

# **OCCITANIE VALEURS**

**Fonds d'Investissement Alternatif**

Exercice clos le 30.09.2021

## Table des matières

Informations réglementaires.....	3
Rapport d'activité.....	8
1. Le positionnement.....	8
2. Le portefeuille .....	10
3. La liquidité .....	12
4. Le non coté.....	12
5. La performance .....	13
6. Synthèse de Gestion .....	14
7. Eligibilité au PEA : .....	15
8. Renseignements réglementaires.....	15

**Société de Gestion :** PLATINIUM GESTION  
6 rue Christophe Colomb 75008 Paris

**Dépositaire :** CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)  
6 avenue de Provence, 75009 Paris

**Commissaire aux comptes :** KPMG  
224 rue Carmin - 31676 LABEGE

## Informations réglementaires

---

### **Classification :**

Fonds Actions

### **Objectif de gestion :**

Le FIA a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, sur la durée de placement recommandée. La composition du FIA peut s'écarter de la répartition de l'indicateur. De fait, le FIA cherchera à surperformer, à travers une gestion active, l'indicateur de référence composite suivant : 40% CAC Small NR + 35% Euro STOXX 50 NR + 25% MSCI World NR Euro, converti en euros et dividendes réinvestis sur la durée de placement recommandée de 5 ans en investissant sur les marchés actions de grandes, moyennes et petites capitalisations à travers une sélection de valeurs disposant principalement d'une implantation significative en Occitanie.

### **Indicateur de référence :**

L'indice de référence est : 40% CAC Small Net Return + 35% Euro STOXX 50 Net Return + 25% MSCI World Net Return en Euro.

### **Stratégie d'investissement :**

La gestion du FIA sera orientée vers la recherche de titres disposant d'une implantation significative en Occitanie.

Cette implantation sera mesurée notamment par les critères suivants :

- Entreprises dont le siège social est en Occitanie,
- En fonction du montant de chiffre d'affaires réalisé dans la région,
- En fonction du nombre de salariés dans la région,
- En fonction du montant des dépenses de recherche et développement investies dans la région.

Il est à noter que l'Occitanie est la première région dans les secteurs de l'aéronautique et du spatial en Europe en termes de chiffres d'affaires, en conséquence il existe un risque de surpondération sur ces deux secteurs.

La politique d'investissements résultera de l'analyse financière des sociétés. Les allocations géographiques et sectorielles ne seront donc que la conséquence des choix individuels de titres issus de l'analyse fondamentale des caractéristiques financières des sociétés.

Ce processus sera susceptible de s'appliquer à l'achat d'actions de toutes capitalisations afin de créer de la valeur pour l'actionnaire à long terme, et visera à sélectionner des sociétés de

qualité selon l'analyse de la société de gestion au regard de leur position concurrentielle, solidité du bilan, perspectives et visibilité des résultats, management...

Selon les anticipations des gérants, la sélection des valeurs sera fondée sur les principaux éléments suivants :

- Croissance régulière et visibilité du bénéfice par action : les titres privilégiés auront des positions de leader sur leur marché, susceptibles d'assurer une forte croissance des résultats permettant ainsi une capacité de résistance en cas de conjoncture économique morose ;
- Qualité du management : elle sera mesurée par la pertinence passée des objectifs annoncés, la qualité des hypothèses retenues pour les prévisions et la clarté des orientations stratégiques ;
- Solidité du bilan : elle portera sur une analyse critique de la dette, en taux et durée, sur sa cohérence avec la rentabilité des fonds propres et favorisant les entreprises assurant une création de valeur.

L'évaluation des titres sera déterminée par l'utilisation cumulée des ratios de PER, capitalisation/CA, Valeur d'entreprise, Cours/actif net comptable croisé à la rentabilité des fonds propre..., et l'utilisation de multiples cohérents entre la société étudiée et ses concurrentes, ou les multiples moyens du marché.

Pour assurer la mise en œuvre de cette gestion bottom-up les décisions s'appuieront sur l'expérience des gérants en analyse financière, et un suivi permanent de la vie des sociétés à travers des contacts fréquents entre le gérant, les analystes financiers, les dirigeants eux-mêmes. Ainsi, la décision d'acquisition d'un titre sera déterminée par des éléments étant amenés à revaloriser son cours (révision en hausse des prévisions de résultats, changement de statut, possibilité d'OPA,..). De même, la prise de décision de vente sera prise si les caractéristiques financières de l'entreprise ont changé, si la valorisation du titre augmente plus que la croissance de ses résultats ou encore si le gérant décide d'investir dans une autre valeur bénéficiant d'une valorisation plus attrayante.

Le FIA s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

Sur les marchés actions :

- Jusqu'à 120% de l'actif net sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :
  - 60% minimum sur les marchés actions des pays de l'Union Européenne ;
  - 25% maximum sur les marchés actions en dehors de l'Union Européenne ;

- de 0 à 20% de l'actif net en actions de micro capitalisations (c'est-à-dire dont la capitalisation boursière est inférieure à 100 M€) ;
- de 0 à 20% sur les marchés des actions des pays émergents ;
- de 0 à 10% de l'actif net en actions non cotées au travers d'un FPCI.

Sur les marchés de taux :

- de 0% à 40% de l'actif net en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celles des agences de notation ou non noté dont de 0% à 10% de l'actif net en instruments de taux spéculatifs ou non notés (ou jugée équivalente par Platinium Gestion). Platinium Gestion n'a pas recours systématiquement aux notations des agences de notation et effectue sa propre analyse crédit.

Par ailleurs, le FIA respectera les ratios d'investissements suivants :

- de 30 à 60 % maximum de l'actif sera investi dans des titres dont le siège social est implanté en Occitanie,
- de 15 à 50% maximum de l'actif sera investi dans des titres de l'Union Européenne implantés en Occitanie,
- 25% maximum de l'actif sera investi dans des titres hors de l'Union Européenne implantés en Occitanie.

Le Fonds est éligible au PEA. A cet effet, le portefeuille est en permanence investi à hauteur de 75% au moins, en actions et autres titres assimilés éligibles au PEA. Toutefois, tout en restant dans son cadre réglementaire, le fonds pourra investir par exemple en Suisse, USA, Grande Bretagne ou Japon.

Enfin, de 0% à 40% de l'actif net pourra être exposé à un risque de change.

#### **« Swing Pricing » :**

Néant

#### **Frais courants sur l'exercice 2020 - 2021 :**

- Part R : 3,96% TTC frais de gestion y compris les commissions de mouvement (courtiers, dépositaire CIC et Platinium Gestion)
- Part I : 2,59% TTC frais de gestion y compris les commissions de mouvement (courtiers, dépositaire CIC et Platinium Gestion)

#### **Droit de vote :**

Aucun droit de vote n'est attaché aux parts, les décisions étant prises par la société de gestion.

