RAPPORT ANNUEL

CM-AM EURO EQUITIES

Fonds commun de placement

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

Crédit Mutuel
Asset Management

CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme juridique : FCP

• L'objectif de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais supérieure à celle de son indicateur de référence Euro Stoxx 50, sur la durée de placement recommandée.
La composition de l'OPCVM peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.
L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, dividendes réinvestis.

• Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPCVM adopte un style de gestion dynamique en actions, opportuniste et déterminée au moyen d'une analyse fondamentale de sociétés performantes (structure bilancielle, retour sur capitaux propres, cash-flow, qualité des dirigeants) et macroéconomique.
Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.
L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :
De 60% à 110% sur les marchés actions, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :
- 60% minimum sur les marchés des actions des pays de l'Union européenne,
- de 0% à 25% aux marchés des actions de petites capitalisations < 150 millions d'euros.

De 0 % à 10 % en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques hors pays émergents, de catégorie minimale à l'acquisition « Investment Grade » selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.
De 0 % à 10 % en obligations convertibles
De 0 % à 20 % au risque de change sur les devises hors euro
Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif net de l'OPCVM.
Il peut être investi :
- en actions,
- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en Fonds d'investissement à vocation générale de droit français, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :
- contrats financiers à terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque action et à titre de couverture contre le risque de change,
- titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque action et au risque de taux. Ces instruments peuvent entrainer une surexposition globale du portefeuille.
- dépôts, emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

COMMENTAIRE DE GESTION

Inscrit dans ses objectifs stratégiques, CM_AM développe progressivement un ensemble de politiques sectorielles en lien notamment avec la politique RSM (Responsabilité Sociale et Mutualiste) du Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Le détail des politiques sectorielles de la société de gestion est disponible sur le site de Crédit Mutuel Asset Management.
La surveillance et le contrôle de l'application de ces dernières s'effectuent à deux niveaux :
- par la mise en place d'un dispositif de contrôle pré-trade, empêchant la souscription de titres interdits de par l'application des politiques sectorielles ;
- par le Comité RSE (trimestriel), réuni autour de la Direction générale, en charge de la supervision et du suivi de l'application des politiques sectorielles. Ce Comité prend connaissance en particulier des analyses qualitatives réalisées par le Pôle Finance Responsable et Durable sur les émetteurs concernés par les différentes politiques sectorielles. Sur 2021, le Comité s'est réuni à quatre reprises.

Politique sectorielle Charbon :
Au niveau de la SGP, sur l'année 2021, notons la mise à jour de la liste « GCEL » par l'ONG Urgewald, socle et référence de notre politique sectorielle laquelle s'est enrichie quantitativement et qualitativement.
La liste compte dorénavant 437 « coal developper » contre 417 dans la précédente. En outre, le nombre de sociétés référencées passe de 2275 à 2954. Enfin, les 4 seuils retenus au sein de la liste GCEL permettant d'identifier les sociétés impliquées dans l'exploitation du charbon, ont été abaissés, rejoignant ainsi ceux fixés initialement par Crédit Mutuel Asset Management, lors de la mise en œuvre de sa politique sectorielle, à savoir :
- Production annuelle de charbon < 10 MT ;
- Capacités électriques installées basées sur le charbon < 5 GW ;
- Part du Charbon thermique dans le CA < 20% ;
- Part du Charbon dans le mix énergétique < 20%
Sur cette base et pour l'ensemble de l'année 2021, notons les exclusions des émetteurs suivant à la suite de l'analyse qualitative du Pôle FReD :
- Fortum Oyj ;
- Uniper SE ;
- EVN AG ;
- Berkshire Hathaway.
En outre, le suivi des plans de sortie du Charbon (à horizon 2030) a abouti à l'exclusion de trois émetteurs pour non-respect des engagements pris :
- Duke Energy Corporation ;
- Albioma ;
- Guangdong
Sur l'exercice, aucun émetteur faisant l'objet d'un plan de sortie du charbon n'a encore atteint le terme de son engagement de sortie.
Au dernier Comité RSE de l'année 2021, CM_AM ne comptait plus aucun encours sur des valeurs interdites issues de la liste GCEL et seule une valeur était positionnée en surveillance de son plan de sortie pour un montant de 9,5 M€.
Globalement, les positions sur les valeurs impliquées dans le Charbon ont évolué comme suit sur l'exercice :

	Libellé des valeurs	Decembre 2020		Decembre 2021			
		Action	Taux	Action	Evol. %	Taux	Evol. %
Société exclue (décision au 31/12/2021)	AIR PROD CHEM INC	11 503	-	-	-100,0%	-	NA
	BERKSHIRE HATHAWAY	-	200 000	-	NA	-	-100,0%
	GUANGDONG INV	2 442 000	-	-	-100,0%	-	NA
	ALBIOMA	139 625	-	-	-100,0%	-	NA
TOTAL		**2 593 128**	**200 000**	-	**-100,0%**	-	**-100,0%**
Société sous surveillance	FRANCO NEVADA CORP	113 000	-	-	-100,0%	-	NA
TOTAL		**113 000**	-	-	**-100,0%**	-	**NA**
Total Société autorisée		39 488 542	1 848 647 880	20 647 550	-47,7%	312 427 492	-83,1%
	Total nombre de positions	**42 194 670**	**1 848 847 880**	**20 647 550**	**-51,1%**	**312 427 492**	**-83,1%**

Politique sectorielle Défense et Sécurité :

La politique sectorielle Défense et Sécurité se compose de deux volets :

- Exclusion des entreprises impliquées dans le secteur des armes controversées et des armes non-conventionnelles et de destruction massive ;
- Suivi des controverses portant sur des sociétés impliquées dans l'armement militaire de combat.

