

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

DNCA VALUE EUROPE

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'objectif est de rechercher une performance à comparer, sur la durée de placement recommandée, à l'évolution des marchés d'actions de l'indice STOXX EUROPE 600 des pays de l'Union européenne calculé dividendes réinvestis.

Stratégie d'investissement

Afin de pouvoir réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion discrétionnaire basée sur la sélection d'actions des sociétés figurant dans l'indice STOXX EUROPE 600, sans allocation géographique particulière. Les principaux critères d'investissement sont l'évaluation relative au marché, la structure financière de la société, le taux de rendement actuel et prévisionnel, les qualités du management et le positionnement de l'entreprise sur son marché. Les secteurs économiques visés par le gérant ne sont pas limités, y compris concernant les valeurs des nouvelles technologies.

Eligible au PEA, le fonds est en permanence investi à 75% minimum en actions de l'Union européenne et exposé à 60% minimum (100% maximum) au risque des marchés actions des pays de l'Union européenne. L'exposition aux actions de sociétés dont la capitalisation est inférieure à 1 milliard d'euros ne pourra être supérieure à 50% de l'actif net. Les actions des pays émergents ne pourront représenter plus de 20% de l'actif net. L'investissement en actions hors Union Européenne est limité à 25% de l'actif net.

Le fonds peut également investir jusqu'à 25% de son actif net en instruments de taux (titres de créance et obligations, instruments du marché monétaire) des pays de l'Union européenne. Les titres non notés ou spéculatifs c'est à dire de notation inférieure à A-3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon Standard & Poor's par exemple ou jugée équivalente par la société de gestion, ne pourront représenter plus de 5% de l'actif net.

Dans la limite de 10% de l'actif net, le fonds peut détenir des parts et/ou actions d'OPCVM et/ou de Fonds d'Investissement à Vocation Générale.

L'exposition au risque de change pourra atteindre 100% de l'actif net du fonds.

Le fonds peut recourir à des instruments financiers dérivés (notamment des options, des futures et des forwards de change) à titre de couverture et/ou d'exposition des risques action et de change du portefeuille. Le fonds ne recourra pas à des instruments financiers dérivés à des fins de surexposition du portefeuille.

Dans la limite de 25% de l'actif net, le fonds pourra recourir à des titres intégrant des dérivés sur des marchés réglementés français et étranger ou de gré à gré simple (ex. : obligations convertibles).

Le fonds pourra également recourir à des dépôts et des emprunts d'espèces.

COMMENTAIRE DE GESTION

Point sur l'année 2021 écoulée

L'année 2021 a été une année mouvementée, mais la reprise économique dopée par les politiques budgétaires et monétaires et le déploiement des vaccins ont finalement permis aux marchés boursiers de réaliser une excellente performance. En 2021, les politiques budgétaires et monétaires sont demeurées très accommodantes, mais l'inflation, désormais jugée plus durable, a contraint les principales banques centrales à adopter un discours moins accommodant sur la fin d'année, laissant entrevoir une réduction de leurs bilans et des relèvements de taux plus tôt que prévu.

Notre surexposition aux valeurs les plus affectées par le covid et ses restrictions, de même que notre sous-pondération au secteur technologique (+34%), secteur cher par nature, expliquent en grande partie la sous-performance du fonds. Alors que la performance du fonds était en ligne avec celle de son indice de référence à fin septembre, le fonds a connu un quatrième trimestre très décevant pour le Stoxx Europe 600.

En 2021, DNCA VALUE EUROPE affiche les performances suivantes :

- Part C: +17,50 %
- Part I: +18,90%
- Part N: +18,74%
- Part S: +20,10%

Contre +24,91% pour son indicateur de référence, le STOXX EUROPE 600 calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Au cours de l'année, les trois meilleurs contributeurs à la performance dividendes réinvestis du fonds ont été Veolia, Saint Gobain et Publicis Groupe. À l'inverse Lancashire, Alstom et Fresnillo ont été les trois plus faibles.

Concernant les principaux mouvements, le fonds a introduit Rexel, Basf, Indra Sistemas, Synlab, Bank of Ireland et Euronext et a liquidé ses positions en Ahold Delhaize, Orange, Babcock, Alstom, Richemont et Bouygues.

En fin de période, le niveau des liquidités s'établit à 2,88% du portefeuille et l'actif net s'établit à 423,3 millions d'euros.

Mouvements dans le portefeuille titres en cours de période

| Mouvements intervenus au cours de la période | Mouvements (en montant) |
|--|-------------------------|
| Acquisitions | 163 955 559,99 |
| Cessions | 199 718 008,80 |

Intégration de critères extra-financiers

Le fonds considère l'analyse extra-financière comme un complément à l'analyse financière traditionnelle. En portant un regard différent sur les états financiers, le fonds acquiert une compréhension des enjeux sur le long terme, ce qui offre un cadre pour anticiper d'une part les risques externes de l'entreprise (nouvelles réglementations, perturbations technologiques, etc.) et les risques internes (accidents du travail, mouvements sociaux, etc.) et, d'autre part, identifier les moteurs de croissance à long terme. L'objectif est d'améliorer les connaissances fondamentales des entreprises pour sélectionner les meilleurs titres pour le portefeuille.

