



Rapport Annuel

R-CO 4CHANGE HUMAN VALUES

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	5
2.3 Catégories de parts	5
3. Compte-rendu d'activité	7
3.1 Performances du 01/01/2020 au 31/12/2020	7
3.2 Commentaire de gestion	7
4. Vie de l'OPC sous l'exercice sous revue	10
4.1 Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice	10
4.2 Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice	10
4.3 Récapitulatif des cas et conditions dans lesquels le plafonnement des rachats a, au cours de la période, été décidé.	10
4.4 Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés	11
4.4.1 Instruments financiers dérivés	13
4.4.2 Opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres	13
4.5 Risque global	13
4.6 Informations sur les risques financiers	13
5. Informations réglementaires	14
5.1 Politique de sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients	14
5.1.1 Introduction	14
5.1.2 Politique de sélection des intermédiaires	14
5.1.3 Politique d'exécution des ordres	15
5.1.4 Evaluation et notation des intermédiaires	15
5.1.5 Dispositif de contrôle	16
5.1.6 Meilleure sélection et contrôle des prestataires fournisseurs de recherche	16
5.2 Critères ESG et Transition énergétique / Article 173	17
5.3 Exercice des droits de vote	17
5.3.1 Politique de vote	17
5.3.2 Exercice des droits de vote	18
5.4 Politique de rémunération	18

1. Informations générales

R-Co 4Change Human Values 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

Société de Gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers le 6 juin 2017 sous le numéro GP-17000014

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

Rothschild Martin Maurel
Société en commandite simple
Siège social : 29 avenue de Messine – 75008 PARIS
Établissement de crédit agréé par l'ACPR (Autorité de contrôle prudentiel et de résolution)

Sous déléguataire de gestion comptable

CACEIS Fund Administration
1-3 place Valhubert
75013 PARIS

2. Caractéristiques principales de l'OPC

2.1 Objectif de gestion

Objectif de gestion

Le FCP a pour objectif de gestion, sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, d'obtenir une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indice Stoxx 600® DR (C) dividendes réinvestis, en mettant en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. Le FCP place les critères extra-financiers au cœur de sa sélection de valeurs et prête une attention particulière au respect du droit humain et à l'intégration des challenges sociétaux dans les stratégies des entreprises. La sélection de valeurs privilégie les sociétés qui démontrent, selon l'analyse de la société de gestion, les meilleures pratiques en matière de traitement de l'ensemble des parties prenantes avec lesquelles elles interagissent ; notamment leurs fournisseurs, leurs salariés et leurs clients. Ainsi, l'objectif de l'OPCVM est de concilier performance financière et respect d'un principe éthique, celui du respect de la personne humaine et de sa dignité.

Indicateur de référence

L'indicateur de référence retenu est l'indice Stoxx 600® DR (C) calculé en euro et dividendes réinvestis (code Bloomberg SXXR Index).

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

Stoxx Ltd., administrateur de l'indice de référence, est 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, nette de frais de gestion, supérieure à celle de son indicateur de référence, l'indice Stoxx 600® DR (C) dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée. La composition du FCP peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Cet OPCVM n'est pas un OPCVM 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 le marché des actions de la zone Euro.
- 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 :

- 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 deux catégories de part : La part C et la part P.

Catégorie de part	Code Isin	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Souscripteurs concernés	Souscription initiale*
Part C	FR0012383743	Capitalisation	EUR	Tous souscripteurs	1 part VL d'origine d'une part : 1 000 €
Part P	FR0013533940	Capitalisation	EUR	Cf. ci-après **	5 000€ ou 500 000 Euros pour les investisseurs institutionnels VL d'origine d'une part : 1 000 €

*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.

** La souscription de cette part est réservée : 1) aux investisseurs souscrivant via des distributeurs ou intermédiaires : o soumis à des législations nationales interdisant toutes rétrocessions aux distributeurs (par exemple Grande Bretagne et Pays-Bas), o fournissant un service de - conseil indépendant au sens de la réglementation européenne MIF2 - gestion individuelle de portefeuille sous mandat 2) aux investisseurs institutionnels dont le montant minimum de souscription initiale est de 500 000 Euros.