S'agissant des activités liées aux armes conventionnelles, le pôle Finance Responsable et Durable (FReD) de Crédit Mutuel Asset Management assure une vigilance particulière concernant les sociétés impliquées dans l'armement militaire de combat et faisant l'objet de controverses très sévères liées aux activités de défense et sécurité. Cette analyse peut mener à une exclusion.

Depuis la mise en œuvre de cette politique sectorielle, sont ainsi exclus, les émetteurs suivants :

- Raytheon Technology ;
- Lockheed Martin ;
- General Dynamics.

En outre, compte tenu de leur implication dans le secteur de l'armement, les valeurs suivantes sont également classées sous surveillances :

- Dassault aviation ;
- Boeing Co.

Sur 2021, la société de gestion n'a pas été amenée à formuler de nouvelles exclusions, ni de mise sous surveillance.

CM-AM EURO EQUITIES

Une année 2021 au moins aussi surprenante qu'en 2020 sur les marchés actions européen.

La situation sanitaire reste critique avec l'apparition de nouveaux variants et ce malgré une accélération marquée de la vaccination dans le monde ouvrant ainsi la voie à l'allégement de restrictions sanitaires et à la reprise des flux touristiques pour certains pays.

Sur le plan économique, l'année a été marquée par la hausse de l'inflation. En Europe, le taux d'inflation a atteint +4.1% en octobre (vs +3.7% attendu). Aux USA, le taux d'inflation a atteint son plus haut niveau à +6.8% en novembre. Les principales banques centrales ont commencé à adopter un discours plus hawkish, lors de la réunion de septembre, laissant entrevoir des relèvements de taux plus tôt que prévu. En décembre, la FED a annoncé qu'elle mettrait fin dès mars à ses achats d'obligations sur les marchés et a ouvert la voie à trois hausses d'un quart de point de ses taux d'intérêt d'ici la fin 2022. La BCE a maintenu ses taux inchangés et revu à la hausse ses prévisions d'inflation. Elle table sur une inflation de +2.6% en 2021, +3.2% pour 2022 contre +1.7% et +1.8% vs +1.5% pour 2023.

En Chine, la situation économique d'Evergrande, second promoteur immobilier chinois, qui dispose d'un passif de près de 300Mds$ ne serait pas en mesure d'honorer le paiement de ses dettes, a inquiété les marchés. La situation politique s'est tendue entre la France, l'Australie, le UK et les US, après l'annulation d'une commande de sous-marins français par l'Australie au profit de sous-marins américains.

Les valeurs Bancaires profitent d'un momentum particulièrement favorable : croissance économique importante, bonne performance des marchés financiers, faible coût risque (avec parfois des reprises de provisions), autorisation de reprise du dividende et des rachats d'actions à partir du T4 2021.
Les valeurs Technologiques bénéficient de la forte demande liée à la digitalisation des entreprises qui s'accélère depuis le début de la crise du Covid pour le segment Software & IT Services, alors que le segment Tech Hardware profite largement de la forte demande en semi-conducteurs (déséquilibre profond entre l'offre et la demande ayant conduit à des pénuries).
Inversement les valeurs du secteur Voyage & Loisirs sont pénalisées par l'allongement des restrictions liées à la pandémie, qui finalement se sont étalées sur l'ensemble de l'exercice 2021 en ayant fortement impacté les bilans de ces entreprises (nécessitant parfois des recapitalisations importantes).
Les plus fortes contributions positives ont été ASML (+77.75%), Saint-Gobain (+64.99%), Essilor (+46.80%), et particulièrement Schneider (+45.78%) qui a conforté notre conviction, aussi bien d'un point de vue fondamental que thématique : accélération de la croissance organique (+5-8%), stratégie de croissance externe sélective et amélioration de la rentabilité (ROCE 15%). Et surtout, le management a mis en avant l'importance de l'électrification et l'automatisation industrielle dans un monde post pandémie et en urgence climatique.
On retrouve d'ailleurs dans le top 10 du fonds, certains de ces contributeurs comme ASML et Schneider, et Saint-Gobain.
Nous avons initié de nouvelles positions en ASM International, enAdyen et en Infineon dans le secteur de la technologie, ainsi que dans GEA Group, Kone et Smurfit renforçant ainsi notre positionnement dans le domaine de l'industrie qui constitue aujourd'hui 22 % de part du fonds. D'autres valeurs ont été ajoutées telle que Lonza, secteur de la santé, Unicrédit dans la banque et Carlsberg dans celui de l'alimentation.
A contrario, nous avons décidé de solder les lignes en Air Liquide et Knorr dans le secteur de l'industrie, Philips dans la santé, Ahold dans la distribution, en Anheus.Bush et Danone, secteur de l'alimentation, en Nemetschek dans les Media&technos et Orange dans la Télécommunication ...
Performances des parts de CM-AM EURO EQUITIES sur l'exercice :
Part (RC) 21.17% ; part (S) 21.41% ; part (R) 19.90% ; part (ER) 6.01% ; parts (IC) 6.43% ; part (RC2) 5.78% ; part (RD) 5.77%. (parts ER, IC, RC2 et RD créées le 04/06/2021)