Le fonds a accès à la recherche relative aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance « ESG » et à l'outil interne « ABA¹ ». Par ailleurs, les informations importantes sont systématiquement diffusées en interne par e-mail et au sein des comités de direction, par exemple la survenance d'un litige grave, un changement majeur de gouvernance, un accident du travail, etc. Pour aller plus loin, une table de conversion pour intégrer une prime de risque "ESG" dans la prime de risque des modèles de valorisation financière. Cela peut avoir un impact positif (en réduisant la prime de risque) et ainsi augmenter l'objectif de prix; ou, au contraire, cela peut avoir un impact négatif.

Dans ce cadre, le fonds pratique l'intégration des critères ESG sans aucune contrainte dans le processus de gestion.

Notations ESG fondées sur la responsabilité d'entreprise

L'analyse de la responsabilité d'entreprise se décline en quatre volets : la responsabilité des actionnaires, la responsabilité environnementale, la responsabilité des relations de travail et la responsabilité sociale. Chaque aspect est évalué indépendamment et pondéré en fonction de son importance pour l'entreprise. Cette analyse approfondie conduit à une note sur 10.

Chaque critère est analysé en utilisant une combinaison de critères qualitatifs et quantitatifs, dont certains sont présentés ci-dessous. De plus, l'analyse et la notation sont menées en fonction des enjeux du secteur et des pratiques d'entreprises comparables. La notation de responsabilité reflète ainsi la

¹ « ABA », Above and Beyond Analysis, une marque de DNCA Finance.

qualité de la démarche globale d'une entreprise en tant qu'acteur économique quel que soit son secteur d'activité.



Rapports ESG

Le fonds ne produit pas de rapports spécifiques sur les mesures ESG.

Les perspectives pour 2022

L'attention des marchés se concentre aujourd'hui sur le resserrement des politiques monétaires par les banques centrales en raison d'un redémarrage économique synchronisé post Covid-19. Après de longues années d'inflation modérée, de nombreux facteurs pourraient en effet stimuler durablement les prix : la relocalisation d'une partie des industries, la reconstitution des stocks, le fort potentiel de la consommation lié à l'augmentation de l'épargne, une énergie décarbonée plus chère, des tensions salariales dans un contexte de difficulté de recrutement et d'importants investissements nécessaires à la décarbonation des appareils de production à travers le monde.

La dernière décennie, marquée par la baisse inexorable des taux et une faible inflation, a profité aux primes allouées aux valeurs de croissance à duration longue et donc engendré une importante divergence de performance et de valorisation entre les styles de gestion "value" et "croissance". Dans un environnement indiquant un certain changement de régime (resserrement monétaire et une inflation structurellement plus élevée), avoir une approche rigoureuse concernant les multiples de valorisations appliqués aux sociétés nous semble pertinent pour créer de la valeur sur le long-terme. Nous pensons que le fonds est bien positionné pour opérer favorablement dans ce nouveau paradigme au regard de nos choix sectoriels, de la qualité intrinsèque des valeurs et de son niveau de valorisation.

SFDR

Le FCP est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement. Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer de façon non systématique une approche environnementale, sociale et de gouvernance (ESG), l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. Cette approche peut par exemple porter sur la prise en compte de l'évolution de l'empreinte carbone et de la politique climat efficacité énergétique des émetteurs, les indicateurs sociaux des émetteurs tels que, par exemple, le climat social et les conditions de travail ou les formations, ou encore la gouvernance, notamment la compétence des dirigeants ou encore le respect des actionnaires minoritaires. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion. Les principaux impacts négatifs des décisions d'investissement de la société de gestion sur les facteurs de durabilité ne sont pas pris en compte en raison de l'absence de données disponibles et fiables. La société de gestion pourra faire évoluer sa position dans le cadre de l'application des mesures de niveau 2 (dites « RTS ») relative au Règlement SFDR.

INFORMATION RELATIVE AU REGLEMENT TAXONOMIE 2020/852/UE :

Les investissements sous-jacents du FCP ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

ELIGIBILITE AU PEA

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

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

Politique de réclamation en vue de remboursement de retenue à la source étrangère pour les OPC gérés par DNCA FINANCE

Les OPC gérés par DNCA FINANCE peuvent percevoir des dividendes nets de retenue à la source au titre d'actions étrangères détenues. Dans certains cas, il peut s'avérer que le taux de retenue à la source appliqué sur les dividendes perçus par les OPC gérés par DNCA FINANCE soit différent de celui appliqué aux dividendes versés à des OPC situés dans le même État que l'émetteur du titre.

