

Rapport Annuel

R-CO OPAL 4 CHANGE EQUITY EUROPE

31 Décembre 2020

Table des matières

Table des matières	2
1. Informations générales	3
1.1 Acteurs	3
2. Caractéristiques principales de l'OPC	4
2.1 Objectif de gestion	4
2.2 Profil de risque et de rendement	4
2.3 Catégories de parts	5
3. Compte-rendu d'activité	6
3.1 Performances du 01/01/2020 au 31/12/2020	6
3.2 Commentaire de gestion	6
4. Vie de l'OPC sous l'exercice sous revue	8
4.1 Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice	8
4.2 Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice	8
4.3 Récapitulatif des cas et conditions dans lesquels le plafonnement des rachats a, au cours de la période, été décidé.	8
4.4 Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés	9
4.4.1 Instruments financiers dérivés	11
4.4.2 Opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres	11
4.5 Risque global	11
4.6 Informations sur les risques financiers	11
5. Informations réglementaires	12
5.1 Politique de sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients	12
5.1.1 Introduction	12
5.1.2 Politique de sélection des intermédiaires	12
5.1.3 Politique d'exécution des ordres	13
5.1.4 Evaluation et notation des intermédiaires	13
5.1.5 Dispositif de contrôle	14
5.1.6 Meilleure sélection et contrôle des prestataires fournisseurs de recherche	14
5.2 Critères ESG et Transition énergétique / Article 173	15
5.3 Exercice des droits de vote	15
5.3.1 Politique de vote	15
5.3.2 Exercice des droits de vote	15
5.4 Politique de rémunération	16

1. Informations générales

R-co Opal 4 Change Equity Europe est un FCP de droit français.

1.1 Acteurs

Société de gestion

Rothschild & Co Asset Management Europe
Société en commandite simple
29, avenue de Messine
75008 Paris

Dépositaire, Conservateur et Etablissement en charge de la tenue des registres de parts

Rothschild Martin Maurel
Société en commandite simple
29, avenue de Messine – 75008 PARIS
Etablissement de crédit français agréé par l'ACPR (Autorité de contrôle prudentiel et de résolution).

Sous déléataire de gestion comptable

Rothschild & Co Asset Management Europe assurera seul la gestion administrative et financière du FCP sans délégation à des tiers à l'exception de la fonction comptable qui est déléguée dans sa totalité à :
CACEIS Fund Administration
1-3, Place Valhubert
75013 Paris

2. Caractéristiques principales de l'OPC

2.1 Objectif de gestion

Objectif de gestion

R-co OPAL 4Change Equity Europe a pour objectif de gestion, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, d'obtenir une performance nette de frais, supérieure à celle de l'indicateur de référence Stoxx DR ® 600 (dividendes réinvestis), en investissant dans des OPC (y compris les OPC cotés / ETF) sélectionnés dans le cadre d'un processus d'investissement comprenant des considérations environnementales, sociales et de gouvernance, et bénéficiant du label d'Etat ISR pour au moins 90% d'entre eux.

Indicateur de référence

L'indice de référence est le Stoxx DR ® 600 (Code Bloomberg : SXXR Index).

Le Stoxx DR ® 600 (en date de J-1) est un indice de référence des actions couvrant l'Europe entière calculé par Stoxx Limited. L'indice Stoxx DR ® 600 regroupe les 600 principales capitalisations européennes. Cet indice est disponible sur le site www.stoxx.com.

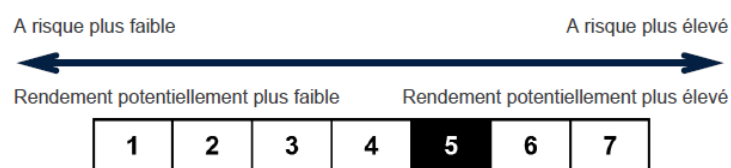
A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur de l'indice de référence n'est pas encore inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016, la Société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

Ce FCP a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence Stoxx DR ® 600 (dividendes réinvestis), sur la durée de placement recommandée. La composition du FCP peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Le FCP n'est pas un OPC indiciel.

2.2 Profil de risque et de rendement



- Le niveau de risque de cet OPCVM est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%) et reflète principalement son positionnement sur des OPCVM investis dans les actions européennes.
- Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.
- La catégorie de risque associée à l'OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse.
- La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.

- L'OPCVM n'est pas garanti en capital.

Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur :

- Impact des techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut amplifier l'impact des effets de mouvement de marché du portefeuille.
- Risque de contrepartie : Risque de défaut d'une contrepartie à une opération de gré à gré (swap, pension). Ces risques peuvent impacter négativement la valeur liquidative de l'OPC.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

2.3 Catégories de parts

Le FCP possède une catégorie de part.

Code Isin	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Souscripteurs concernés	Montant minimum de souscription initiale*
FR0007075155	Capitalisation	EUR	Tous souscripteurs	1 part (valeur liquidative d'origine : 100€) Division de la valeur liquidative par 3 le 04.12.2009

*Cette condition de montant minimum de souscription ne s'applique pas à la société de gestion ou à toute entité appartenant au même groupe, lesquelles peuvent ne souscrire qu'une part.

3. Compte-rendu d'activité

3.1 Performances du 01/01/2020 au 31/12/2020

	Performance absolue	Performance relative à l'indice de référence
R-co Opal 4Change Equity Europe	-1,58%	-1,77%

Note : Les performances de R-co Opal 4Change Equity Europe sont calculées nettes de frais de gestion, dividendes réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