### **Politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires :**

Disponible sur le site internet de la société de gestion : [www.platinum-gestion.com](http://www.platinum-gestion.com).

En outre, les courtiers font l'objet d'une notation interne annuelle qui décide de l'allocation des passations d'ordre qui leur est allouée selon des critères prédéfinis.

Les critères de sélection et de notation sont :

- Utilité et qualité de la recherche.
- Qualité de la relation (service, compréhension des besoins et suivi de la relation).
- Recherche de blocs et exécution (aptitude à amener des blocs, à les trouver ou à exécuter des ordres de bourse de manière soignée et adaptée au carnet d'ordre).
- Richesse des idées et des contacts sociétés fournis par le courtier.

A chaque fois qu'intervient un changement significatif ayant une incidence sur la capacité du prestataire à continuer d'obtenir le meilleur résultat possible pour le fonds, un examen est réalisé, en plus de l'examen annuel.

### **Politique de gestion des conflits d'intérêt :**

Disponible sur le site internet de la société de gestion : [www.platinum-gestion.com](http://www.platinum-gestion.com).

### **Politique de rémunération du personnel de la société de gestion :**

La politique de rémunération mise en œuvre par Platinum Gestion et sa filiale prend en compte les dispositions issues de la Directive UCITS V et de la Directive AIFM ainsi que les dispositions communes rédigées par les principales associations professionnelles représentatives de la gestion en matière de politiques de rémunération.

Elle a pour objet de promouvoir une gestion saine et efficace des risques et de ne pas conduire les membres du Conseil d'Administration, de la Direction ni de tout autre membre du personnel de Platinum Gestion et de sa filiale à une prise de risque excessive. Elle est également définie de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de Platinum Gestion. Des informations sur la politique de rémunération peuvent être obtenues gratuitement sur le site internet [www.platinum-gestion.fr](http://www.platinum-gestion.fr) ou sur simple demande au siège de la société de gestion.

Le montant total des rémunérations attribuées par Platinum Gestion et sa filiale à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2020 s'est élevé à 482 milliers d'euros. Ce montant se décompose comme suit :

- **Ensemble CDI de la Société PLATINIUM GESTION (11 salariés)**
  - Fixes 457 673 €
  - Variables 24 488 €
- **Ensemble des gérants (6 gérants)**
  - Fixes 369 699 €
  - Variables 24 488 €
- **Ensemble des cadres supérieurs hors gérants**
  - Fixes 0 €
  - Variables 0 €

### **Méthode de calcul du risque global :**

Méthode de l'engagement. Le fonds n'a pas utilisé de contrat à termes ni d'option et n'a donc pas enregistré d'effet de levier au cours de la période que cela soit dans un objectif de surexposition ou de couverture.

### **Techniques de gestion efficace du portefeuille :**

Néant.

### **Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation :**

Conformément à l'article 314-82 du règlement général de l'AMF, nous vous indiquons qu'aucun frais d'intermédiation (conseil en investissement) n'a été versé au cours de l'exercice ainsi qu'au cours des exercices précédents.

### **Critères ESG :**

La stratégie ESG de Platinum Gestion est actuellement en cours de développement et d'implantation. Nous mettrons en place un système de notation avec l'appui d'un partenaire dès 2022.

### **Modifications des documents légaux intervenues en cours de période :**

- Prise en compte du Règlement SFDR sur la durabilité (18/06/2021)
- Modification relative aux commissions de surperformance (24/09/2021)

# Rapport d'activité

## I. Le positionnement

### *Historique du positionnement sur l'année 2020/2021*

Le positionnement a évolué avec la sortie de crise sanitaire : lors de la publication sur l'efficacité des vaccins le 09 novembre 2020, la répartition sectorielle s'est ajustée. Cette donnée pouvant entraîner une reprise du cycle économique, la pondération sur les titres cycliques et donc en majorité « value » a été augmentée.

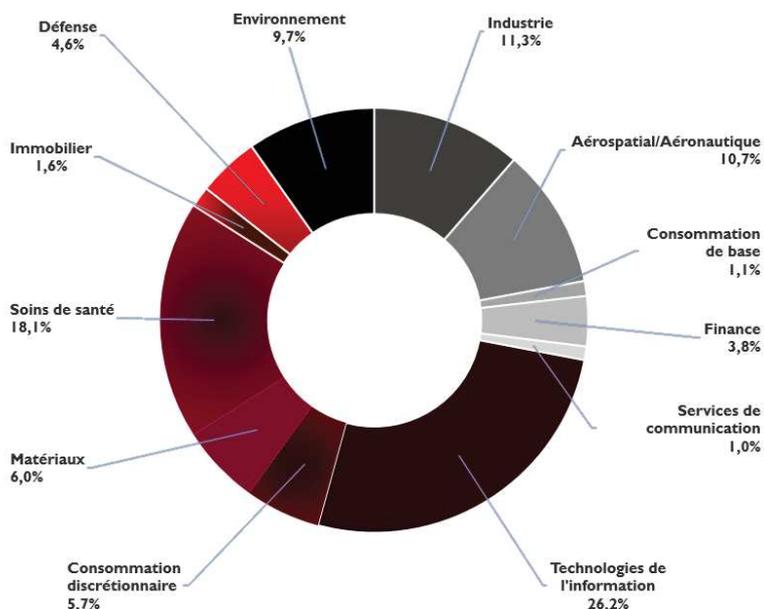
En effet, le constat effectué en 2020 nous a amené à orienter l'investissement sur des titres de croissance pour les valeurs non occitanes afin de compenser le biais cyclique et « value » des valeurs dont le siège social est en Occitanie. Cette allocation était à privilégier dans un contexte de récession afin de capter la croissance dans des secteurs dont l'activité est indépendante du cycle économique tel que la technologie par exemple.

La découverte de vaccins était un élément pouvant arrêter les restrictions au niveau mondial et ainsi relancer l'économie sur une dynamique de croissance. De ce fait la pondération sur des valeurs cycliques s'est renforcée, notamment sur le secteur aéronautique.

Par la suite, l'année a été marquée à la fois par la résurgence de l'épidémie et les craintes inflationnistes. Notre gestion s'est adaptée aux données macroéconomiques en favorisant les différents styles de gestion. Cependant, le fonds a toujours gardé un biais « croissance » par conviction et résultante de notre univers d'investissement.