Dans certains pays de l'Union Européenne, à la suite de l'arrêt du 10 mai 2012 de la Cour de justice de l'Union européenne, cette situation permet d'envisager une réclamation contentieuse auprès des administrations compétentes en vue d'obtenir le remboursement de cette différence de taux.

Dans ce cadre, la politique de la société de gestion est de procéder, dans l'intérêt des investisseurs, à de telles réclamations pour le compte des OPC gérés, lorsque différentes conditions, telles que les probabilités de récupération, les délais, les coûts, paraissent favorables aux investisseurs. Dans cette optique, des seuils de matérialité pourront être déterminés.

Il convient de noter toutefois que cette politique de réclamation comporte des aléas en termes notamment de montants effectifs et définitifs de remboursement et de délais. Ainsi, les OPC peuvent être amenés à supporter des coûts externes sans bénéficier des remboursements attendus. Les frais engagés et les remboursements obtenus dans le cadre de cette politique sont présentés ci-dessous :

Les OPC gérés par DNCA FINANCE peuvent percevoir des dividendes nets de retenue à la source au titre d'actions étrangères détenues. Dans certains cas, il peut s'avérer que le taux de retenue à la source appliqué sur les dividendes perçus par les OPC gérés par DNCA FINANCE soit différent de celui appliqué aux dividendes versés à des OPC situés dans le même État que l'émetteur du titre.

Dans certains pays de l'Union Européenne, à la suite de l'arrêt du 10 mai 2012 de la Cour de justice de l'Union européenne, cette situation permet d'envisager une réclamation contentieuse auprès des administrations compétentes en vue d'obtenir le remboursement de cette différence de taux.

Dans ce cadre, la politique de la société de gestion est de procéder, dans l'intérêt des investisseurs, à de telles réclamations pour le compte des OPC gérés, lorsque différentes conditions, telles que les probabilités de récupération, les délais, les coûts, paraissent favorables aux investisseurs. Dans cette optique, des seuils de matérialité pourront être déterminés.

Il convient de noter toutefois que cette politique de réclamation comporte des aléas en termes notamment de montants effectifs et définitifs de remboursement et de délais. Ainsi, les OPC peuvent être amenés à supporter des coûts externes sans bénéficier des remboursements attendus. Les frais engagés et les remboursements obtenus dans le cadre de cette politique sont présentés ci-dessous :

| Pays & devises | Montant brut à récupérer | Année à récupérer | Date | Frais administratifs facturés à l'OPCVM | Montant net estimatif à récupérer (EUR) | Remboursement obtenu (EUR) |
|----------------|--------------------------|-------------------|------------|---|---|----------------------------|
| Norvège (NOK) | 225 510,37 NOK | 2020 | 31/05/2021 | 5000 euros (frais fixes) | 21 266,20 | En attente retour Autorité |
| Irlande (EUR) | 180 090,86 EUR | 2017 | 28/06/2021 | 5000 euros (frais fixes) | 172 887,23 | N/A |
| | | | 30/09/2021 | 7203,63 euros (success fee) | N/A | 172 887,23 |

| | | | | | | |
|---------------|-------------------|------|------------|--|------------|------------|
| Irlande (EUR) | 379 850,42 EUR | 2018 | 28/06/2021 | 15194,02 euros (<i>success fee</i>) | 364 656,40 | N/A |
| | | | 30/09/2021 | | N/A | 364 656,40 |
| Irlande (EUR) | 307 212,74 EUR | 2019 | 28/06/2021 | 12 288,51 euros (<i>success fee</i>) | 294 924,23 | N/A |
| | | | 30/09/2021 | | N/A | 294 924,23 |

Deloitte & Associés
Anne-Elisabeth Pannier
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex

PricewaterhouseCoopers Audit
Anna Maslova
63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

Rémunérations DNCA Finance en 2021
Éléments quantitatifs (rubrique à destination exclusive des rapports annuels des fonds)

Le montant total des rémunérations attribuées par DNCA Finance et ses succursales à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2021 s'est élevé à 54,7 millions d'euros.

Ce montant se décompose comme suit :

- montant total des rémunérations fixes : 13,5 millions d'euros ;
- montant total des rémunérations variables : 41,2 millions d'euros :
 - ✓ dont montant des rémunérations variables différées du personnel identifié : 18,4 millions d'euros ;
 - ✓ dont montant des rémunérations variables non différées du personnel identifié et des autres typologies de personnel : 22,8 millions d'euros.

Le nombre de bénéficiaires d'une rémunération variable au titre de 2021 a été de 156.

Paris, le 4 mars 2022,

Eric Franc
Gérant



Grégoire Scheiff
Directeur des Opérations



RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

DNCA VALUE EUROPE



DNCA VALUE EUROPE

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2021**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2021**

DNCA VALUE EUROPE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
DNCA FINANCE
19, place Vendôme
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 VALUE EUROPE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2021 à la date d'émission de notre rapport.