3.2 Commentaire de gestion

2020 a été l'année de tous les superlatifs. Notre planète a été confrontée en début d'année à la pire catastrophe sanitaire depuis plus d'un siècle (grippe espagnole en 1918-1919) qui a déjà causé la mort de près de 2 millions de personnes en moins d'un an. La lutte contre le virus du Covid-19 a imposé à partir de mars le confinement de la moitié de la population mondiale. Ce gel délibéré de l'activité économique à vocation prophylactique a provoqué la plus sévère récession mondiale depuis la 2ème guerre mondiale, la production plongeant de 30% en rythme annualisé au 2T2020. Le secteur des services, particulièrement pénalisé par les restrictions sanitaires, paye le plus lourd tribut, avec des chutes d'activité de près de 80% dans le transport aérien, l'hôtellerie et les loisirs. Aux USA, les pertes d'emploi ont atteint 22 millions en mars et avril, propulsant le taux de chômage de 3,5% (plus bas en 50 ans) à 14,8% contre 10% au plus fort de la Grande Crise Financière de 2008. Conséquence de la pandémie et du choc économique sous-jacents, aucune classe d'actif n'a échappé à la déroute à partir de fin février. Les marchés boursiers connaissent alors le krach le plus brutal dans l'histoire (-33% en 23 jours de bourse pour le MSCI World en devises locales), mais aussi le plus bref (117 jours de bourse pour l'effacer, contre près de 500 jours après la crise des subprimes en 2008) grâce aux rapides interventions des banques centrales et des gouvernements qui ont suscité l'espoir d'un rapide retour à la normale. En effet, forts des enseignements tirés de la précédente crise financière, ceux-ci ont conjointement déployé des mesures d'urgence massives pour tenter d'amortir les dégâts économiques provoqués par cette catastrophe sanitaire. Les banques centrales ont immédiatement baissé leur taux directeur à 0%, voire en terrain négatif, et gonflé massivement leur programme d'achats d'actifs afin de prévenir une crise de liquidité susceptible de dégénérer en crise de solvabilité qui finirait en crise systémique. Les injections de liquidité résultant de ces achats d'actifs de la Réserve Fédérale, de la Banque Centrale Européenne et de la Banque du Japon ont totalisé 8.000 Mds US\$ en 2020 contre 420 Mds en 2019. Les gouvernements ont parallèlement déployé des aides budgétaires d'une ampleur historique (près de 10% du PIB mondial) afin de préserver les capacités de production jusqu'à la fin de la pandémie. Ces soutiens ont visé les entreprises sous forme de crédits garantis, de report de charges, etc... pour éviter leur faillite, et les ménages, sous forme de chômage partiel, de chèques, etc..., pour maintenir leur pouvoir d'achat. En complément des programmes de soutien d'urgence, les Etats ont aussi élaboré des plans de

relance afin d'accélérer la reprise économique. Aux USA, un accord bi-partisan a permis le lancement d'un nouveau plan d'aide de 900 Mds US\$ mi-décembre, tandis que l'UE prévoit un plan de relance de 750 Mds €, dont une partie sera pour la première fois financée par de la dette portant la signature de l'institution européenne. Finalement, la croissance mondiale devrait chuter de 4,5% en 2020 avant de rebondir de 5% en 2021 à condition que la situation épidémiologique n'empire pas entretemps. Or la sortie de crise reste indéniablement suspendue à la découverte d'un vaccin ou d'un traitement. Jamais la communauté scientifique mondiale ne s'était jamais autant mobilisée pour œuvrer au développement d'un vaccin. Il aura fallu moins d'un an à trois laboratoires (Pfizer-BioNtech, Moderna et AstraZeneca) pour annoncer en novembre un taux d'efficacité supérieur à 90% de leur candidat vaccin. Grâce à une homologation éclair, la plus grande campagne de vaccination au monde a pu débuter partir de mi-décembre, nourrissant ainsi l'espoir d'une éradication de la pandémie courant 2021. A condition que plus de 60% de la population se fassent vacciner et que soient surmontés les nombreux défis que la vaccination de milliards d'individus pose en termes de production et de logistique. Au terme d'une année exceptionnellement mouvementée, quasiment toutes les classes d'actifs affichent un bilan positif. Les actions mondiales ont en effet gagné 4,77% (MSCI World en €), portées encore par les actions américaines (S&P 500 +6,79% en €) qui culminent à de nouveaux records grâce aux valeurs technologiques qui, après +37,91% en 2019, progressent encore de 31,94% en 2020 (Nasdaq en €). Certains secteurs ont continué de bénéficier de changements structurels que la pandémie et les restrictions sanitaires n'ont pas manqué d'accélérer : digitalisation, e-commerce, « stay at home », biotech, transition énergétique, relocalisation, etc... Grâce à un rally de fin d'année, les actions européennes réduisent leur perte à 5,37% en 2020 (MSCI Europe en €). Les actions allemandes gagnent 3,55% grâce à la résilience de l'industrie manufacturières tandis que les actions britanniques chutent de 19,02% (FTSE 100 en €) en raison de la prépondérance des services qui sont fortement pénalisés par la pandémie. Les actions émergentes progressent de 6,41% sur l'année (MSCI EM en €), avec d'un côté la zone asiatique qui gagne plus de 15% en € grâce une efficace lutte anti-covid ayant permis une rapide sortie de crise, tandis que l'Amérique latine accuse une perte de près de 23% en €. Malgré le retour de l'appétit pour le risque, les obligations souveraines de la zone euro gagnent 5,01% en 2020 (iBoxx Eur Sovereign), exactement la même performance que les obligations convertibles européennes, soutenues par la forte augmentation des achats d'actifs de la BCE et l'engagement de celle-ci à maintenir durablement bas les taux d'intérêt. L'once d'or, qui avait gagné jusqu'à 23% YTD début août, termine l'année sur une hausse de près de 15% en €.

La performance du fonds s'est construite au cours de deux périodes.

La première a eu lieu au cours du premier trimestre. La projection en Europe et aux Etats-Unis d'un confinement similaire à celui décrété en Chine en début d'année nous a amené à réduire la sensibilité au risque du fonds. Nous avons procédé à un allègement valeurs bancaires, et avons partiellement couvert le risque actions. Au terme d'un mois boursier des plus chaotiques, l'observation d'un tassement des flux, représentatif d'une lassitude des vendeurs, de positions de surventes massives et de valorisations très attractives nous ont amené à réinvestir le portefeuille sur les actifs vendus un mois auparavant, et à profiter du rebond qui s'est alors produit sur les marchés.

La seconde phase a eu lieu au cours du dernier trimestre, avec l'anticipation d'une vague démocrate aux élections américaines, synonyme d'un plan de relance de grande ampleur, et avec l'annonce par deux laboratoires d'un taux d'efficacité supérieur à 90% de leur candidat vaccin anti-Covid-19. La perspective d'une sortie prochaine de la crise sanitaire a redonné aux investisseurs de l'appétence pour le risque, en dépit de l'apparition d'une nouvelle souche du virus en Grande-Bretagne en fin de période. Après fait l'objet de prises de profits préventives au début de l'été, le portefeuille a profité au début du dernier trimestre de l'année d'un renforcement des actions décotées et des secteurs cycliques de la zone euro. Ces derniers, jusqu'ici très délaissés, ont été plébiscités par les investisseurs car ils devraient pouvoir profiter d'une hausse des taux en anticipation d'une normalisation puis d'une accélération économique mondiale.

4. Vie de l'OPC sous l'exercice sous revue

4.1 Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice

Néant

4.2 Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice

Table 1. Achats

Titres	En euros
ELEVA EUROL SELEC I	5 666 835,36
PREV GEST ACT I	5 607 968,91
MANDARINE VAL-M CAP	4 574 260,07
Baring Europ EUR-A-	4 517 164,86

Table 2. Ventes

Titres	En euros
OAT 0.5% 251119	10 000 000,00€
R-CO COURT TERME C	5 567 426,60€
REPU FRAN ZCP 05-20	802 288,00€
ITALIE 1.2 04-22	536 651,97€

4.3 Récapitulatif des cas et conditions dans lesquels le plafonnement des rachats a, au cours de la période, été décidé.

Néant.