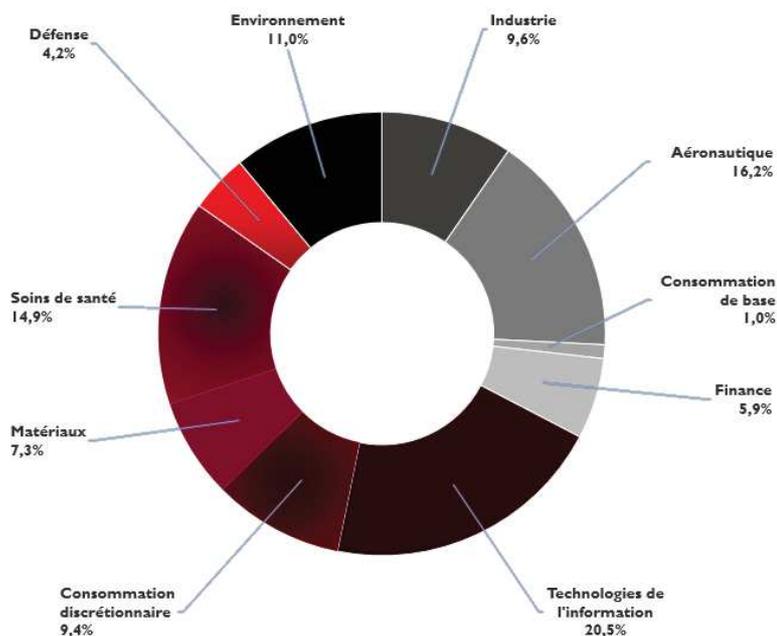
### *L'allocation sectorielle*

Avant le 09 novembre 2020 (en date du 30 septembre 2020) :



L'allocation à cette date privilégie le secteur de la technologie et des soins de santé au détriment de l'aéronautique qui est situé dans la borne basse (autour des 10%) de la pondération historique.

Après le 09 novembre 2020 (en date du 30 novembre 2020) :



Comme nous pouvons le constater avec le graphique ci-dessus, l'annonce de la découverte des vaccins a entraîné une diminution de l'allocation sur les secteurs de la technologie et de la santé en faveur de l'aéronautique et des consommations discrétionnaires.

### *Les styles de gestion*

Le portefeuille est analysé selon deux axes : un axe value/growth et un axe cyclique / défensif. Au lancement du fonds, la volonté des gérants était d'équilibrer ces axes.

Ainsi, la poche des sociétés de la Sélection Union Européenne était surpondérée en valeurs défensive de manière à obtenir une diversification équilibrée « cyclique/défensive » du portefeuille global afin de limiter la volatilité des smalls caps (classées en cyclique) très présentes dans la poche Cœur Occitan.

De manière similaire, les 2 deux poches Cœur Occitan et Sélection Union Européenne ont été gérées afin de respecter un équilibre « value/growth ».

La crise boursière liée à l'épidémie est venue totalement déstabiliser cet équilibre car les valeurs aéronautiques du Cœur Occitan et de la Sélection Union Européenne ont brutalement basculé d'un statut de valeurs « growth » à un statut de valeur « value ».

L'équilibre recherché a disparu au profit d'une pondération très significative de la « value », notamment au sein de la poche des sociétés de la Sélection Union Européenne.

Une nouvelle orientation a été donnée au portefeuille pour renforcer l'investissement en valeurs « growth » de la poche Sélection Union Européenne et atténuer le biais « value » du fonds.

Tout au long de l'exercice, le fonds a conservé globalement un biais « croissance » hormis sur les 2 derniers mois de l'année 2020 et les 4 premiers mois de 2021 où la répartition entre les styles de gestion était proche de l'équilibre.

## 2. Le portefeuille

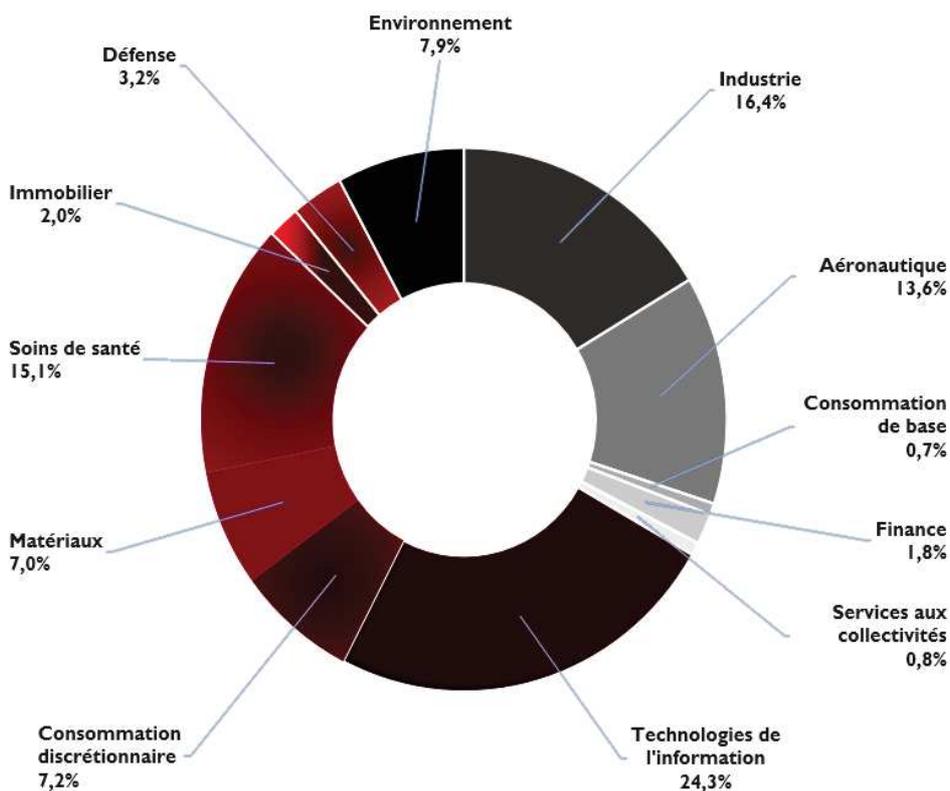
### *Répartition sectorielle au 30 septembre 2021*

La politique accommodante durable de la BCE (constat différent aux US), la présence des risques sanitaires et les risques inflationnistes n'a pas permis de favoriser largement un biais thématique. Le portefeuille se retrouve donc avec une allocation sectorielle relativement diversifiée.