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

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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



DNCA VALUE EUROPE

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

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

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

Objectif et démarche d'audit

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

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

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

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

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

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



DNCA VALUE EUROPE

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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

2022.04.11 12:30:56 +0200

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

s'agissant d'un FCP, aucun droit de vote n'est attaché aux parts, les décisions étant prises par la société de gestion ; une information sur les modalités de fonctionnement du FCP est faite aux porteurs, selon les cas, soit individuellement, soit par voie de presse, soit par le biais des documents périodiques ou par tout autre moyen conformément à l'Instruction de l'AMF (en l'occurrence cette information est disponible sur le site internet de la société <http://www.dncainvestments.com>).

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires sont sélectionnés par la société de gestion. La politique de sélection des intermédiaires financiers est disponible sur le site internet de la société : <http://www.dnca-investments.com>

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Evènements intervenus au cours de la période

05/03/2021 Caractéristiques de gestion : L'ajout du risque de durabilité au paragraphe relatif au profil de risque au regard des dispositions du Règlement européen (UE) 2019/2088 dit SFDR (Sustainable Finance Disclosure).

BILAN ACTIF

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts et instruments financiers | 417 473 205,59 | 386 320 057,67 |
| Actions et valeurs assimilées | 411 002 494,22 | 376 033 620,67 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 411 002 494,22 | 376 033 620,67 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances négociables | 0,00 | 0,00 |
| Autres titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Parts d'organismes de placement collectif | 6 376 379,60 | 10 286 437,00 |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 6 376 379,60 | 10 286 437,00 |
| 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 | 94 331,77 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 94 331,77 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 281 696,01 | 411 974,38 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 281 696,01 | 411 974,38 |
| Comptes financiers | 6 475 904,24 | 9 376 685,96 |
| Liquidités | 6 475 904,24 | 9 376 685,96 |
| Total de l'actif | 424 230 805,84 | 396 108 718,01 |

BILAN PASSIF

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 403 377 634,34 | 465 503 830,53 |
| 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) | 15 205 277,60 | -72 382 745,08 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | 4 720 123,23 | 1 976 620,95 |
| Total des capitaux propres | 423 303 035,17 | 395 097 706,40 |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i> | | |
| Instruments financiers | 94 331,77 | 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 | 94 331,77 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 94 331,77 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 833 438,90 | 1 011 011,61 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 833 438,90 | 1 011 011,61 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 424 230 805,84 | 396 108 718,01 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|----------------------|-------------|
| 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 | | |
| Contrats futures | | |
| Indices | | |
| ZXXXH2F00002 FTSE100-LIF 0322 | 10 012 839,11 | 0,00 |
| Total Indices | 10 012 839,11 | 0,00 |
| Total Contrats futures | 10 012 839,11 | 0,00 |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 10 012 839,11 | 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 | 10 012 839,11 | 0,00 |

COMPTE DE RESULTAT

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|----------------------|---------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 13 104 526,51 | 9 254 516,36 |
| 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) | 13 104 526,51 | 9 254 516,36 |
| 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 | 43 548,02 | 38 729,87 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (II) | 43 548,02 | 38 729,87 |
| Résultat sur opérations financières (I - II) | 13 060 978,49 | 9 215 786,49 |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 7 783 510,21 | 7 405 687,46 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV) | 5 277 468,28 | 1 810 099,03 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | -557 345,05 | 166 521,92 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) | 4 720 123,23 | 1 976 620,95 |

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

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part N :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part S :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part DE :

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 | FR0010058008 | 2,39 % TTC, taux maximum | Actif net |
| I | FR0010884361 | 1,2 % TTC, taux maximum | Actif net |
| N | FR0013294303 | 1,3 % TTC,taux maximum | Actif net |
| S | FR0013311529 | 0,2 % TTC, taux maximum | Actif net |
| DE | FR0013471794 | 1,4 % TTC, taux maximum | Actif net |

Frais de gestion indirects (sur OPC)

| | | Frais de gestion indirects |
|----|--------------|----------------------------|
| C | FR0010058008 | Néant |
| I | FR0010884361 | Néant |
| N | FR0013294303 | Néant |
| S | FR0013311529 | Néant |
| DE | FR0013471794 | Néant |

Commission de surperformance

Part FR0010058008 C

20% de la performance positive nette de frais au-delà de l'EURO STOXX 600 NR calculé avec High Water Mark*

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

20% TTC représente la différence entre l'actif du fonds 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 EURO STOXX 600 avec High Water Mark (dividendes réinvestis, cours de clôture – code

BLOOMBERG SXXP index) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le fonds.

La commission de surperformance est prélevée si la valeur liquidative de clôture de l'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture de l'exercice de référence ayant déclenché le paiement d'une commission de surperformance.

Le système de « High Water Mark » n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si la valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la valeur liquidative dite « High Water Mark », égale à la dernière valeur liquidative de clôture d'exercice ayant supporté une commission de surperformance (tous exercices comptables confondus), ou à défaut, à la valeur liquidative d'origine.

