



**SYCOMORE PARTNERS**

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



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

**SYCOMORE PARTNERS**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régis par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
SYCOMORE ASSET MANAGEMENT  
14, avenue Hoche  
75008 PARIS

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement SYCOMORE PARTNERS relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

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

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/04/2020 à la date d'émission de notre rapport.

---

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



**SYCOMORE PARTNERS**

### **Justification des appréciations**

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

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

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

### **Vérifications spécifiques**

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

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

---

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

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

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

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

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

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

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

### ***Objectif et démarche d'audit***

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

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

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

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

---

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

- 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.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

## Bilan actif

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Immobilisations Nettes</b>	-	-
<b>Dépôts</b>	-	-
<b>Instruments financiers</b>	<b>304,607,143.18</b>	<b>419,344,502.27</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>276,594,756.37</b>	<b>373,605,557.79</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	276,594,756.37	373,605,557.79
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>5,069,700.00</b>	<b>6,545,000.00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	5,069,700.00	6,545,000.00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Titres de créances</b>	-	-
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	-	-
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Titres d'organismes de placement collectif</b>	<b>22,646,524.00</b>	<b>32,349,487.91</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	22,646,524.00	32,349,487.91
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	-	-
Créances représentatives de titre reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>296,162.81</b>	<b>6,844,456.57</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	39,473.44	511,855.48
Autres opérations	256,689.37	6,332,601.09
<b>Autres Actifs : Loans</b>	-	-
<b>Autres instruments financiers</b>	-	-
<b>Créances</b>	<b>15,887,559.46</b>	<b>22,747,349.74</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	15,887,559.46	22,747,349.74
<b>Comptes financiers</b>	<b>1,478,990.90</b>	<b>13,185,947.63</b>
Liquidités	1,478,990.90	13,185,947.63
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>321,973,693.54</b>	<b>455,277,799.64</b>

## Bilan passif

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Capitaux propres</b>	-	-
<b>Capital</b>	345,417,874.40	420,339,453.42
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	635,728.45	23,653.06
<b>Report à nouveau (a)</b>	64.75	166.30
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)</b>	-38,408,841.72	19,911,780.16
<b>Résultat de l'exercice (a,b)</b>	1,746,788.41	7,110,174.81
<b>Total capitaux propres</b> (= Montant représentatif de l'actif net)	<b>309,391,614.29</b>	<b>447,385,227.75</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>9,890,965.98</b>	<b>512,165.91</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-	-
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>9,890,965.98</b>	<b>512,165.91</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	39,404.83	512,165.91
Autres opérations	9,851,561.15	-
<b>Dettes</b>	<b>2,275,258.52</b>	<b>6,950,257.27</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	2,275,258.52	6,950,257.27
<b>Comptes financiers</b>	<b>415,854.75</b>	<b>430,148.71</b>
Concours bancaires courants	415,854.75	430,148.71
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>321,973,693.54</b>	<b>455,277,799.64</b>

(a) Y compris comptes de régularisations.

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

## Hors-bilan

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Futures</b>		
achat EURO / GBP FUTURE 15/06/2020	-	12,531,076.96
achat EURO FX CURR FUT (CME) 14/06/2021	1,873,245.13	-
achat EURO FX CURR FUT (CME) 15/06/2020	-	27,692,982.46
<b>Engagements de gré à gré</b>		
<b>Swap de performance</b>		
achat TRS20	-	10,283,099.22
achat TRS21	-	69,199,947.38
achat TRS23	20,000,011.34	-
achat TRS26	6,701,636.39	-
achat TRS29	66,848,216.47	-
<b>Autres engagements</b>		
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagements sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Engagements de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		