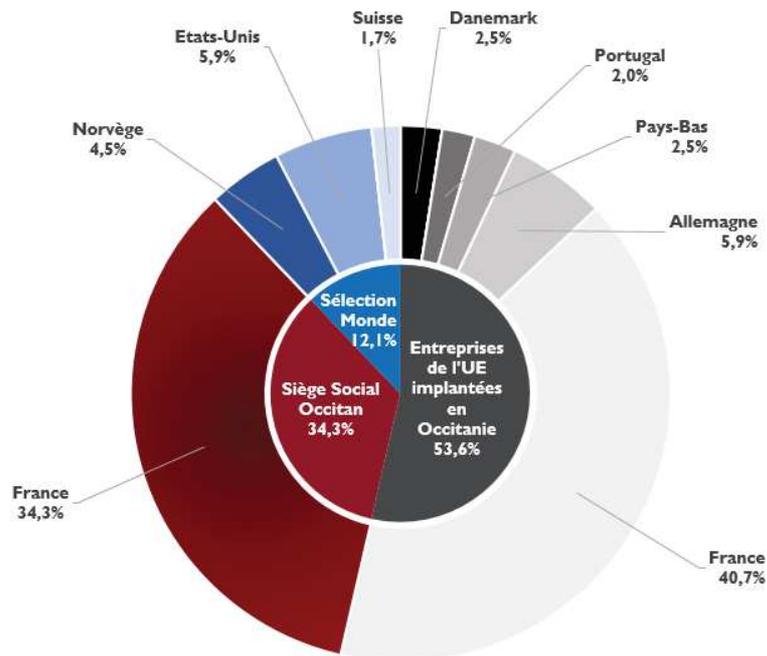
Les principaux secteurs au 30 septembre 2021 :

- Technologie de l'information : 24%
- Industrie : 16%
- Santé : 15%
- Aéronautique/Aérospatial : 14%

Tel qu'expliqué précédemment, les principaux secteurs permettent à la fois de se prémunir contre un risque sanitaire grâce à la technologie et la santé ainsi que de profiter de la reprise du cycle économique et d'un contexte inflationniste grâce à l'industrie et l'aéronautique.



### Répartition géographique



La répartition géographique est calculé sur l'actif investi hors OPCVM et FPCI et se ventile par les différentes poches d'allocation :

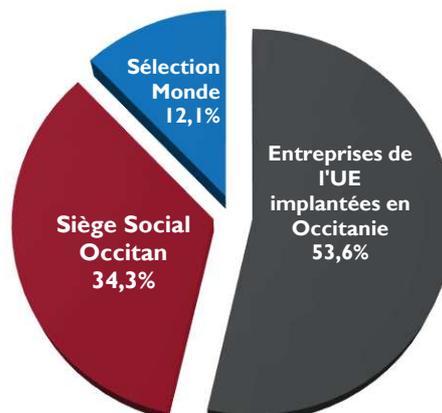
- Entreprises de l'Union Européenne implantées en Occitanie
- Entreprises dont le siège social est en Occitanie (cœur occitan)
- Entreprises hors de l'Union Européenne implantées en Occitanie (Sélection Monde)

L'allocation majoritaire sur la France n'est que la résultante de la thématique du fonds, nous pouvons souligner une certaine implantation des sociétés américaine et des pays scandinaves, ces sociétés sont issues principalement du secteur « green » et technologique.

### Evolution de l'allocation par univers

La poche du cœur occitan a évolué au cours de la période suivant son poids minimum réglementaire de 30% pour atteindre 37% (novembre 2020) lors de la réallocation opérée pour bénéficier de la réouverture des économies.

Au 30 septembre 2021, la répartition par univers se décompose de la manière suivante :



### 3. La liquidité

La liquidité du fonds est importante : selon, la méthodologie utilisée par Platinum Gestion, les actifs du fonds « Occitanie Valeurs » peuvent être cédés à hauteur de 85% en une journée en date du 30 septembre. Ce calcul est réalisé de manière quotidienne.

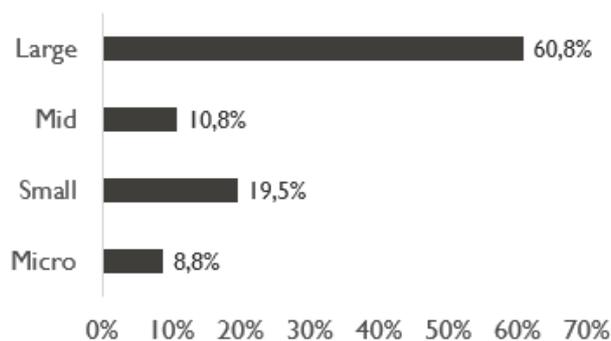
Ce pourcentage se fonde sur une méthode de calcul très conservatrice au regard de la taille du fonds. Nous prenons pour hypothèse de réaliser un maximum de 20% des volumes quotidiens moyens par titres sur les 100 derniers jours.

Dans la pratique, le pourcentage du portefeuille liquidable en une journée est proche de 100% à l'exception de l'investissement en non-coté mais dont le poids reste marginal au sein du fonds.

Un respect rigoureux des ratios spécifiques aux mini-capitalisations (capitalisations inférieures à 50 millions d'€) de la poche Cœur Occitan limite à :

- Une allocation maximale de 1% par mini-capitalisation détenue dans le fonds ;
- Une allocation globale de 5% maximum du fonds investie en mini-capitalisations.

Depuis son lancement, et de façon structurelle, le fonds est resté investi majoritairement sur des sociétés de grandes capitalisations, les titres dont la capitalisation boursière dépasse le milliard d'euros représentent plus de deux tiers de l'actif investi :



Micro < 100 millions d'euros  
 Small entre 100 millions d'euros et 1 milliard d'euros  
 Mid entre 1 milliard d'euros et 5 milliards d'euros  
 Large > 5 milliards d'euros

### 4. Le non coté

Le fonds « Occitanie Valeurs » a souscrit au FIVG de l'Irdi Soridec Gestion « IRDI B » un engagement de 250 000 € signé le 26 juin 2020 ;

Platinum Gestion procédera systématiquement à une contre-valorisation de la VL du fonds « IRDI B » et de ses participations sous-jacentes afin de contrôler les valeurs liquidatives établies par Irdi Soridec Gestion.

