RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

KIRAO SMALLCAPS

Exercice du 01/07/2020 au 30/06/2021

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

FCP de classification actions des pays de la zone euro, éligible au PEA, il est investi à 75% minimum en actions des pays de la zone Euro. Le FCP a pour objectif long terme d'obtenir une performance annualisée supérieure à celle de l'indice CAC Small Net Return (dividendes réinvestis).

Stratégie d'investissement

La composition du portefeuille dépendra du choix discrétionnaire des gérants du fonds et la répartition du portefeuille en termes de capitalisations boursières n'est pas prédéfinie. Le process de gestion du FCP s'appuie sur une analyse fondamentale financière et stratégique fortement internalisée. L'équipe de gestion produit elle-même ses modèles de prévisions de résultats de génération de cash-flow et de valorisation ainsi que ses fiches de suivi. Elle n'a recours aux bureaux d'analyse externes (brokers) qu'en aval de sa propre analyse afin de comparer ses attentes et son jugement par rapport à celui émis par la Place.
KIRAO SMALLCAPS est exposé entre 60% et 100% en actions de la zone euro de toutes tailles de capitalisation. A titre accessoire, le fonds ne s'interdit pas de saisir des opportunités sur les marchés européens, hors zone euro, à l'exclusion des pays émergents. Le FCP peut dès lors être exposé à un risque de change de 10% maximum.
Dans le cadre de la gestion de la trésorerie du FCP et aussi pour diminuer l'exposition du FCP au marché actions le cas échant, des titres obligataires et des titres de créances négociables, de nature privées ou publiques et sans contrainte de notation peuvent figurer à l'actif du portefeuille à l'exception des obligations spéculatives (selon l'analyse de la société). L'ensemble des investissements relatifs à cette catégorie d'actifs ne peut excéder 25% du portefeuille du FCP.
La gestion ne s'appuie, ni exclusivement ni mécaniquement, sur les notations émises par les agences de notation, mais fonde également sa conviction d'achat et de vente d'un titre sur ses propres analyses de crédit et de marchés.
Le fonds pourra détenir jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPCVM français ou étrangers et/ou de en FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle répondant aux quatre critères de l'article 214-13 du Code Monétaire et Financier.
Le FCP se réserve la possibilité de recourir aux produits dérivés, négociés sur des marchés réglementés et organisés français, dans le seul but de couvrir les risques action et change

COMMENTAIRE DE GESTION

KIRAO SMALLCAPS

Sur la période du 30/06/2020 au 30/06/2021 les performances du FCP Kirao Smallcaps par part ont été les suivantes :
Part AC (ISIN FR 0012633311) : +42.8%
Part IC (ISIN FR 0012646131) +44.6%
Part KC (ISIN FR0013312121) : +44.3%
Part NC (ISIN FR0012646149) : +46.0 %

Rapport annuel du fonds Kirao Smallcaps :

Le fonds Kirao Smallcaps termine son cinquième exercice fiscal avec une performance de +43% contre +51% pour son indice de référence, le Cac Small NR (dividendes réinvestis), soit une sous-performance de 8 points.

Il s'agit là de la première année fiscale de sous-performance pour le fonds, comme illustré ci-après :

Exercice fiscal	**Kirao Smallcaps AC**	**Cac Small NR**	**Différence**
2015-2016[1]	+28.0%	+0.9%	+27.1 pts
2016-2017	+42.8%	+40.8%	+2.0 pts
2017-2018	+3.6%	+1.4%	+2.4 pts
2018-2019	-8.2%	-15.5%	+7.3 pts
2019-2020	-10.5%	-12.4%	+1.8 pts
2020-2021	+42.8%	+50.7%	-7.9 pts
Depuis l'origine	122.0%	60.8%	+61.2 pts
Rendement annualisé	13,7%	7,95%	

[1] Du 15/04/2015 au 30/06/2016

Le fonds a réalisé une performance en ligne avec celle de l'indice entre le 30 juin et fin octobre, avant que la découverte de vaccins contre le Covid ne provoque un violent rebond des marchés.

Empiriquement et par construction, le fonds a toujours eu du mal à sur-performer durant ces phases de marché.

En l'occurrence, entre le 28/10/20 et le 15/02/21 l'indice a progressé de 49.3% (vs +33.6% pour le fonds), tiré entre autres par le secteur des biotechs (Valneva et DBV notamment), les financières et certains profils très spéculatifs (Atari, Technicolor etc). L'écart a donc été de plus de 15 points en 3 mois et demi. Trois mois et demi particulièrement calmes en matière de publications de résultats. En revanche, entre le 15 février 2021 et le 30 juin, au gré des publications de résultats annuels et trimestriels, le fonds a récupéré une partie de son retard puisque la performance a été de +11.1% contre +4.4% pour son indice de référence.