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 4Change Human Values, part C	-1,68%	-1,99%
R-Co 4Change Human Values, part P	+8,17%*	-1,99%

*Du 06/10/2020 au 31/12/2020.

Note : Les performances de R-Co 4Change Human Values 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

L'année 2020 aura été marquée par la pandémie de COVID-19 et par ses conséquences économiques. Apparue fin 2019, le virus s'est rapidement diffusé et malgré les mesures de confinement prises, le bilan est lourd : 80 millions de personnes contaminées et près de 1,8 million de décès. La réactivité des laboratoires pharmaceutique a été impressionnante et en un temps record, des vaccins ont été mis au point. Les campagnes de vaccination commencent dans de nombreux pays et un retour à la normale est envisagé pour le second semestre 2021, sous réserve que les vaccins soient efficaces sur les nouvelles variantes du virus. Les mesures de confinement et les restrictions ont provoqué de graves dégâts économiques et la croissance du PIB s'est effondrée au premier semestre de façon inédite partout dans le monde. Aux Etats-Unis, la chute du PIB a atteint -31,4 % en rythme annualisé au deuxième trimestre avec le premier confinement, avant un rebond de +33,1 %, à la faveur de la levée des mesures de restriction. Ce schéma, chute économique sévère puis rebond grâce à la réaction des autorités monétaires et budgétaires, est aussi mondialisé que la pandémie. Les taux s'établissent actuellement à des niveaux négatifs ou nuls dans la plupart des pays, où sont maintenus plusieurs programmes d'assouplissement quantitatif. Des plans de soutien budgétaire considérables ont été mis en place durant le premier semestre, avant d'être prolongés pour 2021. Un nouvel essoufflement s'est observé néanmoins en fin d'année, en raison de nouvelles vagues du virus en Europe et aux États-Unis.

Du côté politique, Joe Biden a remporté la présidentielle américaine et un accord commercial a été adopté en dernière minute entre l'UE et le Royaume-Uni. Le marché actions américain après un plongeon au premier trimestre a atteint des niveaux record en fin d'année 2020, soutenu par les mesures conciliantes de la Fed et par les dispositifs sans précédent de soutien économique : la Fed a réduit ses taux de 150 pb à 0,10 % - 0,15 % au premier trimestre 2020 et déployé un plan d'assouplissement quantitatif de 700 milliards de dollars. Le dollar américain s'est affaibli contre les grandes devises (euro, yen et yuan en particulier).

En Europe, en revanche, seul le Dax allemand a clôturé l'année en hausse tandis que l'indice FTSE a sous-performé, dans l'attente du Brexit et avec une situation sanitaire difficile, devenue hors de contrôle en fin d'année. L'Eurostoxx termine l'année sur une progression de +0,25% DNR avec une disparité sectorielle très importante. Arrivent en tête les biens de consommation (+19,2%), suivis des valeurs technologiques (+18,3%) alors qu'à l'opposé, les banques (-23,7%) et l'énergie (-22,1%) signent les plus mauvaises performances, en raison de la chute des taux d'intérêt et de celle du pétrole, liés à la faiblesse des économies touchées par la pandémie.

Politique de gestion

Au cours de l'année, la gestion s'est attachée à sélectionner les entreprises ayant de bonnes pratiques sociales et présentant des perspectives de croissance intéressantes.

En terme de performance, la sélection d'actions a évolué en ligne avec son indice de référence. Les valeurs de la santé ont été particulièrement contributrices à la performance, Merck, Lonza, Straumann et Amplifon notamment, ainsi que la très forte sous-pondération des valeurs de l'énergie, secteur qui a enregistré la plus forte correction sur la période (-24,3%). Ont pesé quelques dossiers comme Unibail dans les sociétés immobilières, SES et Vodafone dans les télécommunications ainsi que SAP dans les technologies.

Dans la première partie de l'exercice, le réaménagement du portefeuille consécutif au changement d'indice de référence qui est désormais le Stoxx600 a été poursuivi. Ainsi, nous avons soldé les lignes de Legrand, Bureau Veritas, Leg Immobilien et Amadeus et allégé Danone, Intesa, Crédit Agricole, Schneider et Merck et l'Oréal au profit d'Unilever Plc, UBS Group, Ericsson, Croda International, Burberry, Svenska Handelsbanken, Vodafone et ISS pour les mouvements principaux.