## Compte de résultat

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>	-	-
Produits sur actions et valeurs assimilées	8,205,532.97	20,515,612.53
Produits sur obligations et valeurs assimilées	270,616.20	240,108.75
Produits sur titres de créances	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	18,792.01	15,448.74
Autres produits financiers	-	4,776.68
<b>TOTAL I</b>	<b>8,494,941.18</b>	<b>20,775,946.70</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	-	-
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-250,350.82	-299,563.29
Autres charges financières	-	-
<b>TOTAL II</b>	<b>-250,350.82</b>	<b>-299,563.29</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I + II)</b>	<b>8,244,590.36</b>	<b>20,476,383.41</b>
<b>Autres produits (III)</b>	-	-
<b>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</b>	<b>-4,411,898.03</b>	<b>-8,074,890.39</b>
<b>Résultat net de l'exercice (I + II + III + IV)</b>	<b>3,832,692.33</b>	<b>12,401,493.02</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</b>	<b>-2,085,903.92</b>	<b>-5,291,318.21</b>
<b>Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)</b>	-	-
<b>Résultat (I + II + III + IV + V + VI)</b>	<b>1,746,788.41</b>	<b>7,110,174.81</b>

## Règles et Méthodes Comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié. Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

### Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur

Les EMTN font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

### Instruments financiers à terme et conditionnels

Futures : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

Options : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.  
L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

Les CFD sont valorisés sur la base du cours de clôture jour du titre sous-jacent.  
L'évaluation hors bilan des CFD est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

## Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion

- 0.05% TTC maximum pour la part X
- 0.50% TTC maximum pour la part I
- 1.00% TTC maximum pour la part IB
- 1.00% TTC maximum pour la part IBD
- 2.00% TTC maximum pour la part R
- 2.00 % TTC maximum pour la part R USD

Ces dotations sont calculées sur la portion de l'actif net investie en actions et instruments assimilés.

- 1.80% TTC pour la part P
- 1.30% TTC pour la part AD

La dotation est calculée sur la base de l'actif net.

Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPC, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiaires (courtage, impôts de bourse,...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

## Commission de surperformance

20% TTC au-delà d'une performance annuelle nette supérieure à l'indice ESTER+3%, avec High Water Mark.

Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées au cours des exercices précédents.

Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

**Commission de surperformance** : La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du fonds commun de placement et le taux de référence défini ci-après, sur l'exercice. Dans tout ce qui suit, on considèrera que, pour 2009, l'exercice a débuté le 5 mars 2008 et s'achève le 31 mars 2009.

Le taux de référence est la performance de l'indice ESTER capitalisé, augmentée de 3.00%, au cours de l'exercice. La performance du fonds commun de placement sur ce même exercice est calculée après frais de fonctionnement et de gestion et avant commission de performance.

La commission de surperformance est basée d'une part sur la comparaison entre la performance du FCP et la performance de son indicateur de référence sur l'exercice, et d'autre part sur la comparaison, sur l'exercice, entre la variation de l'actif du FCP après frais de fonctionnement et de gestion, et la variation d'un actif de référence ayant réalisé une performance identique à celle de l'indicateur de référence sur la période de calcul, en enregistrant les variations liées aux souscriptions et aux rachats du FCP.

Si, sur l'exercice, la performance du fonds commun de placement est à la fois positive et supérieure au taux de référence défini ci-dessus, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de la différence entre la performance du fonds commun de placement et ce taux de référence.

Si, sur l'exercice, la performance du fonds commun de placement est soit inférieure au taux de référence défini précédemment soit négative, la part variable des frais de gestion sera nulle.

Si en cours d'exercice, la performance du FCP, depuis le début de l'exercice est à la fois positive et supérieure au taux de référence calculé sur la même période, cette surperformance fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative. Si des rachats sont centralisés en présence d'une telle provision, la quote-part de la commission provisionnée correspondante aux parts rachetées devient définitivement acquise à la société de gestion.

Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport au taux de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à la clôture de chaque exercice que si, sur l'exercice écoulé, la performance du FCP est à la fois positive et supérieure au taux de référence.

Cette part variable ne sera donc définitivement perçue à la clôture de chaque exercice que si, sur l'exercice écoulé :

- la performance du FCP est positive ;
- la performance du FCP est supérieure au taux de référence ;
- la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées au cours des exercices précédents.