4.4 Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés : N/A

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : -
 - Prêts de titres : -
 - Emprunts de titres : -
 - Prises en pension : -
 - Mises en pensions : -
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :
 - Change à terme : -
 - Future : -
 - Options : -
 - Swap : -

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés : N/A

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(*) Sauf les dérivés listés.

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie :
N/A

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

(**) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace : N/A

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	-
- Autres revenus	-
Total des revenus	-
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

(***) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

4.4.1 Instruments financiers dérivés

Néant.

4.4.2 Opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres

L'OPCVM/FIA n'a pas eu, au cours de l'exercice, recours à des opérations de financement sur titres tels que des prêts et emprunts de titres, des prises et mises en pension.

4.5 Risque global

La méthode de calcul du ratio du risque global est celle de la méthode du calcul de l'engagement.

4.6 Informations sur les risques financiers

Néant

5. Informations réglementaires

5.1 Politique de sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients

5.1.1 Introduction

Conformément à la réglementation, Rothschild & Co Asset Management Europe a mis en place une Politique de sélection de ses intermédiaires et d'exécution des ordres.

En tant que prestataire de services d'investissements habilité à délivrer le service de gestion de portefeuille et la gestion d'OPC, Rothschild & Co Asset Management Europe a l'obligation d'agir au mieux des intérêts de ses clients ou de l'OPC.

A ce titre, Rothschild & Co Asset Management Europe a instauré une politique de sélection et d'évaluation des entités qui lui fournissent les services, en prenant en compte des critères liés notamment à la qualité de l'analyse financière produite.

La présente politique s'applique aux catégories d'instruments financiers suivants :

- les actions et valeurs assimilées,
- les produits de taux,
- les instruments financiers à terme,
- les OPC et le change.

5.1.2 Politique de sélection des intermédiaires

Rothschild & Co Asset Management Europe n'exécute pas ses ordres (résultant des décisions d'investissement) directement mais a recours à des intermédiaires. Rothschild & Co Asset Management Europe doit prendre toutes les mesures nécessaires pour sélectionner les intermédiaires dont la politique d'exécution connue permettra d'assurer le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres.

Rothschild & Co Asset Management Europe a instauré un Comité en charge de l'autorisation des intermédiaires pour sélectionner les intermédiaires les plus à même de fournir le meilleur résultat dans l'exécution des ordres, en tenant compte notamment des facteurs suivants, par ordre d'importance :

- La rapidité d'exécution ;
- Le prix de l'instrument financier ;
- Le coût global de la réalisation de l'ordre ;
- La probabilité d'exécution de l'ordre et le règlement ;
- La taille de l'ordre ;
- La nature de l'ordre (limite, à tout prix, au marché) ;
- Les places de marchés accessibles ;
- La qualité du back office (notamment le traitement des ordres, le reporting, etc.) ;
- Toutes autres considérations relatives à l'exécution de l'ordre.

5.1.3 Politique d'exécution des ordres

Rothschild & Co Asset Management Europe a mis en œuvre une politique d'exécution afin de permettre à ses clients d'obtenir avec régularité, le meilleur résultat possible pour l'exécution de leurs ordres, conformément aux dispositions législatives et réglementaires.

Afin de s'assurer du respect de l'intérêt exclusif des investisseurs et de leur traitement équitable tout au long du processus de traitement des ordres, les services concernés de Rothschild & Co Asset Management Europe mettent en œuvre notamment les procédures suivantes :

- Les ordres sont systématiquement horodatés et pré-affectés, même en cas de groupage d'ordres ;
- Les ordres sont exécutés exclusivement auprès d'intermédiaires préalablement agréés et évalués selon les critères définis ;
- Après exécution, l'affectation des ordres est automatique en fonction de l'ordre initial ;
- Lorsque l'exécution est partielle, l'allocation est faite systématiquement au prorata des ordres initiaux ;
- Une piste d'audit archive et horodate chaque étape du processus.

En cas d'instruction spécifique du client (RTO/Conseil), Rothschild & Co Asset Management Europe peut être exonéré de prendre tout ou parties des mesures prévues dans le cadre de sa politique de meilleure exécution.

5.1.4 Evaluation et notation des intermédiaires

Rothschild & Co Asset Management Europe a mis en place un dispositif de surveillance de ses dispositifs de réception-transmission d'ordres et d'exécution d'ordres.

Les évaluations sont réalisées chaque semestre lors du Comité de Notation des Intermédiaires.

Une notation de la qualité d'exécution est préalablement attribuée par la table de négociation, qui est le reflet du suivi de la Best Execution réalisée en premier niveau.

Le Comité analyse les éléments suivants :

- La qualité et la rapidité des transactions par intermédiaires et par catégorie d'instruments financiers. Cette évaluation est effectuée à partir d'un rapport d'analyse quotidien des délais de traitement, prix exécution, données VWAP,
- Les incidents,
- La contractualisation et spécialement les accords particuliers conclus avec l'intermédiaire (rabais, remises, avantages...) et les potentiels conflits d'intérêts.
- Le dispositif de contrôle de l'exécution : le service de contrôle permanent de 2^{ème} niveau de Rothschild & Co Asset Management Europe présente les résultats de ces contrôles sur l'exécution et la sélection des intermédiaires,
- Le suivi du budget du compte Recherche.
- Tous événements susceptibles d'avoir un impact sur le dispositif d'exécution de Rothschild & Co Asset Management Europe.

En conclusion de ces données, le Comité valide la notation des intermédiaires afin de décider de la poursuite ou de la clôture de la relation commerciale existante en fonction de :

- la qualité et la fiabilité des exécutions (prix, suivi de l'ordre, rapidité, fiabilité) ;
- la qualité de l'information et la qualité de la relation commerciale ;
- la qualité de traitement de dépouillement des ordres (rapidité, taux de fiabilité).

5.1.5 Dispositif de contrôle

Des contrôles sont réalisés régulièrement selon les procédures en vigueur pour vérifier le respect des critères définis. Les résultats des tests sont intégrés dans une évaluation des risques réalisée au sein de la société et incluse au niveau du groupe Rothschild & Co.

La présente Politique et les dispositifs en matière de réception, transmission et exécution d'Ordres sont revus au moins une fois par an ou chaque fois qu'un changement significatif intervient dans le dispositif mis en place par Rothschild & Co Asset Management Europe.

Une version à jour de la présente Politique est disponible sur le site internet de Rothschild & Co Asset Management Europe.

5.1.6 Meilleure sélection et contrôle des prestataires fournisseurs de recherche

En application de la réglementation, Rothschild & Co Asset Management Europe a mis en œuvre une politique de sélection et d'évaluation des entités qui lui fournissent le service de recherche en prenant en compte des critères liés notamment à la qualité de l'analyse financière produite.