Par la suite, les financières très affectées par l'environnement de taux d'intérêts bas et par la chute de l'activité économique due à la pandémie (Banca Intesa, KBC) ont été arbitrées au profit de valeurs de santé (Roche, Elekta), de consommation (Adidas). Au cours du printemps, nous avons soldé la ligne de Roche, affectée par une controverse sévère relative à des pratiques de corruption, rendant impossible son maintien en portefeuille d'après les règles d'investissement que nous avons définies. Nous avons en contrepartie initié une ligne d'UCB toujours dans le domaine de la pharmacie qui reste un secteur moins volatil dans le contexte économique et sanitaire du moment.

Au cours de l'été et le rattrapage des valeurs cycliques, les sociétés de technologies assez fortement présentes en portefeuilles (ASML, Ericsson et SAP notamment) ont confirmé ne pas avoir de rupture d'approvisionnement majeure liée à la COVID et nous avons renforcé nos positions sur ces sociétés. Par ailleurs, ATOS confirme son Capital Market Day le 24 juin, pour donner des objectifs de croissance et de marge à moyen terme.

En septembre, nous avons initié une ligne de Novartis après le relèvement de sa note ESG MSCI, ratifiant les actions engagées pour répondre aux différentes controverses pesant sur la société. Nous avons allégé Danone (résultats décevants et départs dans le top management), Saint-Gobain (bon parcours du titre) et SAP (alerte sur bénéfices). Dans le domaine de la santé, nous avons allégé Elekta, GN Store et Gerresheimer au profit d'UCB, Merck et Straumann

En fin de période, dans la rotation vers les dossiers « values », nous avons renforcé l'exposition aux sociétés financières (Allianz, Generali, KBC) au détriment des valeurs de santé délaissées par les investisseurs au profit de dossiers plus cycliques. Nous avons par ailleurs allégé LVMH suite à la dégradation de ses performances extra-financières et notamment sociales.

Actif et performances

Au 31 décembre 2020, l'actif de R-co 4change Human Values est de 8,8 millions d'euros à comparer à 6,4 millions d'euros au 31/12/2019.

La VL de la part C est de 1227,93 en baisse de -1,69% à comparer avec une variation de l'indice de référence DJ Stoxx600 DNR de -1,99%. R-co 4Change Human Values étant un fonds de partage, une part P a été créée le 30 septembre 2020, elle est de 1081,72 au 31/12/2020.

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

4.1 Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice

En date du 30 septembre 2020, (i) création d'une nouvelle part P EUR, (ii) ajout de la faculté de recourir à des obligations callable et puttable dans la limite de 20% de l'actif net et (iii) augmentation de la possibilité d'avoir recours aux titres intégrant des dérivés à hauteur de 20% maximum de l'actif net (en lieu et place de 10% maximum).

En date du 30 octobre 2020, transformation du FCP en fonds de partage au profit de l'association DUO for a JOB, avec pour conséquence le reversement par la société de gestion à DUO for a JOB de 0,40% de l'actif net (hors parts ou actions d'OPC gérés par Rothschild & Co Asset Management Europe) de la part C EUR et de 0,25% de l'actif net (hors parts ou actions d'OPC gérés par Rothschild & Co Asset Management Europe) de la part P EUR, déduits des frais de gestion prélevés par la société de gestion.

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

Table 1. Achats

Titres	En euros
RMM COURT TERME C	3 127 879,41€
UNILEVER PLC	196 994,79€
ELEKTA AB	175 335,53€
ROCHE HOLDING AG	173 593,09€

Table 2. Ventes

Titres	En euros
RMM COURT TERME C	3 250 804,03€
ROCHE HOLDING AG	175 538,18€
BUREAU VERITAS	147 765,65€
LEGRAND SA	138 894,28€

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

Le OPCVM 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

R-Co 4Change Human Values respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management Europe dont les grands principes sont :

- Le respect d'un cadre commun d'exclusions réglementaires et discrétionnaires
- L'intégration de critères extra-financiers dans la gestion du fonds :
 - o calcul et pilotage de la note ESG du portefeuille
 - o calcul de l'intensité carbone (en TCO2 - scopes 1 et 2 - par Mn€ de chiffre d'affaires) du portefeuille
- Une politique d'engagement qui s'exprime à différents niveaux au sein de la société de gestion à travers :
 - o un dialogue avec nos participations autour de différents thèmes de durabilité,
 - o l'exercice de nos droits de vote dans le respect des principes d'investissement responsable,
 - o la participation à des initiatives d'engagement collaboratives ou en partenariat avec des ONGs.