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 31/12/2020.

Part FR0010884361 I

20% de la performance positive nette de frais au-delà de l'EURO STOXX 600 NR calculé avec High Water Mark*

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

20% TTC représente la différence entre l'actif du fonds 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 EURO STOXX 600 avec High Water Mark (dividendes réinvestis, cours de clôture – code BLOOMBERG SXXP index) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le fonds.

La commission de surperformance est prélevée si la valeur liquidative de clôture de l'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture de l'exercice de référence ayant déclenché le paiement d'une commission de surperformance.

Le système de « High Water Mark » n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si la valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la valeur liquidative dite « High Water Mark », égale à la dernière valeur liquidative de clôture d'exercice ayant supporté une commission de surperformance (tous exercices comptables confondus), ou à défaut, à la valeur liquidative d'origine.

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 31/12/2020.

Part FR0013294303 N

20% de la performance positive nette de frais au-delà de l'EURO STOXX 600 NR calculé avec High Water Mark*

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

20% TTC représente la différence entre l'actif du fonds 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 EURO STOXX 600 avec High Water Mark (dividendes réinvestis, cours de clôture – code

BLOOMBERG SXXP index) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le fonds.

La commission de surperformance est prélevée si la valeur liquidative de clôture de l'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture de l'exercice de référence ayant déclenché le paiement d'une commission de surperformance.

Le système de « High Water Mark » n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si la valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la valeur liquidative dite « High Water Mark », égale à la dernière valeur liquidative de clôture d'exercice ayant supporté une commission de surperformance (tous exercices comptables confondus), ou à défaut, à la valeur liquidative d'origine.

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 31/12/2020.

Part FR0013311529 S

Néant

Part FR0013471794 DE

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 |
| Obligations répondues en net : Forfait France : 20€ TTC Forfait Etranger : 40€ TTC | | 100 | |
| Actions, droits, warrants : Marché Euronext Paris : 0,025% 20 € TTC minimum Marché Etranger : 0,025% 40 € TTC minimum | | | |
| Marché à Terme Futures Eurex 2.00€TTC/lot Options Eurex 0.40% Minimum 7€TTC | | | |
| S/R OPC France ou admis EUROCLEAR: 15 € TTC max | | | |
| Assiette : 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 :

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, 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 et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

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 de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, 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.

Information complémentaire

La commission de surperformance correspond à 20% de la performance positive nette de frais au-delà de STOXX EUROPE 600 NR (calculé dividendes réinvestis) avec High Water Mark. Les parts S du fonds ne sont pas soumises à une commission de surperformance. La commission de surperformance du fonds DNCA VALUE EUROPE prélevée par la société de gestion au titre de l'exercice comptable de 2021 s'élève à 81 756,69 EUR.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Actif net en début d'exercice | 395 097 706,40 | 591 310 849,99 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) | 96 244 001,99 | 181 615 557,79 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -138 854 885,62 | -294 000 348,46 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 37 969 087,64 | 21 204 591,04 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -23 185 362,41 | -102 686 432,96 |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers | 1 200 493,88 | 0,00 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers | -55 475,88 | -1 117 840,00 |
| Frais de transaction | -567 641,25 | -708 705,52 |
| Différences de change | 168 072,65 | -105 693,76 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 49 915 237,72 | -2 224 370,75 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | 48 012 336,37 | -1 902 901,35 |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | -1 902 901,35 | 321 469,40 |
| Variation de la différence d'estimation des contrats financiers | 94 331,77 | 0,00 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | 94 331,77 | 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 | 5 277 468,28 | 1 810 099,03 |
| 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 | 423 303 035,17 | 395 097 706,40 |

**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 | | |
| Indices | 10 012 839,11 | 2,37 |
| TOTAL Autres opérations | 10 012 839,11 | 2,37 |

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 | 6 475 904,24 | 1,53 | 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 | 6 475 904,24 | 1,53 | 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) | % |
|--|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|------------------|----------|
| | GBP | GBP | DKK | DKK | CHF | CHF | Devise(s) | |
| Actif | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées | 68 638 654,48 | 16,22 | 19 976 354,48 | 4,72 | 10 162 930,24 | 2,40 | 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 | 94 331,77 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 204 810,78 | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 780 768,71 | 0,18 | 0,00 | 0,00 | 477 840,99 | 0,11 | 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 | 94 331,77 | 0,02 | 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

| | 31/12/2021 |
|-------------------------------|-------------------|
| 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

| | 31/12/2021 |
|--|-------------------|
| 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 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|-------------|----------------|-------------------|
| 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 | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|---------------------|---------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | 4 720 123,23 | 1 976 620,95 |
| Total | 4 720 123,23 | 1 976 620,95 |

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|---------------------|--------------------|
| C1 PART CAPI C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 1 137 730,28 | -116 351,41 |
| Total | 1 137 730,28 | -116 351,41 |
| 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 |