Les frais de recherche sont supportés différemment en fonction des services de gestion :

- Pour la gestion sous mandat, les frais de recherche sont exclusivement supportés par Rothschild & Co Asset Management Europe ;
- Pour la gestion collective, les frais de recherche sont intégrés dans les frais de transactions et crédités sur un compte de Commissions de Courtage Partagé (CSA/RPA).

La politique de sélection et d'évaluation de la recherche utilisée dans le cadre des prestations rendues prend en compte des critères liés notamment à :

- La qualité de l'analyse / qualité de la recherche (notation, etc.) ;
- L'aide à la rencontre avec les entreprises ;
- Les spécialisations sectorielles et géographiques ;
- La personnalisation des analyses ;
- Le coût.

Une revue régulière des fournisseurs de recherche est effectuée sur la base des critères suivants :

- Les classements de place ;
- Les commentaires du métier ;
- L'analyse de la qualité ;
- Le prix de chaque prestation.

Une convention est signée avec chaque prestataire.

5.2 Critères ESG et Transition énergétique / Article 173

Le fonds R-co Opal 4Change Equity Europe respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management Europe pour la Multigestion dont les grands principes sont :

- Le Respect de certaines exclusions,
- Pour les fonds Long Only, candidats à l'entrée en Buy List, l'analyse de critères extra-financiers pour le fonds et l'évaluation de la politique RSE et d'investissement responsable de la société de gestion,
- La mise en place d'un dialogue sur les bonnes pratiques ISR de l'industrie,
- La capacité à générer (i) une note ESG et (ii) et une intensité carbone du fonds.

La principale source d'informations utilisée est MSCI ESG Research, qui nous fournit l'essentiel des données utilisées en matière de notation ESG et de calcul de l'intensité carbone.

Des détails additionnels sont disponibles sur demande.

5.3 Exercice des droits de vote

5.3.1 *Politique de vote*

Notre politique de vote couvre la zone Europe et nous privilégions les sociétés dont la capitalisation est supérieure à 350 millions €. En conséquent, le périmètre des droits de vote couvre les valeurs actions européennes détenues dans les OPC gérés par Rothschild & Co Asset Management Europe. Afin de répondre à la politique ESG que nous suivons, nous pouvons également exercer nos droits votes à toutes les autres valeurs actions européennes détenues dans nos OPC, si ceux-ci l'exigent. Par ailleurs, nous nous réservons le droit d'exercer des droits de votes de façon exceptionnelle :

- lors d'une augmentation de capital défensive si la société fait l'objet d'une OPA
- par décision d'un gérant ou d'un client
- à la demande ou une contrainte ESG

Les Etats-Unis sont partiellement couverts, quand la participation n'implique aucun surcoût pour RAM. Le reste du monde, et certains pays européens (Danemark et Suisse) ne sont pas couverts en raison du coût élevé induit par la connaissance, l'analyse et l'exercice des résolutions. Nous n'exerçons pas non plus nos droits de vote lorsque :

- les délais d'immobilisation des titres constituent une gêne trop importante et nuiraient à la gestion financière de l'OPC
- le contenu des résolutions et/ou recommandations de vote n'ont pas pu nous être transmis dans des délais permettant une analyse
- les frais d'exercice des droits de vote, trop élevés, justifient une abstention de notre part et ce dans l'intérêt des porteurs de parts de l'OPC

5.3.2 *Exercice des droits de vote*

Notre politique de vote se veut suivre les principes d'investissement socialement responsable (ISR) sur les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'analyse et les recommandations des résolutions nous sont faites par la société spécialisée ISS

(<https://www.issgovernance.com/>), Institutional Shareholder Services. Les recommandations les plus importantes peuvent être étudiées par nos analystes et traitées afin de favoriser les investisseurs. Les décisions prises sont communes à tous nos OPC.

Les bulletins de votes sont transmis :

- soit numériquement via des plateformes internet de votes dédiées (principalement les AG des pays étrangers)
- soit manuellement via des formulaires papiers (assemblées générales françaises).

Le détail de la politique de votes est disponible sur notre site internet https://am.be.rothschildandco.com/stock/lib/ESG/20190709_Rapport%20ESG.pdf

5.4 Politique de rémunération

En tant que société de gestion de FIA et d'OPCVM, Rothschild & Co Asset Management Europe (ci-après « R&Co AM Europe ») est soumise au respect des directives AIFM (Alternative Investment Fund Manager) et UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities). La politique de rémunération de R&Co AM Europe a donc été élaborée dans le respect de ces directives AIFM et UCITS.

La politique de rémunération de R&Co AM Europe est définie dans un objectif de fidélisation du personnel, de gestion saine et efficace du risque et d'alignement des intérêts des collaborateurs et des clients.

L'ensemble du personnel est rémunéré sous la forme d'un salaire fixe et d'une éventuelle partie variable fondée sur des éléments d'appréciation qualitatifs et quantitatifs (selon les fonctions) sur la base de l'évaluation annuelle.

Un équilibre approprié est établi entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale et la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, souplesse pouvant aller jusqu'à la réduction de la rémunération variable à zéro en cas de mauvaise performance et/ou de comportement contraire à l'éthique ou au bon respect des règles.

La rémunération du personnel de la conformité et de la filière risques est fixée indépendamment de celle des métiers dont ils contrôlent et valident les opérations, et à un niveau suffisant pour disposer de personnes qualifiées et expérimentées ; elle tient compte de la réalisation des objectifs associés à la fonction.

Pour les autres membres du personnel, outre le respect du dispositif de conformité, les critères de performance appliqués aux collaborateurs de R&Co AM Europe Gérants de fonds, Gestionnaires financiers et Commerciaux (institutionnels et distributeurs) sont spécifiquement adaptés à leurs fonctions. Pour ce qui est des autres fonctions, les performances sont évaluées sur la base d'objectifs quantitatifs comme qualitatifs, fixés chaque année par les managers dans le cadre du process d'évaluation.

Le processus de détermination des rémunérations est itératif. Les dirigeants proposent au Comité des rémunérations de Rothschild Martin Maurel qui se tient début décembre, les enveloppes de bonus et d'augmentations individuelles ainsi que les modalités de rémunération de la population régulée.

La Population Régulée au titre des directives AIFM et UCITS regroupe les fonctions suivantes :

- Direction Générale (hors Associés Gérants (1))
- Gestionnaires de FIA ou d'OPCVM

- Responsables développement et marketing
- RCCI
- Fonction risques (opérationnel, de marché...)
- Responsables administratifs
- Tout autre collaborateur ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des FIA/OPC gérés et dont le salaire de situe dans la même tranche que les autres preneurs de risques.

⁽¹⁾ : Les Associés gérants sont exclus car de par leur statut, ils sont responsables de manière indéfinie sur leurs biens personnels. Par ailleurs, les dividendes qui leur sont versés par la société de gestion ne sont pas couverts par les Directives AIFM ou OPCVM 5, et ceux-ci ne perçoivent aucun autre type de rémunération sur la société de gestion.