A l'heure où nous écrivons ces mots, la plupart des résultats du premier semestre 2021 ont été publiés et le fonds a quasiment récupéré tout le retard pris entre fin octobre 2020 et mi-février 2021.

Bien que beaucoup d'encre ait coulé au sujet de ce que certains appellent la rotation sectorielle, il est important de noter que durant ces deux périodes de forte sous et sur-performance consécutives, très peu de mouvements ont été réalisés au sein du portefeuille. Nous attachons en effet très peu d'importance aux mouvements de marché et préférons concentrer toute notre énergie sur la sélection de valeurs. Nous ne concevons pas l'investissement autrement.

En termes de mouvements justement, durant l'exercice fiscal 2020-2021 (clos le 30 juin), nous avons continué d'abaisser notre niveau de liquidités, de 3,8% à 0.1% (juin 20 - juin 21). Nous avons essentiellement profité de la baisse des marchés actions provoquée par la crise sanitaire pour initier et/ou renforcer certaines positions, dans la continuité des mouvements réalisés entre février et avril 2020. Ce fut notamment le cas dans le secteur des médias, de l'automobile, de la distribution, des services informatiques, de l'immobilier commercial ou de la santé animale. Mais l'essentiel des arbitrages avait déjà été réalisé les mois précédant le début de l'exercice fiscal.
Le turnover a donc été particulièrement faible sur la période, notamment durant le deuxième semestre fiscal (janvier à juin 2021). Aucun ordre de bourse n'a par exemple été passé en mars 2021.

En termes de performances, comme mentionné plus haut, la VL du fonds a progressé de 42.8% sur l'année. Les contributeurs absolus négatifs sont donc naturellement peu nombreux. Nous retrouvons notamment Atos qui coute 1.1 point et Ontex -0.8 point. Aucun autre contributeur négatif ne génère un impact absolu supérieur à 50 bp et la somme des contributeurs négatifs (hors frais de gestion) est de 3.3 points de performance. 9 valeurs sont ici concernées.
A l'inverse, la somme des contributeurs positifs est donc de 48 points.
Comme souvent et conformément à notre process de gestion, la concentration des contributeurs est importante. Les 8 premiers représentent en effet la moitié de ces 48 points. L'autre moitié des contributions positives ayant été générée par 34 valeurs.

Si l'on s'intéresse désormais aux dix premiers contributeurs, à l'exception d'IGE XAO, tous sont soit des lignes initiées pendant la baisse liée à la crise sanitaire, soit des sociétés déjà en portefeuille mais qui ont fait l'objet d'importants renforcements durant cette même période. Nous retrouvons notamment :

	Poids moyen	Contribution (en points de pourcentage)
Stellantis	5,75%	4,7
Publicis	4,14%	3,6
Sopra Group SA	6,34%	3,3
IGE + XAO	4,96%	3,0
Elis S.A.	4,80%	2,5
TF1	3,26%	2,5
Maisons du Monde	2,58%	2,1
Metropole Television	2,40%	2,0
Vetoquinol	3,07%	1,9
FNAC	3,98%	1,9
TOTAL		**24,6**

L'analyse ne serait pas compète si nous n'ajoutions pas Unibail et Klépierre, deux valeurs qui ont eu une contribution négative lors de l'exercice précédent alors que nous venions de constituer les lignes (période de semence) et qui désormais contribuent positivement à performance du fonds, même en cumulant les deux années.

Poids moyen	**Contribution (en points de pourcentage)**
Unibail Rodamco Westfield SE	2,62%	1,6
Klepierre	0,96%	0,7

En ce début d'exercice fiscal 2021-2022, nous restons pleinement investis et réalisons toujours très peu de mouvements. Malgré certains parcours boursiers impressionnants (cf Stellantis, Bénéteau, M6, FNAC…) le potentiel est loin d'être épuisé. Car comme nous le disons souvent, ce n'est pas parce qu'un cours de bourse a beaucoup augmenté qu'une société est devenue chère (et inversement). Une société comme Stellantis, malgré un cours de bourse qui a plus que doublé depuis son entrée en portefeuille il y a un peu plus d'un an, a à peine corrigé les excès de la baisse liée à la crise sanitaire. Le groupe a encore une feuille de route pleine de potentialités grâce entre autres aux synergies attendues de la fusion avec FCA. Pourtant, malgré une grande résilience démontrée durant cette crise et un track record exemplaire, le groupe n'est valorisé qu'à 2X son résultat d'exploitation 2022 et offre un FCF yield de l'ordre de 15%...