Son indicateur de référence l'Euro Stoxx 50 Net return a quant à lui clôturé l'année en hausse à 23.34%.
Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titre éligibles au PEA.
L'équipe de gestion s'attache à prendre en compte dans ses décisions d'investissement les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques considérées comme durables au regard du règlement « Taxonomie » (UE) 2020/852. Le recensement des émetteurs au sein du Fonds dont les activités sont éligibles à la Taxonomie est un sujet principal pour Crédit Mutuel Asset Management. Des travaux sont en cours afin de permettre, à terme, de déterminer un pourcentage minimum d'alignement avec la taxonomie.
Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnementale.
Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durable sur le plan environnemental.

.

La gestion de cet OPC repose sur des objectifs mesurables de prise en compte des critères extra-financiers qui constituent une des composantes de la gestion mais leur poids dans la décision finale n'est pas défini en amont. Cette prise en compte des critères extra-financiers est matérialisée par une note ou un indicateur extra-financier supérieure à celle de l'univers d'investissement.
En vertu du décret d'application n°2021-663 du 27 mai 2021 de l'article 29 de la Loi Energie Climat, les informations à communiquer font dorénavant l'objet d'un rapport spécifique publié au plus tard le 30 juin de chaque année sur le site de Crédit Mutuel Asset Management sur la page suivante, où sont également accessibles toutes les informations sur la démarche ESG de la SGP :
Finance responsable | Crédit Mutuel Asset Management - Non professionnels (creditmutuel-am.eu)

- ## Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE

• INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

• Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu au Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est consultable sur le site internet: www.creditmutuel-am.eu et/ou auprès de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, 4 rue Gaillon, 75002 Paris.

• Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément au 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. La politique de vote s'inscrit dans le prolongement de la politique d'investissement, dont l'objectif est la recherche d'une performance régulière sur le long terme dans le respect des orientations de gestion des fonds. Elle intègre les particularités de chaque pays en termes de droit des sociétés et de gouvernement d'entreprise. Les principes de la politique de vote de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT sont les suivants :
- respect des droits des actionnaires minoritaires et équité entre les actionnaires,
- transparence et qualité des informations fournies aux actionnaires,
- équilibre des pouvoirs entre les organes de direction,
- pérennité et intégration de la stratégie long terme des entreprises,
- soutien des meilleures pratiques de gouvernement d'entreprise. Dans les fonds d'actionnariat salarié, les droits de vote attachés aux titres de l'entreprise sont exercés par le Conseil de surveillance.

• Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La méthode retenue est un scoring global annuel de chaque intermédiaire permettant de lui attribuer une note qui conditionne son maintien ou non dans la liste des intermédiaires autorisés. La note obtenue est basée sur les éléments spécifiques et considérés comme déterminants. Il s'agit par ordre d'importance décroissante : de l'engagement de la part de l'intermédiaire sur les quantités à négocier et à livrer, de la qualité de l'exécution, de la réactivité lors de la réception/passation d'ordres, du nombre d'incidents de règlement/livraison, de la pertinence des informations communiquées. Le respect des tarifs négociés conditionne le maintien de l'intermédiaire dans la liste.

• 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.

• Politique de rémunération

Crédit Mutuel Asset Management inscrit sa politique de rémunération dans le cadre des principes de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (cf. site de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel – Espace Investisseurs – Information financière/ réglementée) tout en respectant les exigences réglementaires. Crédit Mutuel Alliance Fédérale a mis en place un comité des rémunérations unique, dont le périmètre s'étend à l'ensemble de ses filiales.

Pour rappel, la politique de rémunération applicable aux gestionnaires de fonds d'investissement est dictée par les directives 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (OPCVM V) et 2011/61/UE du 8 juin 2011 dite directive AIFM ainsi que leurs textes de transposition.

A. Processus Opérationnel

Le comité des rémunérations de la Caisse Fédérale de Crédit Mutuel procède à un examen annuel des principes de la politique de rémunération et exprime son avis sur les propositions de la direction générale élaborées après consultation de la direction des risques et de la conformité.

Concernant Crédit Mutuel Asset Management, les rémunérations sont basées sur deux critères majeurs : la performance du ou des fonds gérés par le collaborateur ainsi que la contribution individuelle aux activités de l'entreprise. Pour plus d'information, vous pouvez consulter le site internet de Crédit Mutuel Asset Management.

B. Personnel identifié

Crédit Mutuel Asset Management a identifié les preneurs de risques selon deux critères :

- Rôle et responsabilité des acteurs afin de déterminer les preneurs de risque au niveau de la Société de Gestion et des OPCVM/FIA gérés,
- Rémunérations afin de déterminer le personnel qui, au vu de sa rémunération, devrait être considéré comme preneur de risque.