Des modalités spécifiques de rémunération variable différée leur sont appliquées

La liste nominative de la Population Régulée ainsi que les modalités spécifiques de leur rémunération variable différée seront revues annuellement par le Comité de Surveillance de R&Co AM Europe et par le Comité des Nominations et des Rémunérations de Rothschild Martin Maurel.

L'intégralité de la politique de rémunération de R&Co AM Europe est disponible au 29, avenue de Messine, Paris 8ème, après prise de rendez-vous auprès du service des Ressources Humaines.

* * *

Au titre de l'année 2020, les montants de rémunérations attribuées par R&Co AM Europe sont les suivants :

R&Co Asset Management Europe Exercice 2020	Nombre de collaborateurs	Rémunération Totale	Rémunération Fixe	Rémunération Variable
Population Totale	140	15,20	10,87	4,33
Population Régulée au titre de AIFM/UCITS	37	6,50		
<i>dont Gérants et Analystes</i>	<i>27</i>	<i>5,17</i>		
<i>dont Autre Population Régulée</i>	<i>10</i>	<i>1,33</i>		

Données en millions d'Euros, bruts non chargés

R-co OPAL EUROPE SPECIAL

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Rothschild & Co Asset Management Europe

29, avenue de Messine
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

R-co OPAL EUROPE SPECIAL

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Rothschild & Co Asset Management Europe

29, avenue de Messine
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

Aux porteurs de parts du FCP R-co OPAL EUROPE SPECIAL,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif R-co OPAL EUROPE SPECIAL constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

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

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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 FCP 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 FCP ou de cesser son activité.

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

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

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

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

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 FCP 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.

Paris La Défense, le

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Olivier GAILLARDINE



R-CO OPAL EUROPE SPECIAL

COMPTES ANNUELS
31/12/2020

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	96 483 830,36	80 547 451,45
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	96 483 830,36	80 547 194,34
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	96 483 830,36	80 547 194,34
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE 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
Instruments financiers à terme	0,00	257,11
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	257,11
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	82 224,81	59 782,21
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	82 224,81	59 782,21
COMPTES FINANCIERS	231 996,52	5 030 016,49
Liquidités	231 996,52	5 030 016,49
TOTAL DE L'ACTIF	96 798 051,69	85 637 250,15

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	95 691 662,94	88 477 559,63
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	2 651 386,93	-1 525 385,44
Résultat de l'exercice (a,b)	-1 730 952,76	-1 486 208,44
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	96 612 097,11	85 465 965,75
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
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
Instrument financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	185 954,58	171 284,40
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	185 954,58	171 284,40
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	96 798 051,69	85 637 250,15

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	4 130,88	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	41 009,28	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	131 969,30
TOTAL (1)	45 140,16	131 969,30
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	18 785,57	11 232,22
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	18 785,57	11 232,22
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	26 354,59	120 737,08
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 641 294,22	1 674 563,88
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-1 614 939,63	-1 553 826,80
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-116 013,13	67 618,36
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-1 730 952,76	-1 486 208,44

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

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.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0007075155 - R-CO OPAL EUROPE SPECIAL : Taux de frais maximum de 2.30% TTC

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période concernée.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de

présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts R-CO OPAL EUROPE SPECIAL	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	85 465 965,75	76 712 672,15
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	31 942 943,99	13 095 667,27
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-21 200 817,75	-19 095 893,02
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 386 775,91	1 495 896,86
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-838 252,00	-3 077 150,12
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 125 776,21	42 371,57
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 282 775,58	-30 000,00
Frais de transactions	-50 217,80	-64 172,88
Différences de change	-16 139,19	3 191,72
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-306 172,80	17 937 259,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>12 764 405,06</i>	<i>13 070 577,86</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-13 070 577,86</i>	<i>4 866 681,14</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 614 939,63	-1 553 826,80
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 (**),(*)	-50,00	-50,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	96 612 097,11	85 465 965,75

(*) N-1 : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00 €.

(**) N: Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00 €.

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	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
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	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

3.2. 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	0,00	0,00	0,00	0,00	231 996,52	0,24
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

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 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	231 996,52	0,24	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

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1		Devise 2		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Rétrocession de frais de gestion	82 224,81
TOTAL DES CRÉANCES		82 224,81
DETTES		
	Frais de gestion fixe	185 954,58
TOTAL DES DETTES		185 954,58
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-103 729,77

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	462 389,156	31 942 943,99
Parts rachetées durant l'exercice	-302 429,132	-21 200 817,75
Solde net des souscriptions/rachats	159 960,024	10 742 126,24
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 237 033,803	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 861 676,41
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,30
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	220 382,19

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-1 730 952,76	-1 486 208,44
Total	-1 730 952,76	-1 486 208,44

	31/12/2020	31/12/2019
Parts R-CO OPAL EUROPE SPECIAL		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 730 952,76	-1 486 208,44
Total	-1 730 952,76	-1 486 208,44

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 651 386,93	-1 525 385,44
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	2 651 386,93	-1 525 385,44

	31/12/2020	31/12/2019
Parts R-CO OPAL EUROPE SPECIAL		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 651 386,93	-1 525 385,44
Total	2 651 386,93	-1 525 385,44

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net en EUR	59 266 833,74	82 413 945,23	76 712 672,15	85 465 965,75	96 612 097,11
Nombre de titres	803 101,135	1 000 366,514	1 157 009,784	1 077 073,779	1 237 033,803
Valeur liquidative unitaire	73,80	82,38	66,30	79,35	78,10
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	6,23	5,27	1,25	-1,41	2,14
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,28	-1,50	-1,42	-1,37	-1,39

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
ECHIQUEUR AGENOR MID CAP EUROPE I	EUR	2 844	9 396 120,96	9,73
HSBC EURO ACTIONS IC	EUR	5 950	7 609 752,50	7,88
LAZARD ALPHA EURO I	EUR	15 500	7 113 105,00	7,36
MANDARINE VALEUR-M CAP	EUR	115,7122	8 216 106,58	8,51
MONETA MULTI CAPS C	EUR	29 000,7139	9 077 513,46	9,39
PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS A	EUR	7 400	5 344 132,00	5,53
PREVOIR GESTION ACTIONS PART I	EUR	2 650	6 163 290,50	6,38
TOTAL FRANCE			52 920 021,00	54,78
LUXEMBOURG				
DIGITAL ST EUROP AC	EUR	11 000	12 497 760,00	12,94
ELEVA EUROLAND SELECTION FUND I EUR CAP	EUR	5 000,18	6 260 625,37	6,48
LYXOR EURSTX600 BANKS	EUR	628 874	9 057 986,66	9,37
MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor DAX (DR) UCITS ETF - Acc	EUR	31 133	4 010 419,19	4,15
TOTAL LUXEMBOURG			31 826 791,22	32,94
ROYAUME-UNI				
Baring Europe Select Trust A	EUR	220 000,34	11 737 018,14	12,15
TOTAL ROYAUME-UNI			11 737 018,14	12,15
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			96 483 830,36	99,87
TOTAL Organismes de placement collectif			96 483 830,36	99,87
Créances			82 224,81	0,08
Dettes			-185 954,58	-0,19
Comptes financiers			231 996,52	0,24
Actif net			96 612 097,11	100,00