## Rétrocession de frais de gestion

Néant.

## Méthode de comptabilisation des intérêts

Intérêts encaissés.

## Affectation des résultats réalisés

Pour la part P : Capitalisation

Pour la part R : Capitalisation

Pour la part R USD : Capitalisation

Pour la part X : Capitalisation

Pour la part I : Capitalisation

Pour la part IB: Capitalisation

Pour la part IBD : Capitalisation et/ou Distribution

Pour la part AD : Capitalisation et/ou Distribution

## Affectation des plus-values nettes réalisées

Pour la part P : Capitalisation

Pour la part R : Capitalisation

Pour la part R USD : Capitalisation

Pour la part X : Capitalisation

Pour la part I : Capitalisation

Pour la part IB: Capitalisation

Pour la part IBD : Capitalisation et/ou Distribution

Pour la part AD : Capitalisation et/ou Distribution

## Changements affectant le fonds

Néant.

## Evolution de l'actif net

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
Actif net en début d'exercice	447,385,227.75	1,067,033,731.06
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.)	70,359,549.16	137,623,375.85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'O.P.C.)	-320,477,098.55	-629,923,387.28
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	57,420,530.15	146,585,989.96
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-81,483,501.45	-88,330,922.86
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	10,798,320.69	83,373,932.37
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-44,827,382.83	-112,522,556.11
Frais de transaction	-1,423,637.75	-2,643,905.84
Différences de change	-782,883.30	1,849,891.24
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	184,360,692.50	-189,067,601.60
Différence d'estimation exercice N	22,257,897.18	-162,102,795.32
Différence d'estimation exercice N-1	162,102,795.32	-26,964,806.28
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-15,454,711.79	21,374,162.94
Différence d'estimation exercice N	-9,634,276.61	5,820,435.18
Différence d'estimation exercice N-1	-5,820,435.18	15,553,727.76
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-95,109.35
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-316,182.62	-273,865.65
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3,832,692.33	12,401,493.02
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>309,391,614.29</b>	<b>447,385,227.75</b>

## Complément d'information 1

	Exercice 31/03/2021
<b>Engagements reçus ou donnés</b>	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
<b>Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie</b>	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
<b>Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe</b>	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	22,646,524.00
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
<b>Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire</b>	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(\*) Pour les OPC garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables.

## Complément d'information 2

	Exercice 31/03/2021	
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	Nombre de titres	
<b>Catégorie de classe IB (Devise: EUR)</b>		
Nombre de titres émis	2,601.3513	
Nombre de titres rachetés	49,831.0112	
<b>Catégorie de classe P (Devise: EUR)</b>		
Nombre de titres émis	4,560.9301	
Nombre de titres rachetés	66,449.0524	
<b>Catégorie de classe R (Devise: EUR)</b>		
Nombre de titres émis	841.8851	
Nombre de titres rachetés	18,928.8112	
<b>Catégorie de classe X (Devise: EUR)</b>		
Nombre de titres émis	-	
Nombre de titres rachetés	1,787.6494	
<b>Catégorie de classe IBD (Devise: EUR)</b>		
Nombre de titres émis	488.2330	
Nombre de titres rachetés	1,652.0000	
<b>Catégorie de classe R USD (Devise: USD)</b>		
Nombre de titres émis	-	
Nombre de titres rachetés	289.2117	
<b>Catégorie de classe AD (Devise: EUR)</b>		
Nombre de titres émis	1,321.8652	
Nombre de titres rachetés	8,818.9769	
<b>Catégorie de classe I (Devise: EUR)</b>		
Nombre de titres émis	35,942.2096	
Nombre de titres rachetés	75,674.8867	
<b>Commissions de souscription et/ou de rachat</b>	<b>Montant (EUR)</b>	
Commissions de souscription acquises à l'OPC	-	
Commissions de rachat acquises à l'OPC	-	
Commissions de souscription perçues et rétrocedées	2,253.29	
Commissions de rachat perçues et rétrocedées	-	
<b>Frais de gestion</b>	<b>Montant (EUR)</b>	<b>% de l'actif net moyen</b>
<b>Catégorie de classe IB (Devise: EUR)</b>		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	502,190.48	0.61
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-