Sont considérés comme personnel identifié :

- le Directeur Général, le Directeur Général Adjoint, Directeur des Gestions, les responsables en charge respectivement : des pôles de Gestion, de la finance responsable et durable, de la Direction Juridique et Financière, de la Direction des Relations Distributeurs, de la Direction des Risques, de la Direction des Services Supports, de la Direction des Ressources Humaines et le Responsable du Contrôle Interne et de la Conformité (RCCI)
- les collaborateurs affectés aux activités de gestion collective de Crédit Mutuel Asset Management : les gérants.

C. Rémunérations

Parmi le personnel identifié de Crédit Mutuel Asset Management, certains collaborateurs perçoivent outre leur rémunération fixe, des primes à caractère discrétionnaire. Il s'agit principalement des gérants et de la direction générale. Dans le but de limiter les prises de risque, les modalités de rémunération discrétionnaires doivent permettre de prendre en compte la performance et le risque. En tout état de cause, la gestion du risque, le respect de l'éthique et de l'intérêt du client doivent l'emporter sur les performances financières.

Crédit Mutuel Asset Management peut décider de ne pas accorder ces primes à caractère discrétionnaire si les circonstances le justifient. En particulier, ces primes individuelles pourront être diminuées voire réduites à zéro dans certaines circonstances, notamment en cas d'atteinte aux intérêts des clients ou de manquement caractérisé à l'éthique. Le versement de prime garantie est exceptionnel, et ne s'applique que dans le cadre de l'embauche d'un nouveau membre du personnel et est limitée à la première année.

En 2020, le total des rémunérations brutes globales versées aux 246 collaborateurs présents sur l'exercice s'est élevé à 16 743 166 € dont 1 273 000 € de primes. Les éléments de rémunération versés aux collaborateurs ayant une incidence sur le profil de risques de la société de gestion s'élèvent 7 104 367 €.

Les primes à caractère discrétionnaire sont payées en mars de l'année (n+1) lorsqu'une vision de l'exercice (n) est disponible. Ces primes sont limitées à un montant annuel unitaire de 100.000€ et ne font pas l'objet d'un étalement. Dans le cadre d'une révision de la politique de rémunération

permettant un versement de primes discrétionnaires supérieures à 100.000€, Crédit Mutuel Asset Management en informerait préalablement l'AMF et mettrait sa politique de rémunération en conformité avec les directives dites OPCVM V et AIFM en prévoyant notamment les conditions d'étalement sur une période minimum de trois ans.

• Evènements intervenus au cours de la période

21/01/2021 Caractéristiques juridiques : Le fonds se nomme désormais CM-AM EURO EQUITIES
04/06/2021 Création de part : Création de part RC2
04/06/2021 Création de part : Création de la part RD
04/06/2021 Commercialisation étrangère : Commercialisation en Espagne de la parts RC
04/06/2021 Création de part : Création de la part ER
04/06/2021 Création de part : Création de la part IC
04/06/2021 Suppression de part : Radiation de la part : Part M
04/06/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Modification de la part C en RC
04/06/2021 Frais : Activation de la commission de mouvement
04/06/2021 Fusion/absorption : Le fonds absorbe CM-AM EURO ACTIONS
04/06/2021 Fusion/absorption : Le fonds absorbe CM-AM EUROPE
04/06/2021 Fusion/absorption : Le fonds absorbe CM-AM EUROPE LOW VOLATILITY
30/06/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Modification de la forme des parts : décimalisation de la Part S (dix-millième)
30/06/2021 Mise à jour de la trame : Mise à jour règlementaire (SFDR)

• Conséquences de réclamations contentieuses sur le fondement de l'arrêt Aberdeen et autres

Des procédures contentieuses ont été introduites en Allemagne, Espagne et Finlande pour tirer parti de la jurisprudence européenne. Le montant net payé ou reçu au titre des réclamations contentieuses au cours de l'exercice clôturant au 31/12/2021 est de 293 329,52 €.

BILAN ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
Immobilisations nettes	**0,00**	**0,00**
Dépôts et instruments financiers	**842 979 691,90**	**467 810 596,73**
Actions et valeurs assimilées	**839 503 341,29**	**464 752 148,46**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	839 503 341,29	464 752 148,46
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	**3 476 350,61**	**3 058 448,27**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 476 350,61	3 058 448,27
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Créances	**0,00**	**0,00**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**0,00**	**0,00**
Comptes financiers	**20 127 842,51**	**17 205 740,57**
Liquidités	**20 127 842,51**	**17 205 740,57**
Total de l'actif	**863 107 534,41**	**485 016 337,30**

BILAN PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
Capitaux propres		
Capital	**801 939 313,89**	**516 790 036,19**
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	**0,00**	**0,00**
Report à nouveau (a)	**0,00**	**0,00**
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	**36 387 253,02**	**-36 600 043,01**
Résultat de l'exercice (a, b)	**23 739 048,00**	**4 348 642,79**
Total des capitaux propres	**862 065 614,91**	**484 538 635,97**
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	**1 041 919,50**	**477 701,33**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**1 041 919,50**	**477 701,33**
Comptes financiers	**0,00**	**0,00**
Concours bancaires courants	**0,00**	**0,00**
Emprunts	**0,00**	**0,00**
Total du passif	**863 107 534,41**	**485 016 337,30**