Parts R-CO OPAL EUROPE SPECIAL	EUR	1 237 033,803	78,10
---------------------------------------	------------	----------------------	--------------



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement
R-Co 4CHANGE CLIMATE EQUITY
EUROPE

***Attestation du commissaire aux comptes sur la
composition de l'actif
au 31 décembre 2020***



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement
R-Co 4CHANGE CLIMATE EQUITY EUROPE

29, avenue de Messine - 75008 Paris

Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif
au 31 décembre 2020

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du fonds et en application des dispositions de l'article L. 214-17 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 31 décembre 2020 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion du fonds sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Paris La Défense,

KPMG S.A.

Pascal Lagand
Associé

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

PORTEFEUILLE : 1692 R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY EUROPE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
-------------	------------------------------	-------------------------------	------------	-------------------------------------	--------------	-----------------	--------	------------------------------	--	-------------------	------------------------------	-----------------

0 - Actions & Valeurs assimilées

Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé

Actions & valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as

DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CH0038863350 NESTLE NOM.		6,330.	P CHF	104.78	M 30/12/20	104.26	T	610,116.25	610,203.69	0.00	87.44	2.86
CH0012005267 NOVARTIS AG-REG		5,550.	P CHF	72.901	M 30/12/20	83.65	T	333,209.43	429,252.00	0.00	96,042.57	2.01
CH0012032048 ROCHE HOLDING AG		1,560.	P CHF	233.6961	M 30/12/20	309.	T	306,607.97	445,693.68	0.00	139,085.71	2.09

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CUMUL (EUR)

1,249,933.65 1,485,149.37 0.00 235,215.72 6.95

DEVISE VALEUR : EUR EURO

FR0000120404 ACCOR		6,700.	P EUR	40.4186	M 31/12/20	29.6	T	270,804.54	198,320.00	0.00	-72,484.54	0.93
NL0000303709 AEGON		84,000.	P EUR	4.4149	M 31/12/20	3.235	T	370,853.51	271,740.00	0.00	-99,113.51	1.27
NL0000235190 AIRBUS SE		7,650.	P EUR	55.6435	M 31/12/20	89.78	T	425,672.98	686,817.00	0.00	261,144.02	3.21
BE0974293251 ANHE BUSC INBE SA/NV		7,800.	P EUR	46.1433	M 31/12/20	57.01	T	359,917.37	444,678.00	0.00	84,760.63	2.08
IT0000062072 ASSICURAZ. GENERALI		29,900.	P EUR	15.5234	M 30/12/20	14.26	T	464,150.30	426,374.00	0.00	-37,776.30	2.00
FR0000120628 AXA		27,600.	P EUR	24.7781	M 31/12/20	19.512	T	683,874.42	538,531.20	0.00	-145,343.22	2.52
PTBES0AM0007 BCO ESPIRITO SANTO		2,500,000.	P EUR	0.9661	M 04/08/14	0.	V	2,415,368.22	0.00	0.00	-2,415,368.22	0.00
FR0000131104 BNP PARIBAS		10,900.	P EUR	43.1214	M 31/12/20	43.105	T	470,023.49	469,844.50	0.00	-178.99	2.20
FR0000120503 BOUYGUES		13,700.	P EUR	37.6567	M 31/12/20	33.65	T	515,896.67	461,005.00	0.00	-54,891.67	2.16
ES0140609019 CAIXABANK		104,600.	P EUR	3.7939	M 31/12/20	2.101	T	396,845.60	219,764.60	0.00	-177,081.00	1.03
FR0000125338 CAPGEMINI SE		4,400.	P EUR	60.8466	M 31/12/20	126.8	T	267,725.02	557,920.00	0.00	290,194.98	2.61
FR0000120172 CARREFOUR		29,400.	P EUR	16.8683	M 31/12/20	14.03	T	495,927.29	412,482.00	0.00	-83,445.29	1.93
DE000CBK1001 COMMERZBANK AG		42,800.	P EUR	11.3375	M 30/12/20	5.266	T	485,244.33	225,384.80	0.00	-259,859.53	1.05
DE0007100000 DAIMLER AG		5,500.	P EUR	58.79	M 30/12/20	57.79	T	323,345.08	317,845.00	0.00	-5,500.08	1.49
FR0000120644 DANONE		4,900.	P EUR	60.6719	M 31/12/20	53.76	T	297,292.43	263,424.00	0.00	-33,868.43	1.23
DE0005552004 DEUTSCHE POST NAMEN		8,500.	P EUR	27.6775	M 30/12/20	40.5	T	235,258.66	344,250.00	0.00	108,991.34	1.61
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM		13,000.	P EUR	15.2114	M 30/12/20	14.955	T	197,748.49	194,415.00	0.00	-3,333.49	0.91
DE000DWS1007 DWS GROUP GMBH &		3,900.	P EUR	32.5278	M 30/12/20	34.8	T	126,858.34	135,720.00	0.00	8,861.66	0.64
FR0010242511 EDF		25,800.	P EUR	10.1138	M 31/12/20	12.895	T	260,936.69	332,691.00	0.00	71,754.31	1.56
PTEDPOAM0009 EDP NOM		50,400.	P EUR	4.8851	M 31/12/20	5.156	T	246,209.04	259,862.40	0.00	13,653.36	1.22
FR0000130452 EIFPAGE		3,860.	P EUR	82.0323	M 31/12/20	79.04	T	316,644.83	305,094.40	0.00	-11,550.43	1.43
IT0003128367 ENEL SPA		55,700.	P EUR	7.0437	M 30/12/20	8.276	T	392,334.76	460,973.20	0.00	68,638.44	2.16
IT0003132476 ENI SPA		14,700.	P EUR	16.0119	M 30/12/20	8.548	T	235,375.05	125,655.60	0.00	-109,719.45	0.59
DE0006048408 HENKEL AG & CO.KGAA		5,900.	P EUR	82.4565	M 30/12/20	78.85	T	486,493.32	465,215.00	0.00	-21,278.32	2.18
IT0000072618 INTESA SANPAOLO		166,600.	P EUR	1.9581	M 30/12/20	1.9126	T	326,221.32	318,639.16	0.00	-7,582.16	1.49
FR0000120321 L'OREAL		2,210.	P EUR	198.2754	M 31/12/20	310.8	T	438,188.68	686,868.00	0.00	248,679.32	3.21
FR0000121261 MICHELIN - CAT.B		2,200.	P EUR	113.8469	M 31/12/20	104.95	T	250,463.25	230,890.00	0.00	-19,573.25	1.08
FI0009000681 NOKIA (AB) OY		79,400.	P EUR	4.9747	M 31/12/20	3.141	T	394,990.79	249,395.40	0.00	-145,595.39	1.17
FR0000133308 ORANGE		47,400.	P EUR	13.5765	M 31/12/20	9.734	T	643,524.88	461,391.60	0.00	-182,133.28	2.16
FR0000121501 PEUGEOT		35,200.	P EUR	13.6664	M 31/12/20	22.37	T	481,058.85	787,424.00	0.00	306,365.15	3.69
DE000PSM7770 PROSIBEN SAT.1 MEDI		19,700.	P EUR	21.0804	M 30/12/20	13.755	T	415,283.08	270,973.50	0.00	-144,309.58	1.27
ES0173516115 REPSOL		17,100.	P EUR	12.0185	M 31/12/20	8.25	T	205,516.45	141,075.00	0.00	-64,441.45	0.66
NL0000009538 ROYAL PHILIPS		8,600.	P EUR	20.3946	M 31/12/20	43.78	T	175,393.66	376,508.00	0.00	201,114.34	1.76
FR0000125007 SAINT-GOBAIN		15,100.	P EUR	37.209	M 31/12/20	37.5	T	561,855.75	566,250.00	0.00	4,394.25	2.65
FR0000120578 SANOFI		7,800.	P EUR	77.986	M 31/12/20	78.7	T	608,291.14	613,860.00	0.00	5,568.86	2.87
FR0000121972 SCHNEIDER ELECT SA		3,920.	P EUR	91.2654	M 31/12/20	118.3	T	357,760.28	463,736.00	0.00	105,975.72	2.17