Idem s'agissant de M6 puisque le groupe est valorisé moins de 5x l'ebit alors que la résilience des résultats a été impressionnante en 2020 et que la potentielle fusion avec TF1 offre selon une option gratuite au potentiel important en cas de succès.

La crise sanitaire n'est certes pas terminée mais la plupart des sociétés en portefeuille en sont renforcées. Offres multi canal différenciantes pour des sociétés comme FNAC ou Maisons du monde ; changement de taille et virage de l'électrique pour Stellantis ; demande structurelle plus forte pour Virbac et Vetoquinol ; projet de fusion pour M6 et TF1 ; point bas probablement atteint chez Unibail et Klepierre ; virage stratégique validé pour Publicis avec l'acquisition d'Epsilon et rerating en cours ; restructurations bien engagées chez Ceconomy ou Indra ;

Rien n'est évidemment figé mais nous restons confiants concernant les lignes en portefeuille et leur couple rendement/risque.

La situation liée à la crise sanitaire tend à se normaliser avec une campagne de vaccination qui progresse. Mais nous restons néanmoins attentifs aux éventuels impacts d'une potentielle recrudescence.

Aucun évènement significatif conséquence de la crise sanitaire (tel que la suspension des souscriptions/rachats, liquidation du fonds, création d'un fonds de cantonnement, changements dans les modalités d'application des méthodes comptables), n'est intervenu au cours ou après la clôture de l'exercice fiscal.

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

Critères ESG

Kirao a une approche non significativement engageante de l'ESG dans la gestion de ses fonds.
Le choix des sociétés dans lesquelles les fonds Kirao investissent ne découle pas d'une analyse des critères ESG qui prévaudrait sur les analyses financières et stratégiques. En revanche, l'analyse ESG a un rôle important dans la sélection d'actifs et la constitution des portefeuilles. En effet, l'intégration des éléments ESG dans nos analyses vise à améliorer la qualité de celles-ci et in fine le rendement escompté des investissements. Au même titre que nos analyses stratégiques et financières l'analyse ESG fait l'objet de discussions, notamment en comités d'investissement.

Kirao n'a pas de politique d'exclusion stricto-sensu à l'exception des sociétés qui ne respectent pas les règles ou conventions internationales, telles que le Pacte Mondial de l'ONU, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme, et les conventions de l'Organisation Internationale du Travail. Kirao n'investit pas non plus dans des sociétés impliquées dans les armes controversées dans le respect de la convention d'Ottawa.
De manière naturelle, Kirao n'investit pas dans des secteurs d'activité qui font face à d'importantes mutations dégradant irrémédiablement les perspectives de développement des entreprises qui y opèrent. Il en est ainsi des entreprises impliquées dans l'extraction de charbon et celles impliquées

dans la production et la distribution de tabac, et ce, dès lors que plus de 25% de leur chiffre d'affaires est réalisé dans ces secteurs.

Une intégration poussée des critères extra financiers implique l'élaboration en interne d'une grille d'analyse d'indicateurs clés. Concernant la Gouvernance, l'analyse est transversale et repose sur plusieurs critères (analyse du management, équilibre des pouvoirs, politique de rémunération, égalité de traitement des actionnaires minoritaires). Cette matrice sert de base pour engager un dialogue actionnarial avec les sociétés, en complément de la politique de vote. S'agissant de cette dernière, Kirao exerce tous les droits de vote attachés aux titres détenus dans les fonds gérés, à l'exception des votes qui nécessitent des contraintes trop importantes (par exemple, le blocage des titres pendant la période séparant leur enregistrement et le vote selon la réglementation en vigueur dans certaines zones géographiques). Un rapport d'engagement est réalisé chaque année afin de communiquer sur les différentes actions de dialogue qui auront été menées tout au long du processus d'investissement.
L'analyse des critères environnementaux et sociaux est réalisée en fonction de leur « matérialité » au sein des secteurs étudiés. Des indicateurs clés (émissions de gaz à effet de serre, turn-over des effectifs…) sont également retenus pour effectuer cette analyse.