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

HORS-BILAN

	31/12/2021	31/12/2020
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	**0,00**	**0,00**
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	**0,00**	**0,00**

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	260,74
Produits sur actions et valeurs assimilées	20 878 690,98	9 909 492,64
Produits sur obligations et valeurs assimilées	14 087 250,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	**34 965 940,98**	**9 909 753,38**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	75 215,84	34 911,21
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	**75 215,84**	**34 911,21**
Résultat sur opérations financières (I - II)	**34 890 725,14**	**9 874 842,17**
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	9 896 153,53	5 583 766,95
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	**24 994 571,61**	**4 291 075,22**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-1 255 523,61	57 567,57
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	**23 739 048,00**	**4 348 642,79**

• 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 RC :
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 S :
Pour les revenus : capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part RC2 :
Pour les revenus : capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part RD :
Pour les revenus : capitalisation et/ou distribution annuelle et/ou report
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part ER :
Pour les revenus : capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part IC :
Pour les revenus : capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

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
RC	FR0000986655	1,428 % TTC maximum	Actif net
R	FR0010699694	2,25 % TTC maximum	Actif net
S	FR0013297116	1,2 % TTC maximum	Actif net
RC2	FR00140034V6	1,9 % TTC maximum	Actif net
RD	FR00140034Z7	1,9 % TTC maximum	Actif net
ER	FR00140034Y0	2,25 % TTC maximum	Actif net
IC	FR00140037W7	1 % TTC maximum	Actif net

- **Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		Frais de gestion indirects
RC	FR0000986655	Néant
R	FR0010699694	Néant
S	FR0013297116	Néant
RC2	FR00140034V6	Néant
RD	FR00140034Z7	Néant
ER	FR00140034Y0	Néant
IC	FR00140037W7	Néant

- **Commission de surperformance**

Part FR0000986655 RC
Néant

Part FR0010699694 R
Néant

Part FR0013297116 S
Néant

Part FR00140034V6 RC2
Néant

Part FR00140034Z7 RD
Néant

Part FR00140034Y0 ER
Néant

Part FR00140037W7 IC
Néant

- **Rétrocessions**

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.
Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes… Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
de 0 à 0,10% TTC maximum sur les actions Prélèvement sur chaque transaction	100		

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 :

Pour les TCN faisant l'objet de cotations régulières : le taux de rendement ou le cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé 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 réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

- **Contrats de change à terme**

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

• Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
• Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
• Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

• Description des garanties reçues ou données

- **Garantie reçue :**

Néant

- **Garantie donnée :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :
- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.

- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

- ## Informations complémentaires

Les coûts exceptionnels liés au recouvrement des créances pour le compte du Fonds ou à une procédure pour faire valoir un droit peuvent s'ajouter aux frais récurrents facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2021	31/12/2020
Actif net en début d'exercice	**484 538 635,97**	**651 253 761,36**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	439 509 372,22	129 061 877,29
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-182 317 938,60	-233 719 116,36
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	78 456 123,30	35 065 416,26
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-38 519 043,00	-74 529 839,25
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-882 946,83	-484 106,77
Différences de change	-568 488,33	1 123,89
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	56 850 782,90	-26 401 555,67
Différence d'estimation exercice N	*120 028 486,24*	*63 177 703,34*
Différence d'estimation exercice N-1	*63 177 703,34*	*89 579 259,01*
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	*0,00*	*0,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*0,00*	*0,00*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	24 994 571,61	4 291 075,22
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*	4 545,67	0,00
Actif net en fin d'exercice	**862 065 614,91**	**484 538 635,97**

*Résultat de fusion

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	20 127 842,51	2,33	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	20 127 842,51	2,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1 DKK	% DKK	Devise 2 NOK	% NOK	Devise 3 GBP	% GBP	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	10 453 057,41	1,21	12 044 537,72	1,40	10 879 463,03	1,26	8 955 031,73	1,04
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 496 370,28	0,29	26 548,90	0,00	284 558,90	0,03	1 069 698,56	0,12
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/12/2021
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	905 542,70
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	31/12/2021
Actions			**0,00**
Obligations			**0,00**
TCN			**0,00**
OPC			**3 476 350,61**
	FR0000444366	CM-AM OBJ.ENV.RC3D	364 379,80
	FR0010925941	CM-AM EU.DIV.RD 3D	1 345,24
	FR0013041738	CM AM SI.ECO.RZ3D	2 571 475,57
	FR0013413507	CM-AM.IN.UK 100RC3D	539 150,00
Contrats financiers			**0,00**
Total des titres du groupe			**3 476 350,61**

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	23 739 048,00	4 348 642,79
Total	**23 739 048,00**	**4 348 642,79**