Depuis la signature de l'engagement, Platinum Gestion a participé à plusieurs réunions en visioconférence avec l'équipe de gestion Irdi Soridec Gestion en charge du fonds « IRDI B » :

- Participation à 9 comités d'information concernant des prises de participation au cours desquels des avis favorables ont été exprimés en faveur de l'investissement sur l'ensemble des dossiers ;

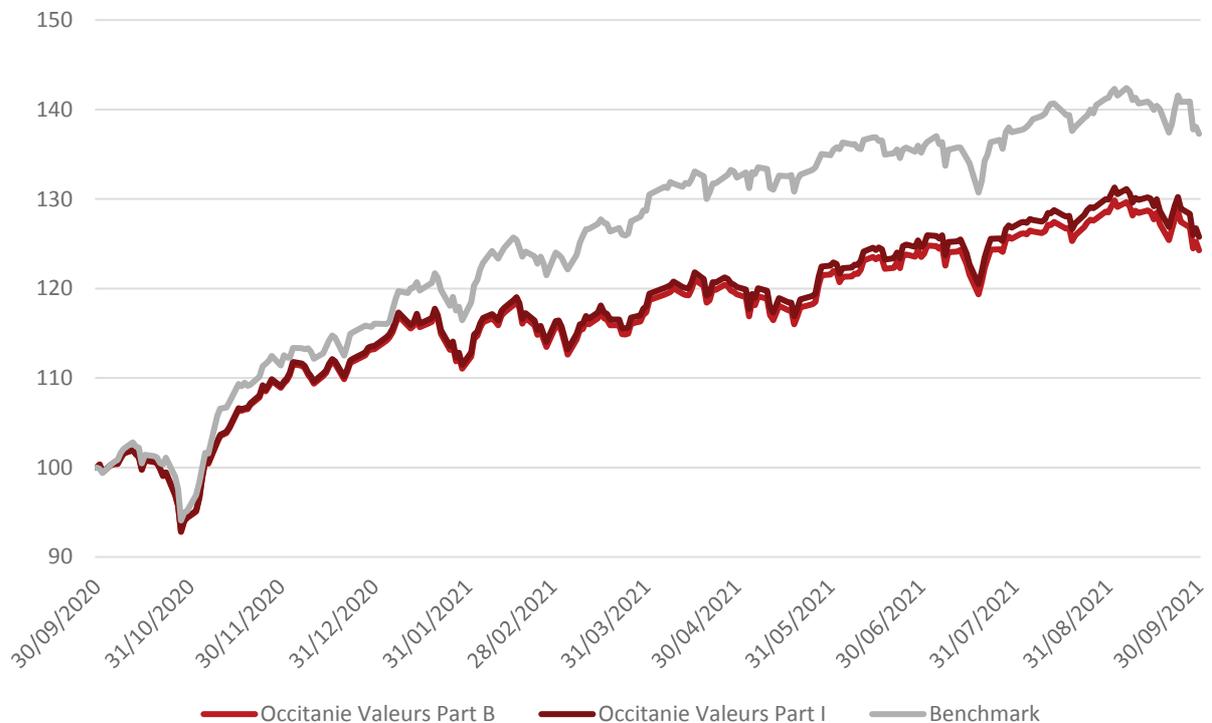
- Comité concernant la sortie d'une participation et le réinvestissement dans un autre dossier (21 octobre 2020) ;
- Réunion concernant le financement pour l'acquisition d'un concurrent d'une société dans lequel le FPCI Irdis B est actionnaire (mai 2021).

Le fonds a été sollicité pour 4 appels de fonds au cours de la période pour un montant total de 106 250€. Le FPCI a procédé à 2 distributions au profit sur l'année d'Occitanie Valeurs pour un montant de 12 782,35€.

La valeur liquidative au 12/10/2020, date de livraison des parts, était de 258,86€. Au 30/09/2021, la valeur liquidative est de 421,13€.

## 5. La performance

*Performance net du fonds sur l'année comptable*



- Performance de la part R : 24,27%
- Performance de la part I : 25,76%
- Performance du benchmark : 37,26%

Le décrochage des performances du fonds par rapport à l'indice s'est effectué à partir de fin janvier et de fin février/début mars. Cela s'explique par les craintes inflationnistes qui ont impacté les valeurs de croissance notamment le secteur des technologies de l'information et du « green ». Le premier a connu des périodes de rebond est clôturé l'année avec des performances satisfaisantes mais le « green » et notamment les sociétés liées aux énergies renouvelables (très implantées en Occitanie) ont enregistré des performances négatives tout au long de l'année comptable.

En effet, le secteur a subi un effritement de ses marges liées à des facteurs exogènes :

- Les conditions climatiques non favorables ;
- L'inflation des matières premières et la difficulté de répercuter la hausse des prix de production sur le prix de vente.

La pondération sur le secteur du « green » en début d'année de 2021 était de 13% pour finir à 8%. Si nous le ventilons, les énergies renouvelables au sein du « green » était pondérées à 8% en début d'année, au 30 septembre l'allocation était de 4%.

Occitanie Valeurs a également été impacté par les sociétés occitanes qui avaient réalisé une excellente année 2020 car leur activité est favorable à un contexte de crise sanitaire. Ces sociétés sont issues principalement du secteur de la santé à l'exemple de Bastide Le Confort Médical, Intrasense ou DMS. L'arrêt des restrictions grâce à la vaccination a entraîné une sortie des flux sur ces entreprises de petites capitalisations et a donc engendré de fortes corrections.

Occitanie Valeurs a profité du secteur aéronautique et de l'augmentation d'exposition sur les secteurs cycliques mise en place début novembre 2020. Les secteurs de croissance tels que le software, les SSII ou les medtechs ont également contribué positivement sur l'ensemble de l'année malgré des périodes de fortes rotations.

#### *Principaux contributeurs positifs à la performance*

- Airbus
- Catana
- IGE+XAO
- Figeac Aéro

#### *Principaux contributeurs négatifs à la performance*

- Mint
- Intrasense
- Bastide Le Confort Médical
- Bio-UV

## **6. Synthèse de Gestion**

Le fonds est resté investi entre 93% et 96% en action tout au long de l'année comptable, sans compter la part du FPCI située autour des 2%. Le niveau de cash est donc resté bas au niveau de 2% à 5% maximum. Le marché a connu des mouvements brusques au cours de la période provenant à la fois des risques inflationnistes et sanitaires. Cela a donné lieu à de fortes rotations sectorielles imprévisibles. Dans ce contexte il est préférable de ne pas essayer d'anticiper les mouvements de marché. Il est nécessaire de rester investi avec une allocation diversifiée en termes sectoriel et thématique afin de générer un création de valeur sur le long terme.

La performance de la part R ressort à -15,14% sur l'exercice, celle de la part I à -14,07% contre -4,52% pour l'indice de référence.

Principaux mouvements effectués au cours de l'exercice :

Renforcements : Actia Group, Figeac Aero, Airbus, Sogéclair, Safran, Capgemini, Valeo, Eiffage, Cogra, Derichebourg, Norsk Hydro...

Allègements : Mint Energie, Intrasense, Bastide Le Confort Médical, Vestas, EDP Renovaveis, Zimmer Biomet...