## Complément d'information 2

	Exercice 31/03/2021	
<b>Catégorie de classe P (Devise: EUR)</b>		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	2,999,194.62	1.80
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
<b>Catégorie de classe R (Devise: EUR)</b>		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	517,283.91	1.21
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
<b>Catégorie de classe X (Devise: EUR)</b>		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	3,810.49	0.03
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
<b>Catégorie de classe IBD (Devise: EUR)</b>		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	96,570.17	0.60
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
<b>Catégorie de classe R USD (Devise: USD)</b>		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	901.34	1.20
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
<b>Catégorie de classe AD (Devise: EUR)</b>		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	8,474.57	1.30
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
<b>Catégorie de classe I (Devise: EUR)</b>		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	283,472.45	0.30
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
<b>Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)</b>	-	-

(\*) Pour les OPC dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.



## Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/03/2021
<b>Ventilation par nature des créances</b>	
Avoir fiscal à récupérer	-
Déposit euros	-
Déposit autres devises	25,525.40
Collatéraux espèces	10,753,000.00
Valorisation des achats de devises à terme	-
Contrevaleur des ventes à terme	-
Autres débiteurs divers	4,779,056.79
Coupons à recevoir	329,977.27
<b>TOTAL DES CREANCES</b>	<b>15,887,559.46</b>
<b>Ventilation par nature des dettes</b>	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	255,000.00
Provision charges d'emprunts	-
Valorisation des ventes de devises à terme	-
Contrevaleur des achats à terme	-
Frais et charges non encore payés	327,514.50
Autres créditeurs divers	1,692,744.02
Provision pour risque des liquidités de marché	-
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>2,275,258.52</b>

## Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 31/03/2021
<b>Actif</b>	
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>5,069,700.00</b>
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	5,069,700.00
<b>Titres de créances</b>	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres Titres de créances	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
<b>Autres actifs : Loans</b>	-
<b>Passif</b>	
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
<b>Hors-bilan</b>	
<b>Opérations de couverture</b>	
Taux	-
Actions	93,549,864.20
Autres	1,873,245.13
<b>Autres opérations</b>	
Taux	-
Actions	-
Autres	-

## 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	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	5,069,700.00	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1,478,990.90
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	415,854.75
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

## Ventilation par maturité résiduelle 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	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	5,069,700.00
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1,478,990.90	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	415,854.75	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

## Ventilation par devise de cotation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	GBP	USD	SEK	CHF	HKD
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	15,054,516.64	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Titres d'OPC	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers	-	-	-	-	-
Créances	55,309.03	47,381.52	-	-	-
Comptes financiers	-	37,824.94	-	656.68	-
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	415,840.46	-	14.29
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	1,873,245.13	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau.

## Affectation des résultats

Catégorie de classe IB (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	595,240.75	2,333,993.13
<b>Total</b>	<b>595,240.75</b>	<b>2,333,993.13</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	595,240.75	2,333,993.13
<b>Total</b>	<b>595,240.75</b>	<b>2,333,993.13</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

## Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-7,000,523.07	4,643,810.16
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-7,000,523.07</b>	<b>4,643,810.16</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-7,000,523.07	4,643,810.16
<b>Total</b>	<b>-7,000,523.07</b>	<b>4,643,810.16</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Catégorie de classe P (Devise: EUR)

### Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-20,015.19	1,085,790.19
<b>Total</b>	<b>-20,015.19</b>	<b>1,085,790.19</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-20,015.19	1,085,790.19
<b>Total</b>	<b>-20,015.19</b>	<b>1,085,790.19</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-



## Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-17,716,303.67	7,988,709.39
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-17,716,303.67</b>	<b>7,988,709.39</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-17,716,303.67	7,988,709.39
<b>Total</b>	<b>-17,716,303.67</b>	<b>7,988,709.39</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Catégorie de classe R (Devise: EUR)

### Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	175,625.05	784,249.03
<b>Total</b>	<b>175,625.05</b>	<b>784,249.03</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	175,625.05	784,249.03
<b>Total</b>	<b>175,625.05</b>	<b>784,249.03</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

## Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-4,175,072.81	2,145,842.16
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-4,175,072.81</b>	<b>2,145,842.16</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-4,175,072.81	2,145,842.16
<b>Total</b>	<b>-4,175,072.81</b>	<b>2,145,842.16</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Catégorie de classe X (Devise: EUR)

### Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	192,017.15	330,711.48
<b>Total</b>	<b>192,017.15</b>	<b>330,711.48</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	192,017.15	330,711.48
<b>Total</b>	<b>192,017.15</b>	<b>330,711.48</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

## Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1,525,274.28	522,477.05
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-1,525,274.28</b>	<b>522,477.05</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1,525,274.28	522,477.05
<b>Total</b>	<b>-1,525,274.28</b>	<b>522,477.05</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Catégorie de classe IBD (Devise: EUR)

### Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	43.26	81.03
Résultat	189,323.11	344,495.62
<b>Total</b>	<b>189,366.37</b>	<b>344,576.65</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	189,324.82	344,528.44
Report à nouveau de l'exercice	41.55	48.21
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>189,366.37</b>	<b>344,576.65</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	11,202.6523	12,366.4193
Distribution unitaire	16.90	27.86
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

## Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	621,746.55	79.17
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2,196,334.15	686,255.99
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-1,574,587.60</b>	<b>686,335.16</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	621,746.55	686,335.16
Capitalisation	-2,196,334.15	-
<b>Total</b>	<b>-1,574,587.60</b>	<b>686,335.16</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Catégorie de classe R USD (Devise: USD)

### Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	429.76	1,374.22
<b>Total</b>	<b>429.76</b>	<b>1,374.22</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	429.76	1,374.22
<b>Total</b>	<b>429.76</b>	<b>1,374.22</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-



## Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-10,218.78	3,760.27
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-10,218.78</b>	<b>3,760.27</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-10,218.78	3,760.27
<b>Total</b>	<b>-10,218.78</b>	<b>3,760.27</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Catégorie de classe AD (Devise: EUR)

### Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	21.49	85.27
Résultat	1,052.08	9,494.28
<b>Total</b>	<b>1,073.57</b>	<b>9,579.55</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	1,051.13	9,490.59
Report à nouveau de l'exercice	22.44	88.96
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>1,073.57</b>	<b>9,579.55</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	2,388.9242	9,886.0359
Distribution unitaire	0.44	0.96
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

## Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	13,981.90	23,573.89
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-29,713.94	34,287.08
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-15,732.04</b>	<b>57,860.97</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	13,981.90	57,860.97
Capitalisation	-29,713.94	-
<b>Total</b>	<b>-15,732.04</b>	<b>57,860.97</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Catégorie de classe I (Devise: EUR)

### Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	613,115.70	2,220,066.86
<b>Total</b>	<b>613,115.70</b>	<b>2,220,066.86</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	613,115.70	2,220,066.86
<b>Total</b>	<b>613,115.70</b>	<b>2,220,066.86</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

## Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/03/2021	Exercice 31/03/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-5,755,401.02	3,886,638.06
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-5,755,401.02</b>	<b>3,886,638.06</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-5,755,401.02	3,886,638.06
<b>Total</b>	<b>-5,755,401.02</b>	<b>3,886,638.06</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

### Catégorie de classe IB (Devise: EUR)

	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Valeur liquidative (en EUR)</b>					
Parts C	1,710.52	1,695.34	1,644.06	1,304.42	<b>1,712.82</b>
<b>Actif net (en k EUR)</b>	425,326.54	337,676.95	293,806.83	104,718.64	<b>56,608.69</b>
<b>Nombre de titres</b>					
Parts C	248,652.7614	199,179.0756	178,707.3433	80,279.5092	<b>33,049.8493</b>