	31/12/2021	31/12/2020
A2 PART CAPI ER		
Affectation		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	21 158,66	
Total	**21 158,66**	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	0,00	
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	
Provenant de l'exercice	0,00	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	31/12/2021	31/12/2020
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	17 272 977,27	4 072 811,85
Total	**17 272 977,27**	**4 072 811,85**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	31/12/2021	31/12/2020
C2 PARTS CAPI RC2		
Affectation		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	4 095 491,67	
Total	**4 095 491,67**	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	0,00	
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	
Provenant de l'exercice	0,00	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	31/12/2021	31/12/2020
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	609 194,26	275 939,81
Total	**609 194,26**	**275 939,81**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	31/12/2021	31/12/2020
D1 PART DIST RD		
Affectation		
Distribution	1 655 284,08	
Report à nouveau de l'exercice	33 033,06	
Capitalisation	0,00	
Total	**1 688 317,14**	

	31/12/2021	31/12/2020
D1 PART DIST RD		
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	4 868 482,581	
Distribution unitaire	0,34	
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	
Provenant de l'exercice	0,00	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	31/12/2021	31/12/2020
I1 PART CAPI IC		
Affectation		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	48 210,01	
Total	**48 210,01**	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	0,00	
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	
Provenant de l'exercice	0,00	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	31/12/2021	31/12/2020
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 698,99	-108,87
Total	**3 698,99**	**-108,87**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		

	31/12/2021	31/12/2020
R1 PART CAPI R		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	**31/12/2020**
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	36 387 253,02	-36 600 043,01
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**36 387 253,02**	**-36 600 043,01**

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	**31/12/2020**
A2 PART CAPI ER		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	
Capitalisation	13 693,54	
Total	**13 693,54**	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	0,00	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	**31/12/2020**
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	31 108 427,76	-34 543 055,56
Total	**31 108 427,76**	**-34 543 055,56**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	**31/12/2020**
C2 PARTS CAPI RC2		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
C2 PARTS CAPI RC2		
Capitalisation	2 968 307,02	
Total	**2 968 307,02**	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	0,00	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 037 116,21	-2 044 947,73
Total	**1 037 116,21**	**-2 044 947,73**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
D1 PART DIST RD		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	
Capitalisation	1 223 650,84	
Total	**1 223 650,84**	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	4 868 482,581	
Distribution unitaire	0,00	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
I1 PART CAPI IC		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	
Capitalisation	26 458,92	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	**31/12/2020**
I1 PART CAPI IC		
Total	**26 458,92**	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	0,00	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	**31/12/2020**
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	9 598,73	-12 039,72
Total	**9 598,73**	**-12 039,72**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part		Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes
					€	€	€	€	€
29/12/2017	A1	PART CAPI M	82 471,01	0,064	1 288 609,53	0,00	0,00	0,00	63 325,31
29/12/2017	C1	PART CAPI C	433 655 514,04	111 970,272	3 872,95	0,00	0,00	0,00	168,20
29/12/2017	C3	PART CAPI S	53 803 946,45	13 891,0330	3 873,28	0,00	0,00	0,00	-3,71
29/12/2017	R1	PART CAPI R	182 095,85	1 031,000	176,62	0,00	0,00	0,00	5,89
31/12/2018	A1	PART CAPI M	71 818,45	0,064	1 122 163,28	0,00	0,00	0,00	34 462,03
31/12/2018	C1	PART CAPI C	420 332 944,30	125 377,182	3 352,54	0,00	0,00	0,00	80,76
31/12/2018	C3	PART CAPI S	58 354 799,06	17 371,1200	3 359,29	0,00	0,00	0,00	88,09
31/12/2018	R1	PART CAPI R	156 740,27	1 036,000	151,29	0,00	0,00	0,00	1,87
31/12/2019	A1	PART CAPI M	0,00	0,000		0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2019	C1	PART CAPI C	597 939 881,24	139 986,696	4 271,40	0,00	0,00	0,00	76,84
31/12/2019	C3	PART CAPI S	53 127 509,16	12 389,0080	4 288,27	0,00	0,00	0,00	84,63
31/12/2019	R1	PART CAPI R	186 370,96	977,000	190,75	0,00	0,00	0,00	1,61
31/12/2020	A1	PART CAPI M	0,00	0,000		0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2020	C1	PART CAPI C	458 468 537,96	111 834,777	4 099,51	0,00	0,00	0,00	-272,45
31/12/2020	C3	PART CAPI S	25 918 629,87	6 285,3540	4 123,65	0,00	0,00	0,00	-281,44
31/12/2020	R1	PART CAPI R	151 468,14	836,000	181,18	0,00	0,00	0,00	-14,53
31/12/2021	A2	PART CAPI ER	999 789,56	8 006,658532	124,86	0,00	0,00	0,00	4,35
31/12/2021	C1	PART CAPI RC	535 562 186,66	107 813,724	4 967,47	0,00	0,00	0,00	448,74
31/12/2021	C2	PART CAPI RC2	216 339 131,26	6 222 921,022	34,76	0,00	0,00	0,00	1,13
31/12/2021	C3	PART CAPI S	17 880 202,53	3 571,3195	5 006,60	0,00	0,00	0,00	460,98
31/12/2021	D1	PART DIST RD	89 183 298,63	4 868 482,581	18,31	0,00	0,34	0,00	0,25
31/12/2021	I1	PART CAPI IC	1 936 979,47	18,112	106 944,53	0,00	0,00	0,00	4 122,62
31/12/2021	R1	PART CAPI R	164 026,80	755,000	217,25	0,00	0,00	0,00	17,61

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
A1 PART CAPI M		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	0,00	0,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