Accompagné par des prestataires externes, Kirao réalise, chaque année, les empreintes carbone des portefeuilles et reporting ESG des fonds. Ces rapports permettent à l'équipe de gestion de compléter l'analyse réalisée en interne et servent de socle pour parfaire l'étude des controverses et le dialogue avec les émetteurs. Sur la base de ces rapports, Kirao a l'ambition que les fonds disposent de notes supérieures à l'indicateur moyen de leurs univers d'investissement.

Kirao est également signataire des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (UNPRI) et s'engage, à ce titre, à en respecter les principes. Cet engagement prendra la forme d'un rapport de transparence publié sur le site des PRI, chaque année, à partir de 2022.

<u>Rémunération versée au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2020</u> :

<u>Année</u>	**<u>2020</u>**
Tous les collaborateurs (16 ETP)	*En K€*
Rémunération fixe	***1066***
Rémunération variable	***462***
Dont variable non différé	***462***

<u>Informations générales relatives à la politique de rémunération mise en place</u>

KIRAO a mis en place une politique de rémunération conforme aux exigences règlementaires.

La part fixe de la rémunération des collaborateurs salariés de KIRAO AM est décorrélée de la performance des Fonds gérés. La part variable de la rémunération est, quant à elle, évaluée à partir de la réalisation d'objectifs. Elle rémunère la performance des collaborateurs concernés au regard de critères principalement qualitatifs.

La rémunération fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale et n'incite pas à une prise de risque excessive des collaborateurs.

Conformément à la réglementation en vigueur, la rémunération des collaborateurs considérés comme « preneurs de risques » est soumise au dispositif suivant :

- 50% de la rémunération variable est versée en parts d'OPC,
- 40% de son montant global est différée sur trois ans.

Aucune rémunération variable ne sera versée en cas de résultat négatif de la société.

Le RCCI ou son délégataire vérifie l'adéquation des rémunérations versées à la politique de rémunération.

La politique de rémunération ainsi que l'identification des preneurs de risques sont évalués, a minima, annuellement, par le comité de surveillance.

Le détail de la politique de rémunération est consultable sur le site internet de la société.

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).

Swing Pricing

L'application de méthodes connues sous le nom de « Swing Pricing » n'a pas été mise en place dans le cadre de nos OPC.

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

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2021

KIRAO SMALLCAPS

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

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

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

La Société de Gestion a établi un processus de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers et contreparties aux opérations de gré à gré permettant une connaissance approfondie des prestataires avec lesquels elle traite dans le cadre de ses activités.

Le processus de sélection prévoit en particulier, une fiche de sélection et d'évaluation adaptée et un questionnaire de « due diligence » incluant notamment l'appréciation de l'organisation de l'intermédiaire, de sa qualité financière, l'existence d'assurances, le dispositif du contrôle interne, ainsique l'existence des procédures relatives à la lutte contre le blanchiment de capitaux mises en place par l'intermédiaire ou la contrepartie suggéré.

Le suivi a posteriori consiste notamment, lors de revues annuelles, à fournir une évaluation de la qualité des dispositifs opérationnels et du service offert par ces prestataires (tarification, qualité d'exécution des ordres, qualité du règlement/livraison, accès aux marchés, qualité de l'analyse financière, etc…).

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.

BILAN ACTIF

	30/06/2021	30/06/2020
Immobilisations nettes	**0,00**	**0,00**
Dépôts et instruments financiers	**125 502 754,20**	**76 550 648,21**
Actions et valeurs assimilées	**125 502 754,20**	**76 550 648,21**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	125 502 754,20	76 550 648,21
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées 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**
Négociés 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	**0,00**	**0,00**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	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	**286 034,29**	**91 989,54**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**286 034,29**	**91 989,54**
Comptes financiers	**22 119,38**	**3 657 856,60**
Liquidités	**22 119,38**	**3 657 856,60**
Total de l'actif	**125 810 907,87**	**80 300 494,35**

BILAN PASSIF

	30/06/2021	30/06/2020
Capitaux propres		
Capital	**121 903 813,94**	**81 263 400,94**
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)	**2 477 073,10**	**-769 107,03**
Résultat de l'exercice (a, b)	**1 204 666,15**	**-935 897,94**
Total des capitaux propres	**125 585 553,19**	**79 558 395,97**
(= Montant représentatif de l'actif net)		
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	**225 354,68**	**742 098,38**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**225 354,68**	**742 098,38**
Comptes financiers	**0,00**	**0,00**
Concours bancaires courants	**0,00**	**0,00**
Emprunts	**0,00**	**0,00**
Total du passif	**125 810 907,87**	**80 300 494,35**