Les principaux mouvements démontrent la volonté de profiter de la réouverture des économies et donc de redonner de la cyclicité au portefeuille au détriment des secteurs défensifs.

Pour information, le fonds peut être amené à investir dans les parts institutionnels de nos fonds. Au 30 septembre 2021, Occitanie Valeurs ne détient aucune position sur des fonds gérés par Platinium Gestion.

## **7. Eligibilité au PEA :**

En application des dispositions de l'Article 91 quater L du Code Général des Impôts, Annexe 2, le fonds est investi de manière permanente à 75% au moins en titres ou droits mentionnés aux a, b et c du 1° du I de l'article L. 221-31 du Code monétaire et financier. Proportion d'investissement effectivement réalisé au 30/09/2020 : 87.73%. »

## **8. Renseignements règlementaires**

Votre FIA n'a pas et n'a jamais eu d'engagement sur les marchés dérivés.

Votre FIA ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.

### *Politique d'exécution des ordres*

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPC.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique de sélection des intermédiaires établie par Platinium Gestion dans le cadre de la gestion de ses OPC sur le site internet de la société de gestion

### *Politique de vote*

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.



**KPMG S.A.**  
224 rue Carmin  
CS 17610  
31676 Labège Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)5 82 52 00 25  
Télécopie : +33 (0)5 82 52 00 10  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

# *Fonds Occitanie Valeurs*

## **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 septembre 2021  
Fonds Occitanie Valeurs  
6, rue Christophe Colomb - 75008 Paris

KPMG S.A.,  
société française membre du réseau KPMG  
constitué de cabinets indépendants adhérents de  
KPMG International Limited, une entité de droit anglais.

Société anonyme d'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à directoire et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Egho  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris la Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €.  
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



**KPMG S.A.**  
224 rue Carmin  
CS 17610  
31676 Labège Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)5 82 52 00 25  
Télécopie : +33 (0)5 82 52 00 10  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## Fonds Occitanie Valeurs

Siège social : 6, rue Christophe Colomb - 75008 Paris

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2021

A l'attention de la Société de Gestion Platinum Gestion,

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la Société de Gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif Occitanie Valeurs constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 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 du fonds 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 1<sup>er</sup> octobre 2020 à la date d'émission de notre rapport.

### Justification des appréciations

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

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, établis dans les conditions rappelées précédemment, 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.

Les instruments financiers de capital investissement sont valorisés selon les méthodes décrites dans le règlement du fonds et dans l'annexe. Nous avons vérifié la correcte application de ces méthodes et avons pris connaissance des procédures définies par la société de gestion pour le suivi et l'évaluation des instruments financiers de capital investissement.

#### **Vérification du rapport de gestion établi par la Société de Gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

#### **Responsabilités de la Société de Gestion relatives aux comptes annuels**

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la Société de Gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ses 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**

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

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

Toulouse-Labège, 21 décembre 2021

KPMG S.A.



Christian Libéros  
Associé

# RAPPORT COMPTABLE AU 30/09/2021

## **OCCITANIE VALEURS**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

Conformément à l'article 314-82 du règlement général de l'AMF, nous vous indiquons qu'aucun frais d'intermédiation (conseil en investissement) n'a été versé au cours de l'exercice ainsi qu'au cours des exercices précédents.

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

Aucun droit de vote n'est attaché aux parts, les décisions étant prises par la société de gestion.

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**

Disponible sur le site internet de la société de gestion : [www.platinum-gestion.com](http://www.platinum-gestion.com).

En outre, les courtiers font l'objet d'une notation interne annuelle qui décide de l'allocation des passations d'ordre qui leur est allouée selon des critères prédéfinis.

Les critères de sélection et de notation sont :

- Utilité et qualité de la recherche.
- Qualité de la relation (service, compréhension des besoins et suivi de la relation).
- Recherche de blocs et exécution (aptitude à amener des blocs, à les trouver ou à exécuter des ordres de bourse de manière soignée et adaptée au carnet d'ordre).
- Richesse des idées et des contacts sociétés fournis par le courtier.

A chaque fois qu'intervient un changement significatif ayant une incidence sur la capacité du prestataire à continuer d'obtenir le meilleur résultat possible pour le fonds, un examen est réalisé, en plus de l'examen annuel.

## **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

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

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

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

Méthode de l'engagement. Le fonds n'a pas utilisé de contrat à termes ni d'option et n'a donc pas enregistré d'effet de levier au cours de la période que cela soit dans un objectif de surexposition ou de couverture.

## Information sur la rémunération

La politique de rémunération mise en oeuvre par Platinum Gestion et sa filiale prend en compte les dispositions issues de la Directive UCITS V et de la Directive AIFM ainsi que les dispositions communes rédigées par les principales associations professionnelles représentatives de la gestion en matière de politiques de rémunération.

Elle a pour objet de promouvoir une gestion saine et efficace des risques et de ne pas conduire les membres du Conseil d'Administration, de la Direction ni de tout autre membre du personnel de Platinum Gestion et de sa filiale à une prise de risque excessive. Elle est également définie de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de Platinum Gestion. Des informations sur la politique de rémunération peuvent être obtenues gratuitement sur le site internet [www.platinum-gestion.fr](http://www.platinum-gestion.fr) ou sur simple demande au siège de la société de gestion.

Le montant total des rémunérations attribuées par Platinum Gestion et sa filiale à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2020 s'est élevé à 482 milliers d'euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Ensemble CDI de la Société PLATINIUM GESTION (11 salariés)
- Fixes 457 673 €
- Variables 24 488 €
  
- Ensemble des gérants (6 gérants)
- Fixes 369 699 €
- Variables 24 488 €
  
- Ensemble des cadres supérieurs hors gérants
- Fixes 0 €
- Variables 0 €

## Evènements intervenus au cours de la période

25/01/2021 Caractéristiques de gestion : Dorénavant : de 0 à 20% de l'actif net en actions de micro capitalisations (c'est-à-dire dont la capitalisation boursière est inférieure à 100 M€)

25/01/2021 Caractéristiques de gestion : La mise en cohérence du paragraphe lié à l'investissement dans un FPCI géré par IRDI SORIDEC Gestion.