	En quantité	En montant
A2 PART CAPI ER		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	8 321,608072	978 968,41
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-314,949540	-38 899,72
Solde net des Souscriptions / Rachats	8 006,658532	940 068,69
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	8 006,658532	

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI RC		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	21 244,864000	99 557 476,37
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-25 265,917000	-118 316 002,82
Solde net des Souscriptions / Rachats	-4 021,053000	-18 758 526,45
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	107 813,724000	

	En quantité	En montant
C2 PARTS CAPI RC2		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	7 487 277,973000	245 029 874,55
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 264 356,951000	-42 582 152,70
Solde net des Souscriptions / Rachats	6 222 921,022000	202 447 721,85
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	6 222 921,022000	

	En quantité	En montant
C3 PART CAPI S		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	672,356000	3 158 137,97
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 386,390500	-16 136 802,57
Solde net des Souscriptions / Rachats	-2 714,034500	-12 978 664,60
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 571,319500	

	En quantité	En montant
D1 PART DIST RD		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	5 161 697,128000	88 973 368,40
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-293 214,547000	-5 227 822,99
Solde net des Souscriptions / Rachats	4 868 482,581000	83 745 545,41
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	4 868 482,581000	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI IC		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	18,114000	1 811 363,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-0,002000	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	18,112000	1 811 363,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	18,112000	

	En quantité	En montant
R1 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1,000000	183,52
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-82,000000	-16 257,80
Solde net des Souscriptions / Rachats	-81,000000	-16 074,28
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	755,000000	

COMMISSIONS

	En montant
A1 PART CAPI M	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
A2 PART CAPI ER	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C1 PART CAPI RC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	5 255,90
Montant des commissions de souscription perçues	5 255,90
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	5 255,90
Montant des commissions de souscription rétrocédées	5 255,90
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C2 PARTS CAPI RC2	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	13 927,15

	En montant
C2 PARTS CAPI RC2	
Montant des commissions de souscription perçues	13 927,15
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	13 927,15
Montant des commissions de souscription rétrocédées	13 927,15
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C3 PART CAPI S	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	1 470,35
Montant des commissions de souscription perçues	1 470,35
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	1 470,35
Montant des commissions de souscription rétrocédées	1 470,35
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
D1 PART DIST RD	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	961,78
Montant des commissions de souscription perçues	961,78
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	961,78
Montant des commissions de souscription rétrocédées	961,78
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
I1 PART CAPI IC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00

	En montant
I1 PART CAPI IC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
R1 PART CAPI R	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	1,84
Montant des commissions de souscription perçues	1,84
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	1,84
Montant des commissions de souscription rétrocédées	1,84
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2021
FR0012170553 A1 PART CAPI M	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR00140034Y0 A2 PART CAPI ER	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,49
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	8 077,55
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR0000986655 C1 PART CAPI RC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	6 206 882,67
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR00140034V6 C2 PARTS CAPI RC2	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,88
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	2 448 953,19
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR0013297116 C3 PART CAPI S	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00

	31/12/2021
FR0013297116 C3 PART CAPI S	
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	237 928,37
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR00140034Z7 D1 PART DIST RD	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,88
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	981 700,78
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR00140037W7 I1 PART CAPI IC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,82
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	9 046,36
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR0010699694 R1 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,25
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	3 564,61
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	1 041 919,50
Total des dettes		**1 041 919,50**
Total dettes et créances		**-1 041 919,50**

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	**842 979 691,90**	**97,79**
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	839 503 341,29	97,39
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	3 476 350,61	0,40
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	**0,00**	**0,00**
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**0,00**	**0,00**
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**-1 041 919,50**	**-0,12**
CONTRATS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	**20 127 842,51**	**2,33**
DISPONIBILITES	20 127 842,51	2,33
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	**862 065 614,91**	**100,00**