(a) Y compris comptes de régularisations
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	30/06/2021	30/06/2020
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		
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

	30/06/2021	30/06/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 899 811,61	851 833,08
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)	**2 899 811,61**	**851 833,08**
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	9 331,93	18 313,82
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	**9 331,93**	**18 313,82**
Résultat sur opérations financières (I - II)	**2 890 479,68**	**833 519,26**
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 617 888,96	1 865 604,90
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	**1 272 590,72**	**-1 032 085,64**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-67 924,57	96 187,70
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	**1 204 666,15**	**-935 897,94**

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 AC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part IC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part NC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part KC :

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
AC	FR0012633311	2,35 % TTC maximum	Actif net
IC	FR0012646131	1,15 % TTC maximum	Actif net
NC	FR0012646149	0,15 % TTC maximum	Actif net
KC	FR0013312121	1,3 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
AC	FR0012633311	Non applicable
IC	FR0012646131	Non applicable
NC	FR0012646149	Non applicable
KC	FR0013312121	Non applicable

Commission de surperformance

Part FR0012633311 AC

20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC Small Net Return (dividendes réinvestis) dans le respect du « high water mark »

Le fonds peut investir jusqu'à 10% maximum de son actif dans d'autres OPC. Les frais indirects liés à ces investissements seront non significatifs

La commission de surperformance est de 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence à condition que la performance annuelle du FCP soit supérieure au high water mark.

Cette commission fera l'objet d'un provisionnement ou d'une reprise de provisions à chaque calcul de la valeur liquidative selon la méthode indicée. En cas de sous-performance, les reprises sur provisions sont plafonnées à hauteur des dotations.

Chaque période de référence correspond à l'exercice comptable de l'OPCVM.

Cette commission ne sera définitivement acquise à la société de gestion qu'à la fin de chaque période de référence.

En cas de rachat de parts, si une commission de sur performance est provisionnée, la partie proportionnelle aux parts remboursées est calculée et acquise à la société de gestion.

Principe du high water mark :

La commission de sur performance ne sera versée en fin d'exercice que si la performance a dépassé celle de l'indice de référence depuis la mise en place du High Water Mark.
Les commissions de sur performance suivent le principe du « High Water Mark », aucune commission de sur performance n'est versée en fin d'exercice tant que la performance n'a pas dépassé celle de l'indice de référence depuis la dernière date de détachement de la commission de performance.

Part FR0012646131 IC
20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC Small Net Return (dividendes réinvestis) dans le respect du « high water mark »
Le fonds peut investir jusqu'à 10% maximum de son actif dans d'autres OPC. Les frais indirects liés à ces investissements seront non significatifs
La commission de surperformance est de 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence à condition que la performance annuelle du FCP soit supérieure au high water mark.
Cette commission fera l'objet d'un provisionnement ou d'une reprise de provisions à chaque calcul de la valeur liquidative selon la méthode indicée. En cas de sous-performance, les reprises sur provisions sont plafonnées à hauteur des dotations.
Chaque période de référence correspond à l'exercice comptable de l'OPCVM.
Cette commission ne sera définitivement acquise à la société de gestion qu'à la fin de chaque période de référence.
En cas de rachat de parts, si une commission de sur performance est provisionnée, la partie proportionnelle aux parts remboursées est calculée et acquise à la société de gestion.
Principe du high water mark :
La commission de sur performance ne sera versée en fin d'exercice que si la performance a dépassé celle de l'indice de référence depuis la mise en place du High Water Mark.
Les commissions de sur performance suivent le principe du « High Water Mark », aucune commission de sur performance n'est versée en fin d'exercice tant que la performance n'a pas dépassé celle de l'indice de référence depuis la dernière date de détachement de la commission de performance.

Part FR0012646149 NC
Néant

Part FR0013312121 KC

20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC Small Net Return (dividendes réinvestis) dans le respect du « high water mark »
Le fonds peut investir jusqu'à 10% maximum de son actif dans d'autres OPC. Les frais indirects liés à ces investissements seront non significatifs
La commission de surperformance est de 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence à condition que la performance annuelle du FCP soit supérieure au high water mark.
Cette commission fera l'objet d'un provisionnement ou d'une reprise de provisions à chaque calcul de la valeur liquidative selon la méthode indicée. En cas de sous-performance, les reprises sur provisions sont plafonnées à hauteur des dotations.
Chaque période de référence correspond à l'exercice comptable de l'OPCVM.
Cette commission ne sera définitivement acquise à la société de gestion qu'à la fin de chaque période de référence.
En cas de rachat de parts, si une commission de sur performance est provisionnée, la partie proportionnelle aux parts remboursées est calculée et acquise à la société de gestion.
Principe du high water mark :
La commission de sur performance ne sera versée en fin d'exercice que si la performance a dépassé celle de l'indice de référence depuis la mise en place du High Water Mark.