	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Date de mise en paiement</b>					
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur résultat</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b> personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)</b>					
Parts C	-8.56	50.05	8.88	57.84	<b>-211.81</b>
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)</b>					
Parts C	5.99	17.22	25.07	29.07	<b>18.01</b>

(\*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

# SYCOMORE PARTNERS

## Catégorie de classe P (Devise: EUR)

	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Valeur liquidative (en EUR)</b>					
Parts C	1,529.26	1,493.88	1,429.23	1,119.16	<b>1,452.03</b>
<b>Actif net (en k EUR)</b>	563,155.24	572,872.33	426,824.00	178,874.75	<b>142,213.42</b>
<b>Nombre de titres</b>					
Parts C	368,253.1574	383,479.4782	298,638.3231	159,829.0072	<b>97,940.8849</b>

Date de mise en paiement	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur résultat</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b> personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)</b>					
Parts C	-7.10	44.20	8.16	49.98	<b>-180.88</b>
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)</b>					
Parts C	-10.65	-6.74	2.06	6.79	<b>-0.20</b>

(\*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

## Catégorie de classe R (Devise: EUR)

	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Valeur liquidative (en EUR)</b>					
Parts C	1,650.57	1,630.18	1,573.81	1,242.51	<b>1,621.77</b>
<b>Actif net (en k EUR)</b>	219,444.18	211,252.28	144,911.74	48,248.81	<b>33,642.87</b>
<b>Nombre de titres</b>					
Parts C	132,950.2130	129,587.8723	92,076.6300	38,831.4521	<b>20,744.5260</b>

<b>Date de mise en paiement</b>	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur résultat</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b> personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)</b>					
Parts C	-8.17	48.15	8.66	55.26	<b>-201.26</b>
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)</b>					
Parts C	2.25	10.82	16.83	20.19	<b>8.46</b>

(\*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."



## Catégorie de classe X (Devise: EUR)

	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Valeur liquidative (en EUR)</b>					
Parts C	1,771.01	1,760.75	1,714.78	1,366.94	<b>1,805.17</b>
<b>Actif net (en k EUR)</b>	7,284.82	6,129.01	8,324.39	11,814.39	<b>12,375.01</b>
<b>Nombre de titres</b>					
Parts C	4,113.3581	3,480.8915	4,854.4824	8,642.9349	<b>6,855.2855</b>

<b>Date de mise en paiement</b>	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur résultat</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b> personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)</b>					
Parts C	-9.00	51.88	9.10	60.45	<b>-222.49</b>
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)</b>					
Parts C	11.19	23.41	33.52	38.26	<b>28.01</b>

(\*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

# SYCOMORE PARTNERS

## Catégorie de classe IBD (Devise: EUR)

	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Valeur liquidative (en EUR)</b>					
Parts D	1,716.97	1,665.04	1,573.82	1,221.76	<b>1,571.87</b>
<b>Actif net (en k EUR)</b>	12,686.73	16,167.42	15,940.03	15,108.84	<b>17,609.17</b>
<b>Nombre de titres</b>					
Parts D	7,389.0000	9,709.9305	10,128.2416	12,366.4193	<b>11,202.6523</b>

<b>Date de mise en paiement</b>	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	49.24	9.21	-	-
<b>Distribution unitaire sur résultat</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	13.44	17.66	24.65	27.86	<b>16.90</b>
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b> personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)</b>					
Parts D	-8.60	-	-	-	<b>-196.05</b>
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)</b>					
Parts D	-	-	-	-	-

(\*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

# SYCOMORE PARTNERS

## Catégorie de classe R USD (Devise: USD)

	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Valeur liquidative (en USD)</b>					
Parts C	105.39	119.73	105.55	81.43	<b>113.85</b>
<b>Actif net (en k EUR)</b>	1,821.69	1,239.36	249.50	84.55	<b>82.34</b>
<b>Nombre de titres</b>					
Parts C	18,486.9490	12,730.3358	2,654.2464	1,139.2153	<b>850.0036</b>