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

PORTEFEUILLE : 1692 R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY EUROPE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET	
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL		
DE0007236101 SIEMENS AG-REG		5,100.	P EUR	86.9944	M 30/12/20	117.52	T	443,671.48	599,352.00	0.00	155,680.52	2.81	
FR0000130809 SOCIETE GENERALE SA		16,300.	P EUR	34.9115	M 31/12/20	17.022	T	569,056.95	277,458.60	0.00	-291,598.35	1.30	
FR0000121220 SODEXO		5,500.	P EUR	105.2333	M 31/12/20	69.22	T	578,783.42	380,710.00	0.00	-198,073.42	1.78	
BE0003470755 SOLVAY		3,300.	P EUR	101.9015	M 31/12/20	96.88	T	336,274.83	319,704.00	0.00	-16,570.83	1.50	
NL0000226223 STMI NV		10,100.	P EUR	11.5811	M 31/12/20	30.28	T	116,969.16	305,828.00	0.00	188,858.84	1.43	
IT0003497168 TELECOM ITALIA ORD		878,000.	P EUR	0.8087	M 30/12/20	0.3774	T	710,052.44	331,357.20	0.00	-378,695.24	1.55	
FR0000120271 TOTAL SE		15,800.	P EUR	39.7915	M 31/12/20	35.3	T	628,705.87	557,740.00	0.00	-70,965.87	2.61	
IT0005239360 UNICREDIT SPA		30,800.	P EUR	9.334	M 30/12/20	7.648	T	287,486.09	235,558.40	0.00	-51,927.69	1.10	
FR0000127771 VIVENDI		10,300.	P EUR	25.6761	M 31/12/20	26.38	T	264,463.94	271,714.00	0.00	7,250.06	1.27	
AT0000831706 WIENERBERGER AG		7,400.	P EUR	13.3276	M 30/12/20	26.08	T	98,624.54	192,992.00	0.00	94,367.46	0.90	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
								CUMUL (EUR)	19,633,437.28	16,757,431.56	0.00	-2,876,005.72	78.43
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING													
GB0031348658 BARCLAYS PLC		175,000.	P GBP	2.4181	M 31/12/20	1.4668	T	515,207.56	286,772.43	0.00	-228,435.13	1.34	
GB0007980591 BP PLC		82,248.	P GBP	4.4342	M 31/12/20	2.548	T	443,771.53	234,127.92	0.00	-209,643.61	1.10	
GB0002374006 DIAGEO		11,700.	P GBP	17.2808	M 31/12/20	28.78	T	242,240.44	376,188.14	0.00	133,947.70	1.76	
GB0009252882 GLAXOSMITHKLINE PLC		33,064.	P GBP	15.2293	M 31/12/20	13.42	T	602,021.32	495,719.90	0.00	-106,301.42	2.32	
GB0006776081 PEARSON PLC		28,600.	P GBP	7.1303	M 31/12/20	6.804	T	249,529.42	217,399.62	0.00	-32,129.80	1.02	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING													
								CUMUL (EUR)	2,052,770.27	1,610,208.01	0.00	-442,562.26	7.54
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US													
GB0009895292 ASTRAZENCA PLC		4,350.	P GBP	46.2741	M 31/12/20	73.24	T	254,853.25	355,931.18	0.00	101,077.93	1.67	
Bons de souscriptions sur actions nég marchés régl													
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
ES06735169H8 REPSOL RTS 01-21		17,100.	P EUR	0.	M 31/12/20	0.2807	T	0.00	4,799.97	0.00	4,799.97	0.02	
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé													
								CUMUL (EUR)	23,190,994.45	20,213,520.09	0.00	-2,977,474.36	94.60
III - Titres d'OPCVM													
OPCVM européens coordonnés et assimilables													
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
FR0007442496 RMM COURT TERME C		277.	P EUR	3959.5377	M 31/12/20	3954.72	5	1,096,791.94	1,095,457.44	0.00	-1,334.50	5.13	
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME													
Engagements à terme fermes													
Futures étrangers													
SOUS-JACENT : SX5E DJ STOXX50 E													
IVG___H1	EURO STOXX 50 0321	2.	EUR	3500.5	M 30/12/20	3550.	4	0.00	990.00	0.00	990.00	0.00	
SOUS-JACENT : UKX UKX - LONDON FTSE 100 INDEX													
IZ___H1	FTSE 100 FUT 0321	13.	GBP	6455.	M 31/12/20	6420.	4	0.00	-5,083.23	0.00	-5,083.23	-0.02	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