Les commissions de sur performance suivent le principe du « High Water Mark », aucune commission de sur performance n'est versée en fin d'exercice tant que la performance n'a pas dépassé celle de l'indice de référence depuis la dernière date de détachement de la commission de performance.

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
Assiette : Prélèvement sur chaque transaction		100	
Actions, warrants, obligations convertibles, droits : France, Belgique, Pays-Bas : 10€ + FI Autres pays (hors frais éventuels de place) : 20€ + FI Obligations, certificat de dépôt, TCN, billets de trésorerie France, Belgique, Pays-Bas : 25€ +FI Autres pays (hors frais éventuels de place) : 55€ +FI Opérations sur OPC - De Kirao : franco - commercialisés en France : 15€ - commercialisés à l'étranger : 40€ Opérations sur les marchés réglementés à terme et conditionnels MONEP, EUREX : 2€ / lot + FI Options MONEP, EUREX (EUR) : 0,40% de la prime (min 10€ + FI) Autres marchés en euros : Futures et options (EUR) : 2€ / lot + FI			

Méthode de valorisation

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

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :
L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :
L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,

- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,

- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :
Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :
Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :
• Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

• Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

• Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

• Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

• Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

• Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

• Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :
• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

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

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

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

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

• Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

• Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :
Néant

Garantie donnée :
Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/06/2021	30/06/2020
Actif net en début d'exercice	**79 558 395,97**	**78 518 306,77**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	31 313 100,23	42 524 944,75
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-23 709 524,65	-29 417 890,67
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 697 173,37	5 151 988,28
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 209 724,66	-6 050 591,59
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-131 628,29	-231 444,07
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	34 795 170,50	-9 904 831,86
Différence d'estimation exercice N	*33 484 690,64*	*-1 310 479,86*
Différence d'estimation exercice N-1	*-1 310 479,86*	*8 594 352,00*
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	*0,00*	*0,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*0,00*	*0,00*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 272 590,72	-1 032 085,64
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	**125 585 553,19**	**79 558 395,97**

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	22 119,38	0,02	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	22 119,38	0,02	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) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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

	30/06/2021
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

	30/06/2021
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	30/06/2021
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	30/06/2021	30/06/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 204 666,15	-935 897,94
Total	**1 204 666,15**	**-935 897,94**

	30/06/2021	30/06/2020
B1 PART CAPI KC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	32 686,38	-21 421,90
Total	**32 686,38**	**-21 421,90**
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

	30/06/2021	30/06/2020
C1 PART CAPITALISABLE AC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	127 600,73	-547 801,46
Total	**127 600,73**	**-547 801,46**
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

	30/06/2021	30/06/2020
C2 PART CAPITALISABLE IC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	969 370,14	-387 584,65
Total	**969 370,14**	**-387 584,65**
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

	30/06/2021	30/06/2020
C3 PART CAPI NC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	75 008,90	20 910,07
Total	**75 008,90**	**20 910,07**
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	
	30/06/2021	**30/06/2020**
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 477 073,10	-769 107,03
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**2 477 073,10**	**-769 107,03**

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2021	**30/06/2020**
B1 PART CAPI KC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	55 601,49	-20 706,02
Total	**55 601,49**	**-20 706,02**
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	
	30/06/2021	**30/06/2020**
C1 PART CAPITALISABLE AC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	885 632,32	-279 832,64
Total	**885 632,32**	**-279 832,64**
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	
	30/06/2021	**30/06/2020**
C2 PART CAPITALISABLE IC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 467 571,25	-447 059,75