Date de mise en paiement	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes</b> (y compris les acomptes) (en USD)	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur résultat</b> (y compris les acomptes) (en USD)	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b> personnes physiques (en USD)	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)</b>					
Parts C	-0.49	2.87	0.51	3.30	<b>-12.02</b>
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)</b>					
Parts C	0.08	0.67	0.99	1.20	<b>0.50</b>

(\*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

# SYCOMORE PARTNERS

## Catégorie de classe AD (Devise: EUR)

	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Valeur liquidative (en EUR)</b>					
Parts D	106.05	104.37	98.87	77.26	<b>99.72</b>
<b>Actif net (en k EUR)</b>	4,760.99	5,186.72	3,254.25	763.86	<b>238.22</b>
<b>Nombre de titres</b>					
Parts D	44,892.4467	49,691.3725	32,911.9802	9,886.0359	<b>2,388.9242</b>

<b>Date de mise en paiement</b>	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	1.28	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur résultat</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	0.32	0.70	0.96	<b>0.44</b>
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b> personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)</b>					
Parts D	-0.73	-	-	-	<b>-12.43</b>
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)</b>					
Parts D	-1.08	-	-	-	-

(\*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

# SYCOMORE PARTNERS

## Catégorie de classe I (Devise: EUR)

	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Valeur liquidative (en EUR)</b>					
Parts C	1,717.29	1,705.07	1,657.21	1,318.11	<b>1,736.00</b>
<b>Actif net (en k EUR)</b>	227,358.77	215,283.66	173,722.99	87,771.40	<b>46,621.87</b>
<b>Nombre de titres</b>					
Parts C	132,393.4826	126,260.3094	104,828.1828	66,588.4606	<b>26,855.7835</b>

Date de mise en paiement	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur résultat</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b> personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)</b>					
Parts C	-8.67	50.29	8.86	58.36	<b>-214.30</b>
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)</b>					
Parts C	9.12	20.44	29.03	33.34	<b>22.82</b>

(\*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

## Inventaire des instruments financiers au 31 Mars 2021

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				<b>276,594,756.37</b>	<b>89.40</b>
<b>Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				<b>276,594,756.37</b>	<b>89.40</b>
ACKERMANS & VAN HAAREN	29,000.00	135.60	EUR	3,932,400.00	1.27
AIRBUS SE	103,472.00	96.54	EUR	9,989,186.87	3.23
AIR LIQUIDE SA	22,000.00	139.30	EUR	3,064,600.00	0.99
ALD SA	599,171.00	12.48	EUR	7,477,654.08	2.42
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	170,800.00	53.75	EUR	9,180,500.00	2.97
ASML HOLDING NV	7,764.00	517.00	EUR	4,013,988.00	1.30
ASTM SPA	178,000.00	25.80	EUR	4,592,400.00	1.48
ASTRAZENECA PLC	139,800.00	72.47	GBP	11,893,298.12	3.84
ATOS SE	32,000.00	66.52	EUR	2,128,640.00	0.69
AXA SA	677,238.00	22.89	EUR	15,498,591.63	5.01
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1,612.00	88.47	EUR	142,613.64	0.05
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	67,700.00	67.85	EUR	4,593,445.00	1.48
BNP PARIBAS	134,737.00	51.88	EUR	6,990,155.56	2.26
BOIRON SA	31,643.00	35.80	EUR	1,132,819.40	0.37
CARMILA	306,752.00	12.90	EUR	3,957,100.80	1.28
CARREFOUR SA	658,000.00	15.45	EUR	10,162,810.00	3.28
CHARGEURS SA	211,000.00	23.10	EUR	4,874,100.00	1.58
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	61,200.00	50.32	EUR	3,079,584.00	1.00
CREDIT AGRICOLE SA	1,437,999.00	12.35	EUR	17,752,097.66	5.74
DANIELI & CO-RSP	265,000.00	13.06	EUR	3,460,900.00	1.12
DANONE	113,500.00	58.50	EUR	6,639,750.00	2.15
ELIOR GROUP	300,000.00	6.33	EUR	1,899,000.00	0.61
ELIS SA -W/I	338,000.00	13.92	EUR	4,704,960.00	1.52
ENGIE	385,091.00	12.11	EUR	4,661,526.56	1.51
FAURECIA	35,000.00	45.43	EUR	1,590,050.00	0.51
IPSEN	18,000.00	73.15	EUR	1,316,700.00	0.43
KONINKLIJKE PHILIPS NV	1,013.00	48.67	EUR	49,307.78	0.02
KORIAN	207,500.00	29.62	EUR	6,146,150.00	1.99
LINDE PLC	660.00	238.90	EUR	157,674.00	0.05
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	27,888.00	262.60	EUR	7,323,388.80	2.37
PEARSON PLC	349,000.00	7.72	GBP	3,161,218.52	1.02
PEUGEOT INVEST	88,762.00	111.20	EUR	9,870,334.40	3.19
QIAGEN N.V.	60,000.00	41.27	EUR	2,476,200.00	0.80