19/08/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe relatif à l'indicateur de référence (site internet et inscription sur le registre de l'ESMA)

19/08/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe relatif à la stratégie d'investissement avec l'ajout d'une mention relative aux dispositions du règlement européen (UE) 2019/2088 dit SFDR, précisant que le fonds relève de l'article 6

19/08/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout du risque de durabilité au paragraphe relatif au profil de risque

19/08/2021 Frais : Ajout d'une mention sur les frais de recherche

## BILAN ACTIF

	30/09/2021	30/09/2020
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>4 864 026,79</b>	<b>4 730 736,76</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>4 758 744,29</b>	<b>4 730 736,76</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 758 744,29	4 730 736,76
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>105 282,50</b>	<b>0,00</b>
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	105 282,50	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>161 215,04</b>	<b>625 379,12</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>161 215,04</b>	<b>625 379,12</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>301 383,04</b>	<b>281 993,94</b>
<b>Liquidités</b>	<b>301 383,04</b>	<b>281 993,94</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>5 326 624,87</b>	<b>5 638 109,82</b>

## BILAN PASSIF

	30/09/2021	30/09/2020
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	4 753 024,53	5 594 287,32
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	410 777,46	-536 408,51
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-47 953,42	-74 041,00
<b>Total des capitaux propres</b>	5 115 848,57	4 983 837,81
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	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
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	210 776,30	654 272,01
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	210 776,30	654 272,01
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	5 326 624,87	5 638 109,82

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	30/09/2021	30/09/2020
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/09/2021	30/09/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	53 468,98	51 208,60
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>53 468,98</b>	<b>51 208,60</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	332,97	836,25
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>332,97</b>	<b>836,25</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>53 136,01</b>	<b>50 372,35</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	103 380,72	80 993,23
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-50 244,71</b>	<b>-30 620,88</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	2 291,29	-43 420,12
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-47 953,42</b>	<b>-74 041,00</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## **Comptabilisation des revenus**

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

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

## **Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille**

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

## **Affectation des sommes distribuables**

Part F :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part Z :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part R :

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

## 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
F	FR0013411949	2,4 % TTC	Actif net
Z	FR0013411964	1,2 % TTC	Actif net
R	FR0013411956	2,4 % TTC	Actif net
I	FR0013411972	1,2 % TTC	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
F	FR0013411949	Non significatif
Z	FR0013411964	Non significatif
R	FR0013411956	Non significatif
I	FR0013411972	Non significatif

## Commission de surperformance

### Part FR0013411949 F

La partie variable des frais de gestion correspond à 20% au-delà d'une performance annuelle du FCP supérieure à l'indicateur composite de référence : 40% CAC Small NR (CACSN Index) + 35% Euro Stoxx 50 NR (SX5T Index) +25% MSCI World NR Euro (MSDEWIN Index), converti en euros et dividendes réinvestis même si cette performance est négative.

Assiette : Actif net

### Part FR0013411964 Z

La partie variable des frais de gestion correspond à 20% au-delà d'une performance annuelle du FCP supérieure à l'indicateur composite de référence : 40% CAC Small NR (CACSN Index) + 35% Euro Stoxx 50 NR (SX5T Index) +25% MSCI World NR Euro (MSDEWIN Index), converti en euros et dividendes réinvestis même si cette performance est négative.

Assiette : Actif net

### Part FR0013411956 R

La partie variable des frais de gestion correspond à 20% au-delà d'une performance annuelle du FCP supérieure à l'indicateur composite de référence : 40% CAC Small NR (CACSN Index) + 35% Euro Stoxx 50 NR (SX5T Index) +25% MSCI World NR Euro (MSDEWIN Index), converti en euros et dividendes réinvestis même si cette performance est négative.

Assiette : Actif net

## Part FR0013411972 I

La partie variable des frais de gestion correspond à 20% au-delà d'une performance annuelle du FCP supérieure à l'indicateur composite de référence : 40% CAC Small NR (CACSN Index) + 35% Euro Stoxx 50 NR (SX5T Index) +25% MSCI World NR Euro (MSDEWIN Index), converti en euros et dividendes réinvestis même si cette performance est négative.

Assiette : Actif net

## 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
Le Dépositaire (2) En % TTC - Actions, ETF, warrants : 0,05 % Minimum 10€ France, Belgique et Pays-Bas Minimum 32€ pour les autres Pays  - OPC : France / admis Euroclear : 12€ Etranger : 40 € Offshore : 150 €  - Obligations, TCN, billet de Trésorerie : France 25€ Autres Pays 55 €  Marchés à terme : - MONEP - EUREX Traités en Euro Futures : 1€ / lot Options : 0.20% Minimum 7€ LIFFE Traités en Livres Sterling Futures : 1.50£/ lot CME-BOT Futures Traités en USD : 1.50\$ / lot  La société de gestion (1)  En % TTC - Actions, ETF, warrants : maximum 0,30 % Hors frais acquis au dépositaire  Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

## **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

### **Informations complémentaires**

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au fonds. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/09/2021	30/09/2020
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>4 983 837,81</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	497 514,24	6 904 580,10
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 499 442,54	-1 240 066,60
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	937 875,99	432 125,73
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-412 531,98	-704 532,94
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-118 625,99	-104 424,88
Différences de change	-1 257,89	-3 753,83
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	778 723,64	-269 468,89
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	509 254,75	-269 468,89
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-269 468,89	0,00
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-50 244,71	-30 620,88
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>5 115 848,57</b>	<b>4 983 837,81</b>

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	301 383,04	5,89	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	301 383,04	5,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>NOK</b>	<b>NOK</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	400 251,04	7,82	212 609,61	4,16	82 331,23	1,61	117 730,11	2,30
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	20 086,63	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	67 286,93	1,32	36 752,83	0,72	73 748,62	1,44	1 159,39	0,02
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/09/2021
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**

	30/09/2021
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	30/09/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2020</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-47 953,42	-74 041,00
<b>Total</b>	<b>-47 953,42</b>	<b>-74 041,00</b>

	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2020</b>
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 913,65	-7 946,64
<b>Total</b>	<b>-1 913,65</b>	<b>-7 946,64</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2020</b>
<b>RI PART CAPI R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-46 039,77	-66 094,36
<b>Total</b>	<b>-46 039,77</b>	<b>-66 094,36</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2021	30/09/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	410 777,46	-536 408,51
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>410 777,46</b>	<b>-536 408,51</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2021	30/09/2020
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	117 113,64	-226 915,95
<b>Total</b>	<b>117 113,64</b>	<b>-226 915,95</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2021	30/09/2020
<b>R1 PART CAPI R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	293 663,82	-309 492,56
<b>Total</b>	<b>293 663,82</b>	<b>-309 492,56</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
15/07/2019	I1 PART CAPI I *	660 000,00	6,600	100 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2019	R1 PART CAPI R *	100,00	1,000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2020	I1 PART CAPI I	2 119 060,91	25,054	84 579,74	0,00	0,00	0,00	-9 374,25
30/09/2020	R1 PART CAPI R	2 864 776,90	34 478,340	83,08	0,00	0,00	0,00	-10,89
30/09/2021	I1 PART CAPI I	1 460 392,61	13,730	106 365,08	0,00	0,00	0,00	8 390,38
30/09/2021	R1 PART CAPI R	3 655 455,96	35 406,098	103,24	0,00	0,00	0,00	6,99