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2021	**30/06/2020**
C2 PART CAPITALISABLE IC		
Total	**1 467 571,25**	**-447 059,75**
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	
	30/06/2021	**30/06/2020**
C3 PART CAPI NC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	68 268,04	-21 508,62
Total	**68 268,04**	**-21 508,62**
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 €
30/06/2017	C1 PART CAPI AC	43 976 045,37	240 596,3408	182,78	0,00	0,00	0,00	13,53
30/06/2017	C2 PART CAPI IC	31 935 707,65	171 494,7520	186,22	0,00	0,00	0,00	14,70
30/06/2017	C3 PART CAPI NC	1 124 291,60	5 486,0000	204,94	0,00	0,00	0,00	19,74
29/06/2018	B1 PART CAPI B1	1 041 499,80	5 482,9816	189,95	0,00	0,00	0,00	4,50
29/06/2018	C1 PART CAPI AC	43 775 916,31	231 293,2331	189,27	0,00	0,00	0,00	2,61
29/06/2018	C2 PART CAPI IC	62 110 834,67	319 376,4890	194,48	0,00	0,00	0,00	4,26
29/06/2018	C3 PART CAPI NC	1 331 538,25	6 100,0000	218,28	0,00	0,00	0,00	8,90
28/06/2019	B1 PART CAPI KC	469 661,91	2 669,9816	175,90	0,00	0,00	0,00	-6,90
28/06/2019	C1 PART CAPI AC	31 831 747,52	183 194,4615	173,75	0,00	0,00	0,00	-8,32
28/06/2019	C2 PART CAPI IC	44 945 860,32	249 290,0622	180,29	0,00	0,00	0,00	-6,86
28/06/2019	C3 PART CAPI NC	1 271 037,02	6 075,0000	209,22	0,00	0,00	0,00	-1,18
30/06/2020	B1 PART CAPI KC	2 141 386,54	13 493,0424	158,70	0,00	0,00	0,00	-3,12
30/06/2020	C1 PART CAPI AC	29 085 257,21	187 090,1797	155,46	0,00	0,00	0,00	-4,42
30/06/2020	C2 PART CAPI IC	46 160 338,82	283 340,3678	162,91	0,00	0,00	0,00	-2,94
30/06/2020	C3 PART CAPI NC	2 171 413,40	11 300,0000	192,16	0,00	0,00	0,00	-0,05
30/06/2021	B1 PART CAPI KC	2 823 653,46	12 330,0111	229,00	0,00	0,00	0,00	7,16
30/06/2021	C1 PART CAPI AC	44 653 327,50	201 110,8926	222,03	0,00	0,00	0,00	5,03
30/06/2021	C2 PART CAPI IC	74 618 465,82	316 867,2302	235,48	0,00	0,00	0,00	7,69
30/06/2021	C3 PART CAPI NC	3 490 106,41	12 440,0000	280,55	0,00	0,00	0,00	11,51

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
B1 PART CAPI KC		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	7 703,011100	1 513 751,48
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-8 866,042400	-1 777 234,66
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1 163,031300	-263 483,18
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	12 330,011100	

	En quantité	En montant
C1 PART CAPITALISABLE AC		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	69 198,303100	12 994 029,46
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-55 177,590200	-10 043 455,25
Solde net des Souscriptions / Rachats	14 020,712900	2 950 574,21
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	201 110,892600	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPITALISABLE IC		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	89 535,166300	16 340 032,59
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-56 008,303900	-11 669 629,74
Solde net des Souscriptions / Rachats	33 526,862400	4 670 402,85
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	316 867,230200	

	En quantité	En montant
C3 PART CAPI NC		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 115,000000	465 286,70
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-975,000000	-219 205,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	1 140,000000	246 081,70
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	12 440,000000	

COMMISSIONS

	En montant
B1 PART CAPI KC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	2 509,82
Montant des commissions de souscription perçues	2 509,82
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	2 509,82
Montant des commissions de souscription rétrocédées	2 509,82
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

	En montant
C1 PART CAPITALISABLE AC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	544,98
Montant des commissions de souscription perçues	544,98
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	544,98
Montant des commissions de souscription rétrocédées	544,98
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

	En montant
C2 PART CAPITALISABLE IC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C3 PART CAPI NC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00

	En montant
C3 PART CAPI NC	
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/06/2021
FR0013312121 B1 PART CAPI KC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,30
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	33 647,26
Pourcentage de frais de gestion variables	0,01
Commissions de surperformance (frais variables)	182,78
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/06/2021
FR0012633311 C1 PART CAPITALISABLE AC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,35
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	842 730,10
Pourcentage de frais de gestion variables	0,01
Commissions de surperformance (frais variables)	2 348,16
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/06/2021
FR0012646131 C2 PART CAPITALISABLE IC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,15
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	732 148,46
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	2 604,97
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/06/2021
FR0012646149 C3 PART CAPI NC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,15
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	4 227,23
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	30/06/2021
Créances	Coupons et dividendes	268 367,60
Créances	SRD et réglements différés	17 666,69
Total des créances		**286 034,29**
Dettes	SRD et réglements différés	57 769,40
Dettes	Frais de gestion	167 585,28
Total des dettes		**225 354,68**
Total dettes et créances		**60 679,61**