## Inventaire des instruments financiers au 31 Mars 2021

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
RENAULT SA	144,500.00	36.93	EUR	5,336,385.00	1.72
RUBIS	342,228.00	40.40	EUR	13,826,011.20	4.47
SANOFI	332,957.00	84.25	EUR	28,051,627.25	9.07
SIEMENS AG-REG	90,156.00	140.00	EUR	12,621,840.00	4.08
SPIE SA - W/I	152,000.00	20.42	EUR	3,103,840.00	1.00
SUEZ	171,000.00	18.06	EUR	3,088,260.00	1.00
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	562,500.00	7.77	EUR	4,370,625.00	1.41
TOTALENERGIES SE	416,164.00	39.77	EUR	16,552,923.10	5.35
VEOLIA ENVIRONNEMENT	140,000.00	21.86	EUR	3,060,400.00	0.99
VIEL ET COMPAGNIE	903,000.00	5.90	EUR	5,327,700.00	1.72
VONOVIA SE	60,000.00	55.70	EUR	3,342,000.00	1.08
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				<b>5,069,700.00</b>	<b>1.64</b>
<b>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				<b>5,069,700.00</b>	<b>1.64</b>
RENAULT 83-24/10/2049 FRN TP	12,900.00	393.00	EUR	5,069,700.00	1.64
<b>Titres d'OPC</b>				<b>22,646,524.00</b>	<b>7.32</b>
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays     Etats membres de l'Union européenne</b>				<b>22,646,524.00</b>	<b>7.32</b>
SYCOMORE GLOBAL EDUCATION XCA	12,000	100.00	EUR	1,200,000.00	0.39
SYCOMORE SELECTION MIDCAP X	24,200	886.22	EUR	21,446,524.00	6.93
<b>Instruments financiers à terme</b>				<b>-9,594,803.17</b>	<b>-3.10</b>
<b>Futures</b>				<b>-39,404.83</b>	<b>-0.01</b>
EURO FX CURR FUT (CME) 14/06/2021	15.00	1.17	USD	-39,404.83	-0.01
<b>Appels de marge</b>				<b>39,473.44</b>	<b>0.01</b>
<b>Swap de performance</b>				<b>-9,594,871.78</b>	<b>-3.10</b>
TRS23	20,000,011.34	-	EUR	-9,812,230.55	-3.17
TRS26	6,701,636.39	-	EUR	256,689.37	0.08
TRS29	66,848,216.47	-	EUR	-39,330.60	-0.01
<b>Créances</b>				<b>15,887,559.46</b>	<b>5.14</b>
<b>Dettes</b>				<b>-2,275,258.52</b>	<b>-0.74</b>
<b>Dépôts</b>				-	-
<b>Autres comptes financiers</b>				<b>1,063,136.15</b>	<b>0.34</b>
<b>TOTAL ACTIF NET</b>			<b>EUR</b>	<b>309,391,614.29</b>	<b>100.00</b>