\* Date de création

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>II PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,400000	33 831,90
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-11,724000	-1 095 965,57
Solde net des Souscriptions / Rachats	-11,324000	-1 062 133,67
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	13,730000	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>R1 PART CAPI R</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	4 965,039000	463 682,34
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4 037,281000	-403 476,97
Solde net des Souscriptions / Rachats	927,758000	60 205,37
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	35 406,098000	

## COMMISSIONS

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

	<b>En montant</b>
<b>R1 PART CAPI R</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	1 554,76
Montant des commissions de souscription perçues	1 554,76
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	1 554,76
Montant des commissions de souscription rétrocedées	1 554,76
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/09/2021
FR0013411972 I1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	18 737,71
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/09/2021
FR0013411956 R1 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	84 642,19
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,82
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/09/2021
Créances	Coupons et dividendes	441,79
Créances	SRD et règlements différés	160 773,25
<b>Total des créances</b>		<b>161 215,04</b>
Dettes	SRD et règlements différés	201 792,02
Dettes	Frais de gestion	8 984,28
<b>Total des dettes</b>		<b>210 776,30</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-49 561,26</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>4 864 026,79</b>	<b>95,08</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	4 758 744,29	93,02
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	105 282,50	2,06
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>161 215,04</b>	<b>3,15</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-210 776,30</b>	<b>-4,12</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>301 383,04</b>	<b>5,89</b>
DISPONIBILITES	301 383,04	5,89
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>5 115 848,57</b>	<b>100,00</b>

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>4 758 744,29</b>	<b>93,02</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>4 758 744,29</b>	<b>93,02</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>4 758 744,29</b>	<b>93,02</b>
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>82 331,23</b>	<b>1,61</b>
CH0012549785 SONOVA HOLDING NOM.	CHF	250	82 331,23	1,61
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>282 176,30</b>	<b>5,52</b>
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	2 080	113 318,40	2,22
DE0005664809 EVOTEC	EUR	1 630	67 172,30	1,31
DE0007164600 SAP	EUR	870	101 685,60	1,99
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>117 730,11</b>	<b>2,30</b>
DK0061539921 VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	3 400	117 730,11	2,30
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>93 819,60</b>	<b>1,83</b>
ES0127797019 EDP RENOVAVEIS	EUR	4 380	93 819,60	1,83
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>3 249 042,70</b>	<b>63,50</b>
FR0000030827 IGE + XAO	EUR	740	192 400,00	3,76
FR0000032278 LATECOERE	EUR	95 500	51 188,00	1,00
FR0000035370 BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	EUR	4 890	219 316,50	4,30
FR0000045544 CRCAM TOULOUSE 31 CCI	EUR	525	43 391,25	0,85
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	390	132 639,00	2,59
FR0000052680 OENEO	EUR	6 000	79 800,00	1,56
FR0000053043 ADVINI	EUR	1 655	32 438,00	0,63
FR0000053381 DERICHEBOURG	EUR	10 200	101 898,00	1,99
FR0000064271 STEF	EUR	980	95 550,00	1,87
FR0000065864 SOGECLAIR	EUR	3 310	73 482,00	1,44
FR0000071946 ALTEN	EUR	660	83 886,00	1,64
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	1 200	131 592,00	2,57
FR0000076655 ACTIA GROUP	EUR	20 440	67 043,20	1,31
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	735	101 856,30	1,99
FR0000120578 SANOFI	EUR	1 480	122 958,40	2,40
FR0000121329 THALES	EUR	1 817	152 918,72	2,99

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	760	125 780,00	2,46
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	770	110 803,00	2,17
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	640	115 296,00	2,25
FR0000130452 EIFFAGE	EUR	1 460	128 012,80	2,50
FR0004026151 ITESOFT	EUR	2 500	8 450,00	0,17
FR0004065605 MEDINCELL	EUR	7 836	66 841,08	1,31
FR0004172450 MINT	EUR	5 380	36 906,80	0,72
FR0010193052 CATANA GROUP	EUR	25 436	153 124,72	2,99
FR0010461053 CRCAM DU LANGUEDOC CCI	EUR	776	43 572,40	0,85
FR0010481960 ARGAN	EUR	870	93 090,00	1,82
FR0010844464 MEDESIS PHARMA	EUR	730	4 321,60	0,08
FR0010879056 DEINOVE	EUR	9 220	4 803,62	0,09
FR0011071570 COGRA 48	EUR	3 000	22 800,00	0,45
FR0011179886 INTRASENSE	EUR	38 314	22 758,52	0,44
FR0011532225 VOGO	EUR	2 851	24 490,09	0,48
FR0011665280 FIGEAC AERO	EUR	12 140	70 290,60	1,37
FR0012202497 DIAG.MED.SYST.REGROUPER	EUR	10 200	15 402,00	0,30
FR0012596468 SENSORION	EUR	28 800	52 992,00	1,04
FR0012757854 SPIE	EUR	5 000	98 300,00	1,92
FR0013176526 VALEO	EUR	2 900	70 325,00	1,37
FR0013231180 OSMOZIS	EUR	2 300	13 110,00	0,26
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	650	64 064,00	1,25
FR0013345493 BIO-UV	EUR	12 320	71 209,60	1,39
FR0013530102 CABASSE GROUP REGROUPEMENT	EUR	3 870	22 639,50	0,44
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	2 800	127 302,00	2,49
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>440 876,71</b>	<b>8,62</b>
NL0000235190 AIRBUS	EUR	2 787	320 783,70	6,27
NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR	USD	710	120 093,01	2,35
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>212 609,61</b>	<b>4,16</b>
NO0005052605 NORSK HYDRO	NOK	18 800	121 599,24	2,38
NO0005668905 TOMRA SYSTEMS	NOK	2 016	91 010,37	1,78
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>280 158,03</b>	<b>5,48</b>
<b>OCCITANIE VALEURS</b>		<b>30/09/2021</b>		
				<b>30</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US24703L2025 DELL TECHNOLOGIES CL.C	USD	1 655	148 692,75	2,91
US5949181045 MICROSOFT	USD	540	131 465,28	2,57
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>105 282,50</b>	<b>2,06</b>
<b>TOTAL FCPR réservés aux professionnels EU non cotés</b>			<b>105 282,50</b>	<b>2,06</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>105 282,50</b>	<b>2,06</b>
FR0013382074 IRDI B PART A FPCI	EUR	250	105 282,50	2,06

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

Coupon de la part R1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part I1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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