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			**839 503 341,29**	**97,39**
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			**839 503 341,29**	**97,39**
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			**839 503 341,29**	**97,39**
TOTAL SUISSE			**8 955 031,73**	**1,04**
CH0013841017 LONZA GROUP NOM.	CHF	12 193	8 955 031,73	1,04
TOTAL ALLEMAGNE			**202 249 095,69**	**23,46**
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	319 744	18 078 325,76	2,10
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	EUR	522 376	8 514 728,80	0,99
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	540 800	22 043 008,00	2,56
DE0006602006 GEA GROUP	EUR	240 477	11 564 538,93	1,34
DE0007164600 SAP	EUR	214 432	26 782 556,80	3,11
DE0007236101 SIEMENS	EUR	272 079	41 541 021,72	4,81
DE0007664039 VOLKSWAGEN PRIV.	EUR	56 742	10 070 570,16	1,17
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	40 442	7 255 294,80	0,84
DE000A1DAHH0 BRENNTAG	EUR	105 374	8 385 662,92	0,97
DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.	EUR	34 000	8 608 800,00	1,00
DE000A1ML7J1 VONOVIA	EUR	299 340	14 517 990,00	1,68
DE000A2NBX80 INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	EUR	440 673	7 332 798,72	0,85
DE000SHL1006 SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	266 694	17 553 799,08	2,04
TOTAL DANEMARK			**10 453 057,41**	**1,21**
DK0010181759 CARLSBERG S.B	DKK	68 831	10 453 057,41	1,21
TOTAL ESPAGNE			**40 080 897,36**	**4,65**
ES0105046009 AENA S.M.E.	EUR	56 000	7 772 800,00	0,90
ES0105066007 CELLNEX TELECOM	EUR	169 208	8 660 065,44	1,00
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	143 836	8 578 379,04	1,00
ES0148396007 INDITEX	EUR	293 200	8 364 996,00	0,97
ES0171996087 GRIFOLS CL.A	EUR	397 313	6 704 656,88	0,78
TOTAL FINLANDE			**11 254 468,16**	**1,31**
FI0009013403 KONE CL.B	EUR	178 529	11 254 468,16	1,31
TOTAL FRANCE			**287 615 468,02**	**33,36**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000045072 CREDIT AGRICOLE	EUR	666 993	8 370 762,15	0,97
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	37 042	14 520 464,00	1,68
FR0000120271 TOTALENERGIES SE	EUR	442 167	19 733 913,21	2,29
FR0000120321 L'OREAL	EUR	51 200	21 347 840,00	2,48
FR0000120404 ACCOR	EUR	203 308	5 784 112,60	0,67
FR0000120578 SANOFI	EUR	386 941	34 275 233,78	3,98
FR0000120628 AXA	EUR	992 036	25 976 462,66	3,01
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	20 798	4 398 777,00	0,51
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	39 800	28 934 600,00	3,36
FR0000121147 FAURECIA	EUR	98 278	4 110 968,74	0,48
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	26 726	5 004 176,24	0,58
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	156 556	26 999 647,76	3,13
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	430 845	26 656 380,15	3,09
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	513 652	31 214 632,04	3,62
FR0000131906 RENAULT	EUR	277 626	8 480 086,17	0,98
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	158 414	4 622 520,52	0,54
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	284 050	8 868 041,00	1,03
FR0010908533 EDENRED	EUR	205 000	8 316 850,00	0,96
TOTAL ROYAUME UNI			**10 879 463,03**	**1,26**
GB00B10RZP78 UNILEVER	GBP	231 677	10 879 463,03	1,26
TOTAL IRLANDE			**52 823 612,65**	**6,13**
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	132 689	15 027 029,25	1,74
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	200 285	9 701 805,40	1,13
IE00BZ12WP82 LINDE	EUR	91 813	28 094 778,00	3,26
TOTAL ITALIE			**53 538 460,14**	**6,21**
IT0000072618 INTESA SANPAOLO	EUR	4 808 784	10 935 174,82	1,27
IT0003128367 ENEL	EUR	2 009 074	14 155 935,40	1,65
IT0003132476 ENI	EUR	573 507	7 008 255,54	0,81
IT0005239360 UNICREDIT REGR.	EUR	949 736	12 863 224,38	1,49
IT0005366767 NEXI S.P.A.	EUR	613 000	8 575 870,00	0,99
TOTAL LUXEMBOURG			**7 470 920,31**	**0,87**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
LU0075646355 SUBSEA 7	NOK	1 185 509	7 470 920,31	0,87
TOTAL PAYS-BAS			**123 323 267,37**	**14,31**
NL0000235190 AIRBUS	EUR	57 836	6 498 452,96	0,75
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL	EUR	73 400	28 530 580,00	3,31
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	80 754	57 068 851,80	6,63
NL0012969182 ADYEN	EUR	8 050	18 607 575,00	2,16
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	756 554	12 617 807,61	1,46
TOTAL NORVEGE			**4 573 617,41**	**0,53**
NO0010715139 SCATEC SOLAR	NOK	300 185	4 573 617,41	0,53
TOTAL PORTUGAL			**26 285 982,01**	**3,05**
PTEDP0AM0009 EDP ENERGIAS PORTUGAL	EUR	3 546 214	17 135 306,05	1,99
PTGAL0AM0009 GALP ENERGIA	EUR	1 074 023	9 150 675,96	1,06
TOTAL Titres d'OPC			**3 476 350,61**	**0,40**
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			**3 476 350,61**	**0,40**
TOTAL FRANCE			**3 476 350,61**	**0,40**
FR0000444366 CM-AM OBJECT.ENVIR.RC SI.3DEC	EUR	26 674,949	364 379,80	0,04
FR0010925941 CM-AM EUROPE DIVIDENDES (RD)	EUR	1	1 345,24	0,00
FR0013041738 CM-AM SILVER ECONOMIE (RZ)	EUR	20,452	2 571 475,57	0,30
FR0013413507 CM-AM INDICICIEL.UK 100RC FCP 3DEC	EUR	5 000	539 150,00	0,06

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

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part A1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part A2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

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

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

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

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

Coupon de la part C3 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part R1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%

	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

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

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

CM AM EURO EQUITIES

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

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

CM AM EURO EQUITIES
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
4, rue Gaillon
75002 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 CM AM EURO EQUITIES relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

Indépendance

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

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.

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 ;

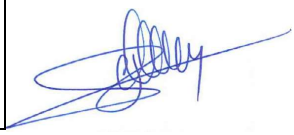
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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

2022.03.29 18:06:50 +0200