PORTEFEUILLE : 1692 R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY EUROPE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	<-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
Futures étrangers												
CUMUL (EUR)								0.00	-4,093.23	0.00	-4,093.23	-0.02
VIII - TRESORERIE												
Dettes et créances												
Coupons et dividendes en espèces												
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING												
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	33,064.	P GBP	0.19	31/12/20			6,984.45	7,018.39	0.00	33.94	0.03
Appels de marge												
DEVISE VALEUR : EUR EURO												
MARRCEUR	Appel Marge R.M.M.	-990.	EUR	1.	31/12/20	1.		-990.00	-990.00	0.00	0.00	0.00
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING												
MARRCGBP	Appel Marge R.M.M.	-5,104.99	GBP	1.10211186	31/12/20	1.11719361		-5,626.27	-5,703.26	0.00	-76.99	-0.03
CUMUL (EUR)								-6,616.27	-6,693.26	0.00	-76.99	-0.03
Frais de gestion												
DEVISE VALEUR : EUR EURO												
FGPVFC5EUR	Frais de Gest. Fixe	-20,668.89	EUR	1.	31/12/20	1.		-20,668.89	-20,668.89	0.00	0.00	-0.10
FGPVFC6EUR	Frais de Gest. Fixe	-1,385.61	EUR	1.	31/12/20	1.		-1,385.61	-1,385.61	0.00	0.00	-0.01
FGPVFC8EUR	Frais de Gest. Fixe	5,572.67	EUR	1.	31/12/20	1.		5,572.67	5,572.67	0.00	0.00	0.03
FGPVFD5EUR	Frais de Gest. Fixe	4.2	EUR	1.	31/12/20	1.		4.20	4.20	0.00	0.00	0.00
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO								-16,477.63	-16,477.63	0.00	0.00	-0.08
CUMUL (EUR)								-16,109.45	-16,152.50	0.00	-43.05	-0.08
Dettes et créances												
CUMUL (EUR)								-16,109.45	-16,152.50	0.00	-43.05	-0.08
Disponibilités												
Avoirs en france												
DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE												
BQRCCHF	ROTHSCHILD MM	4.51	CHF	0.92017738	31/12/20	0.92459896		4.15	4.17	0.00	0.02	0.00
DEVISE VALEUR : EUR EURO												
BQRCEUR	ROTHSCHILD MM	34,995.01	EUR	1.	31/12/20	1.		34,995.01	34,995.01	0.00	0.00	0.16
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING												
BQRCGBP	ROTHSCHILD MM	18,330.37	GBP	1.10132201	31/12/20	1.11719361		20,187.64	20,478.57	0.00	290.93	0.10
DEVISE VALEUR : NOK COURONNE NORVEGIENNE												
BQRCNOK	ROTHSCHILD MM	49.91	NOK	0.09477059	31/12/20	0.09545628		4.73	4.76	0.00	0.03	0.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

PORTEFEUILLE : 1692 R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY EUROPE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<----- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>----- PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET	
Avoirs en france														
							CUMUL (EUR)		55,191.53	55,482.51	0.00	290.98	0.26	
Opérations à terme														
DATE ECHEANCE : 08/01/21														
PCAT109299	A. GBP/EUR	08/01/21	RECUCO 08/01/21	910,000.	GBP	1.0926	31/12/20		1.11707231	994,226.39	1,016,535.80	0.00	22,309.41	4.76
		08/01/21	VERSECO 08/01/21	-994,226.39	EUR	1.	31/12/20		1.	-994,226.39	-994,226.39	0.00	0.00	-4.65
SOUS TOTAL DATE ECHEANCE : 08/01/21														
							CUMUL (EUR)		0.00	22,309.41	0.00	22,309.41	0.10	
Disponibilités														
							CUMUL (EUR)		55,191.53	77,791.92	0.00	22,600.39	0.36	
VIII - TRESORERIE														
							CUMUL (EUR)		39,082.08	61,639.42	0.00	22,557.34	0.29	
PORTEFEUILLE : R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY EUROPE (1692)														
							(EUR)		24,326,868.47	21,366,523.72	0.00	-2,960,344.75	100.00	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

PORTEFEUILLE : 1692 R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY EUROPE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

Portefeuille titres : 21,327,193.71 Coupons et dividendes a recevoir : 7,018.39

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Fixe :	0.14	EUR
Frais de Gest. Fixe :	342.65	EUR
Frais de Gest. Fixe :	186.41	EUR

Frais de gestion charge Entreprise

Frais maximum notice :	342.65	EUR
Frais maximum notice :	186.41	EUR
FRAIS MAXIMUM :	0.14	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C5 FR0010784835 R-CO 4 CHG CL EQ C	EUR	7,987,540.88	170,548.928	46.83	37.384114488301			48.94	45.43
C6 FR0011994862 R-CO 4 CHG CL EQ I	EUR	8,219,884.15	77.	106,751.74	38.470773622459			111,555.57	103,549.19
C8 FR0013371846 R-CO 4 CHG CL EQ M	EUR	5,159,098.69	4,957.	1,040.77	24.14511188924			1,092.80	1,040.77
C4 FR0013102415 R-CO 4 CHG CL EQ R	EUR	0.00	0.	10.00	0.			0.00	0.00
D5 FR0013076403 R-CO 4 CHG CL EQ MF	EUR	0.00	0.	1,000.00	0.			0.00	0.00

Actif net total en EUR : 21,366,523.72

Precedente VL en date du 30/12/20 :

C5	R-CO 4 CHG CL EQ C	Prec. VL :	47.1	(EUR)	Variation :	-0.573%
C6	R-CO 4 CHG CL EQ I	Prec. VL :	107,345.96	(EUR)	Variation :	-0.554%
C8	R-CO 4 CHG CL EQ M	Prec. VL :	1,046.53	(EUR)	Variation :	-0.550%

Fiscalite de l'epargne : poids et statuts des parts du portefeuille

Type reporting : TIBR Revenu taxable pour residents Belges

Poids officiels et statuts en date du 01/05/19 :

Poids DD :	Statut DD :	0
Poids DI :	Statut DI :	0

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

Devise de fixing : FXR Devises Reuters

PORTEFEUILLE : 1692 R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY EUROPE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

COURS DES DEVICES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente	variation		
Cours EUR en CHF :	1.08155	cotation :	31/12/20	0.	1.086	cotation :	30/12/20	-0.40976
Cours EUR en GBP :	0.8951	cotation :	31/12/20	0.	0.9038	cotation :	30/12/20	-0.9626
Cours EUR en NOK :	10.476	cotation :	31/12/20	0.	10.5015	cotation :	30/12/20	-0.24282
Cours GBP en EUR :	1.1171936097	cotation :	31/12/20	0.	1.1064394778	cotation :	30/12/20	0.97196

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		
Cours CHF en EUR :	0.9245989552	cotation :	31/12/20	0.	0.920810313	cotation :	30/12/20
Cours GBP en EUR :	1.1171936096	cotation :	31/12/20	0.	1.1064394777	cotation :	30/12/20
Cours NOK en EUR :	0.095456281	cotation :	31/12/20	0.	0.0952244917	cotation :	30/12/20
Cours EUR en GBP :	0.8950999999	cotation :	31/12/20	0.	0.9037999999	cotation :	30/12/20