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|---------------------|---------------------|
| C3 PART CAPI I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 3 291 284,46 | 1 886 648,78 |
| Total | 3 291 284,46 | 1 886 648,78 |
| 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 |

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------------|------------------|
| R1 PART CAPI S | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 60 007,76 | 23 134,57 |
| Total | 60 007,76 | 23 134,57 |
| 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 |

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|-------------------|-------------------|
| L1 PART CAPI N | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 231 100,73 | 183 189,01 |
| Total | 231 100,73 | 183 189,01 |
| 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 | |
|--|---|-----------------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 15 205 277,60 | -72 382 745,08 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 15 205 277,60 | -72 382 745,08 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|--|---|-----------------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| C1 PART CAPI C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 7 531 688,33 | -34 962 011,14 |
| Total | 7 531 688,33 | -34 962 011,14 |
| 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 | |
|--|---|-----------------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| C3 PART CAPI I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 7 056 691,97 | -33 619 979,38 |
| Total | 7 056 691,97 | -33 619 979,38 |
| 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 | |
|--|---|-------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| R1 PART CAPI S | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 82 528,34 | -217 769,64 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|--|---|--------------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| R1 PART CAPI S | | |
| Total | 82 528,34 | -217 769,64 |
| 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 | |
|--|---|----------------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| L1 PART CAPI N | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 534 368,96 | -3 582 984,92 |
| Total | 534 368,96 | -3 582 984,92 |
| 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 € |
|------------|------------------|----------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI C | 634 767 059,66 | 2 451 294,94047 | 258,95 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 14,18 |
| 29/12/2017 | C2 PART CAPI E | 150 961,13 | 582,97200 | 258,95 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 14,19 |
| 29/12/2017 | C3 PART CAPI I | 363 781 193,91 | 1 746 589,80195 | 208,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 13,72 |
| 29/12/2017 | L1 PART CAPI N* | 69 588 022,57 | 268 557,42876 | 259,11 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,31 |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI C | 422 902 944,36 | 2 006 532,53914 | 210,76 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,85 |
| 31/12/2018 | C2 PART CAPI E | 19 445,68 | 92,26300 | 210,76 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,99 |
| 31/12/2018 | C3 PART CAPI I | 295 329 112,21 | 1 721 376,20366 | 171,56 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,64 |
| 31/12/2018 | L1 PART CAPI N | 52 042 234,87 | 244 070,43665 | 213,22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,79 |
| 31/12/2018 | R1 PART CAPI S*1 | 834 325,03 | 9 827,27000 | 84,89 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,70 |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI C | 326 212 095,88 | 1 335 061,20414 | 244,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,35 |
| 31/12/2019 | C3 PART CAPI I | 231 198 618,67 | 1 148 622,15587 | 201,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,14 |
| 31/12/2019 | L1 PART CAPI N | 32 894 816,86 | 131 629,69794 | 249,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,91 |
| 31/12/2019 | R1 PART CAPI S | 1 005 318,58 | 9 992,62692 | 100,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,99 |
| 31/12/2020 | C1 PART CAPI C | 190 124 928,26 | 885 932,75197 | 214,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -39,59 |
| 31/12/2020 | C3 PART CAPI I | 184 158 400,34 | 1 029 362,10783 | 178,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -30,82 |
| 31/12/2020 | L1 PART CAPI N | 19 614 233,84 | 88 392,92170 | 221,89 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -38,46 |
| 31/12/2020 | R1 PART CAPI S | 1 200 143,96 | 13 287,60987 | 90,32 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -14,64 |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 209 536 959,45 | 830 962,88144 | 252,16 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10,43 |
| 31/12/2021 | C3 PART CAPI I | 196 605 562,75 | 924 280,07265 | 212,71 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11,19 |
| 31/12/2021 | L1 PART CAPI N | 14 869 847,99 | 56 434,40925 | 263,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 13,56 |
| 31/12/2021 | R1 PART CAPI S | 2 290 664,98 | 21 117,24172 | 108,47 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6,74 |

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

* création 7/12/2017

*1 création 15/02/2018

SOUSCRIPTIONS RACHATS

| | En quantité | En montant |
|--|-----------------|----------------|
| C1 PART CAPI C | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 228 488,112540 | 53 820 773,69 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -283 457,983070 | -68 102 061,00 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | -54 969,870530 | -14 281 287,31 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 830 962,881440 | |

| | En quantité | En montant |
|--|-----------------|----------------|
| C3 PART CAPI I | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 119 461,801800 | 23 359 876,92 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -224 543,836980 | -44 256 218,41 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | -105 082,035180 | -20 896 341,49 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 924 280,072650 | |

| | En quantité | En montant |
|--|----------------|---------------|
| R1 PART CAPI S | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 34 689,970210 | 3 400 168,12 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -26 860,338360 | -2 691 720,25 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 7 829,631850 | 708 447,87 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 21 117,241720 | |

| | En quantité | En montant |
|--|----------------|----------------|
| L1 PART CAPI N | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 63 325,808770 | 15 663 183,26 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -95 284,321220 | -23 804 885,96 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | -31 958,512450 | -8 141 702,70 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 56 434,409250 | |