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	**125 502 754,20**	**99,93**
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	125 502 754,20	99,93
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
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)	**286 034,29**	**0,23**
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**-225 354,68**	**-0,18**
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	**22 119,38**	**0,02**
DISPONIBILITES	22 119,38	0,02
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	**125 585 553,19**	**100,00**

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			**125 502 754,20**	**99,93**
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			**125 502 754,20**	**99,93**
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			**125 502 754,20**	**99,93**
TOTAL BELGIQUE			**7 220 475,90**	**5,75**
BE0974276082 ONTEX GROUP	EUR	411 679	4 322 629,50	3,44
BE0974313455 ECONOCOM GROUP	EUR	905 577	2 897 846,40	2,31
TOTAL ALLEMAGNE			**9 553 717,56**	**7,61**
DE0006969603 PUMA	EUR	25 250	2 538 887,50	2,02
DE0007203705 SCHNEIDER NEUREITHER PARTNER	EUR	8 450	526 435,00	0,42
DE0007257503 CECONOMY	EUR	914 705	3 764 925,78	3,00
DE000A12DM80 SCOUT24	EUR	38 294	2 723 469,28	2,17
TOTAL ESPAGNE			**4 505 838,03**	**3,59**
ES0118594417 INDRA SISTEMAS S.A	EUR	585 554	4 505 838,03	3,59
TOTAL FRANCE			**95 728 969,59**	**76,22**
FR0000030827 IGE + XAO	EUR	28 426	6 708 536,00	5,34
FR0000031577 VIRBAC	EUR	7 860	2 271 540,00	1,81
FR0000031775 VICAT	EUR	86 118	3 509 308,50	2,79
FR0000032658 SYNERGIE	EUR	60 417	1 978 656,75	1,58
FR0000035164 BENETEAU	EUR	169 919	2 266 719,46	1,80
FR0000036675 GROUPE CRIT	EUR	47 580	3 073 668,00	2,45
FR0000038606 MANITOU BF	EUR	48 691	1 314 657,00	1,05
FR0000050809 SOPRA STERIA GROUP	EUR	51 736	8 391 579,20	6,67
FR0000051732 ATOS	EUR	41 916	2 150 290,80	1,71
FR0000053027 AKWEL	EUR	48 267	1 187 368,20	0,95
FR0000053225 M6 - METROPOLE TELEVISION	EUR	226 637	4 020 540,38	3,20
FR0000054470 UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	16 898	997 657,92	0,79
FR0000054900 TF1 TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	444 394	3 788 458,85	3,02
FR0000063737 AUBAY	EUR	48 835	2 173 157,50	1,73
FR0000071797 INFOTEL	EUR	41 253	2 070 900,60	1,65
FR0000074122 SII	EUR	39 288	1 166 853,60	0,93

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000074148 ASSYSTEM	EUR	53 504	1 672 000,00	1,33
FR0000121964 KLEPIERRE	EUR	75 635	1 643 548,55	1,31
FR0000124570 PLASTIC OMNIUM	EUR	66 376	1 748 343,84	1,39
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	13 897	2 251 314,00	1,79
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR	110 017	5 934 316,98	4,73
FR0004035913 ILIAD	EUR	11 190	1 380 846,00	1,10
FR0004050250 NEURONES	EUR	54 414	1 588 888,80	1,27
FR0004186856 VETOQUINOL	EUR	36 824	3 814 966,40	3,04
FR0005691656 TRIGANO	EUR	5 925	1 032 135,00	0,82
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	45 555	1 215 407,40	0,97
FR0010485268 FOUNTAINE PAJOT	EUR	25 624	2 910 886,40	2,32
FR0010820274 REWORLD MEDIA	EUR	766 877	2 933 304,53	2,34
FR0011476928 FNAC DARTY	EUR	89 171	4 837 526,75	3,85
FR0011950682 SERGEFERRARI GROUP	EUR	62 317	420 639,75	0,33
FR0012435121 ELIS	EUR	371 831	5 908 394,59	4,70
FR0012882389 PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	6 247	580 346,30	0,46
FR0013153541 MAISONS DU MONDE	EUR	166 298	3 475 628,20	2,77
FR0013199916 SOMFY	EUR	13 136	1 881 075,20	1,50
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	46 986	3 429 508,14	2,73
TOTAL PAYS-BAS			**8 493 753,12**	**6,76**
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	513 528	8 493 753,12	6,76

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

Coupon de la part B1 : 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 C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

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

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

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