COMMISSIONS

| | En montant |
|--|-------------------|
| C1 PART CAPI C | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 15,00 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 15,00 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat r troced es | 15,00 |
| Montant des commissions de souscription r troced es | 15,00 |
| Montant des commissions de rachat r troced es | 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 |
|--|-------------------|
| C3 PART CAPI I | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 15,45 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 15,45 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat r troced es | 15,45 |
| Montant des commissions de souscription r troced es | 15,45 |
| Montant des commissions de rachat r troced es | 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 |
|--|-------------------|
| R1 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 r troced es | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription r troced es | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat r troced es | 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 |
|--|-------------------|
| L1 PART CAPI N | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 391,09 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 391,09 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées | 391,09 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | 391,09 |
| 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

| | 31/12/2021 |
|--|--------------|
| FR0010058008 C1 PART CAPI C | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,39 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 5 080 121,20 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,03 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 63 083,71 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

| | 31/12/2021 |
|--|--------------|
| FR0010884361 C3 PART CAPI I | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,20 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 2 355 068,15 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,01 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 15 914,27 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

| | 31/12/2021 |
|--|------------|
| FR0013311529 R1 PART CAPI S | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,20 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 4 421,77 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

| | 31/12/2021 |
|--|------------|
| FR0013294303 L1 PART CAPI N | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,30 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 262 142,40 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,01 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 2 758,71 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

CREANCES ET DETTES

| | Nature de débit/crédit | 31/12/2021 |
|---------------------------------|----------------------------|--------------------|
| Créances | Coupons et dividendes | 204 810,78 |
| Créances | Autres dettes et créances | 21 266,20 |
| Créances | SRD et règlements différés | 55 619,03 |
| Total des créances | | 281 696,01 |
| Dettes | SRD et règlements différés | 125 786,19 |
| Dettes | Frais de gestion | 707 652,71 |
| Total des dettes | | 833 438,90 |
| Total dettes et créances | | -551 742,89 |

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

| | Valeur EUR | % Actif Net |
|--|-----------------------|---------------|
| PORTEFEUILLE | 417 378 873,82 | 98,60 |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 411 002 494,22 | 97,09 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 0,00 | 0,00 |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | 0,00 | 0,00 |
| TITRES OPC | 6 376 379,60 | 1,51 |
| 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) | 281 696,01 | 0,07 |
| OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | -833 438,90 | -0,20 |
| 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 | 6 475 904,24 | 1,53 |
| DISPONIBILITES | 6 475 904,24 | 1,53 |
| 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 | 423 303 035,17 | 100,00 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|--------|------------------------|-----------------------|----------------|
| TOTAL Actions & valeurs assimilées | | | 411 002 494,22 | 97,09 |
| TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | 411 002 494,22 | 97,09 |
| TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.) | | | 411 002 494,22 | 97,09 |
| TOTAL BERMUDES | | | 7 741 523,34 | 1,83 |
| BMG5361W1047 LANCASHIRE HOLDINGS | GBP | 1 228 682 | 7 741 523,34 | 1,83 |
| TOTAL SUISSE | | | 10 162 930,24 | 2,40 |
| CH0012005267 NOVARTIS | CHF | 131 356 | 10 162 930,24 | 2,40 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | 61 483 844,49 | 14,52 |
| DE0005470405 LANXESS | EUR | 194 850 | 10 619 325,00 | 2,51 |
| DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 561 225 | 9 147 967,50 | 2,16 |
| DE0005785604 FRESENIUS | EUR | 168 887 | 5 978 599,80 | 1,41 |
| DE000A2TSL71 SYNLAB | EUR | 429 286 | 10 131 149,60 | 2,39 |
| DE000BASF111 BASF NOM. | EUR | 146 752 | 9 066 338,56 | 2,14 |
| DE000DTR0CK8 DAIMLER TRUCK HOLDING | EUR | 225 021 | 7 265 928,09 | 1,72 |
| DE000PSM7770 PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N | EUR | 661 994 | 9 274 535,94 | 2,19 |
| TOTAL DANEMARK | | | 19 976 354,48 | 4,72 |
| DK0010234467 FLISMIDTH & CO.B | DKK | 312 889 | 10 278 727,20 | 2,43 |
| DK0060542181 ISS | DKK | 576 939 | 9 697 627,28 | 2,29 |
| TOTAL ESPAGNE | | | 10 284 646,40 | 2,43 |
| ES0118594417 INDRA SISTEMAS S.A | EUR | 1 080 320 | 10 284 646,40 | 2,43 |
| TOTAL FRANCE | | | 135 815 419,11 | 32,08 |
| FR0000044448 NEXANS | EUR | 129 444 | 11 112 767,40 | 2,63 |
| FR0000045072 CREDIT AGRICOLE | EUR | 789 928 | 9 913 596,40 | 2,34 |
| FR0000053225 M6 - METROPOLE TELEVISION | EUR | 419 338 | 7 195 840,08 | 1,70 |
| FR0000120172 CARREFOUR | EUR | 614 090 | 9 889 919,45 | 2,34 |
| FR0000120271 TOTALENERGIES SE | EUR | 233 683 | 10 429 272,29 | 2,46 |
| FR0000120578 SANOFI | EUR | 119 781 | 10 610 200,98 | 2,51 |
| FR0000120644 DANONE | EUR | 123 587 | 6 746 614,33 | 1,59 |
| FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT | EUR | 328 961 | 10 612 281,86 | 2,51 |
| FR0000125007 SAINT-GOBAIN | EUR | 175 774 | 10 875 137,38 | 2,57 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|--------|------------------------|----------------------|----------------|
| FR0000130577 PUBLICIS GROUPE | EUR | 163 914 | 9 703 708,80 | 2,29 |
| FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A | EUR | 200 414 | 12 179 158,78 | 2,88 |
| FR0010221234 EUTELSAT COMMUNICATIONS | EUR | 419 371 | 4 501 947,69 | 1,06 |
| FR0010451203 REXEL | EUR | 702 549 | 12 526 448,67 | 2,95 |
| FR0014004L86 DASSAULT AVIATION | EUR | 100 195 | 9 518 525,00 | 2,25 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | 71 431 798,19 | 16,87 |
| GB0006731235 ASSOCIATED BRITISH FOODS | GBP | 502 282 | 11 990 088,40 | 2,83 |
| GB0008706128 LLOYDS BANKING GROUP | GBP | 20 834 982 | 11 839 465,27 | 2,80 |
| GB00B03MLX29 ROYAL DUTCH SHELL CL.A | EUR | 545 555 | 10 534 667,05 | 2,49 |
| GB00B1WY2338 SMITHS GROUP | GBP | 398 576 | 7 484 138,85 | 1,77 |
| GB00B1XZS820 ANGLO AMERICAN | GBP | 283 437 | 10 162 462,16 | 2,40 |
| GB00B2QPKJ12 FRESNILLO | GBP | 615 010 | 6 527 508,12 | 1,54 |
| GB00BMJ6DW54 INFORMA | GBP | 2 099 444 | 12 893 468,34 | 3,04 |
| TOTAL IRLANDE | | | 13 780 377,35 | 3,26 |
| IE0001827041 CRH | EUR | 125 538 | 5 840 027,76 | 1,38 |
| IE00BD1RP616 BANK IRELAND GROUP | EUR | 1 592 529 | 7 940 349,59 | 1,88 |
| TOTAL ITALIE | | | 17 560 242,51 | 4,15 |
| IT0001137345 AUTOGRILL | EUR | 1 454 078 | 9 082 171,19 | 2,15 |
| IT0003128367 ENEL | EUR | 1 203 246 | 8 478 071,32 | 2,00 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | 62 765 358,11 | 14,83 |
| NL0000009082 KONINKLIJKE KPN | EUR | 2 436 173 | 6 650 752,29 | 1,57 |
| NL0000235190 AIRBUS | EUR | 103 301 | 11 606 900,36 | 2,74 |
| NL0000360618 SBM OFFSHORE | EUR | 820 460 | 10 743 923,70 | 2,54 |
| NL0006294274 EURONEXT | EUR | 108 584 | 9 908 290,00 | 2,34 |
| NL0010545661 CNH INDUSTRIAL | EUR | 391 422 | 6 681 573,54 | 1,58 |
| NL0011872643 ASR NEDERLAND | EUR | 243 619 | 9 866 569,50 | 2,33 |
| NL0014559478 TECHNIP ENERGIES | EUR | 569 996 | 7 307 348,72 | 1,73 |
| TOTAL Titres d'OPC | | | 6 376 379,60 | 1,51 |
| TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE | | | 6 376 379,60 | 1,51 |
| TOTAL FRANCE | | | 6 376 379,60 | 1,51 |
| FR0010455808 CM-AM PEA SECURITE (RC) | EUR | 595,038 | 6 376 379,60 | 1,51 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| TOTAL Contrats financiers | | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL Contrats financiers avec appel de marge | | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL Engagements à terme fermes | | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL FRANCE | | | -94 331,77 | -0,02 |
| MARF.GBP Appels marge futures | GBP | -79 350 | -94 331,77 | -0,02 |
| TOTAL AUTRES PAYS | | | 94 331,77 | 0,02 |
| ZXXXH2F00002 FTSE100-LIF 0322 | GBP | 115 | 94 331,77 | 0,02 |

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 C3 : 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 R1 : 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 L1 : 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*