Les principales sources d'informations utilisées sont :

- MSCI ESG Research, qui nous fournit l'essentiel des données utilisées en matière de notation ESG et de calcul carbone
- Des papiers de recherches, pris en compte dans le cadre de nos analyses internes
- Institutional Shareholder Services (ISS) pour l'exercice des droits de vote

Sur l'exercice 2020, R-Co 4Change Human Values respecte les principes de notre politique ESG et fait apparaître une note de X sur 10 au 31/12/2020. Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet.

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 conséquence, 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 4Change Human Values (Ex. MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES)

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 4Change Human Values (Ex. MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES)

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 4Change Human Values (Ex. MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES),

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 4Change Human Values (Ex. MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES) 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 GALIÈRE



R-CO 4CHANGE HUMAN VALUES

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	8 708 006,49	6 430 564,40
Actions et valeurs assimilées	8 537 953,53	6 136 597,92
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 537 953,53	6 136 597,92
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
Organismes de placement collectif	170 052,96	293 966,48
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	170 052,96	293 966,48
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	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	9 027,68	124 288,61
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	9 027,68	124 288,61
COMPTES FINANCIERS	85 500,31	13 676,68
Liquidités	85 500,31	13 676,68
TOTAL DE L'ACTIF	8 802 534,48	6 568 529,69

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	8 690 954,33	6 329 104,12
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)	67 394,33	21 996,90
Résultat de l'exercice (a,b)	34 699,42	85 602,91
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	8 793 048,08	6 436 703,93
<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	9 486,40	131 825,76
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	9 486,40	131 825,76
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	8 802 534,48	6 568 529,69

(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	29,40	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	128 226,85	176 605,18
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	0,00
TOTAL (1)	128 256,25	176 605,18
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	428,73	278,74
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	428,73	278,74
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	127 827,52	176 326,44
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	92 804,24	87 127,55
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	35 023,28	89 198,89
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-323,86	-3 595,98
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	34 699,42	85 602,91

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 :

FR0012383743 - MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part C : Taux de frais maximum de 1,50% TTC

FR0013533940 - MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part P EUR : Taux de frais maximum de 0,95% 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 considérée.

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 MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part C	Capitalisation	Capitalisation
Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part P EUR	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	6 436 703,93	5 693 881,97
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	3 702 068,76	1 943 030,59
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 287 279,13	-2 541 241,41
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	441 124,10	294 077,81
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-338 308,74	-237 911,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-50 789,08	-35 381,09
Différences de change	-21 591,03	1 989,63
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-123 904,01	1 229 059,10
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>613 437,94</i>	<i>737 341,95</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-737 341,95</i>	<i>491 717,15</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	35 023,28	89 198,89
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	8 793 048,08	6 436 703,93

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	85 500,31	0,97
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	85 500,31	0,97	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 GBP		Devise 2 CHF		Devise 3 SEK		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	1 084 015,31	12,33	536 212,09	6,10	575 925,48	6,55	378 065,49	4,30
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	2 997,68	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 544,97	0,02	73 773,33	0,84	7 368,61	0,08	903,16	0,01
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		
	Coupons et dividendes en espèces	9 027,68
TOTAL DES CRÉANCES		9 027,68
DETTES		
	Frais de gestion fixe	9 486,40
TOTAL DES DETTES		9 486,40
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-458,72

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part C		
Parts souscrites durant l'exercice	1 514,6860	1 761 214,22
Parts rachetées durant l'exercice	-1 110,9237	-1 287 279,13
Solde net des souscriptions/rachats	403,7623	473 935,09
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	5 557,7623	
Part MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part P EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	1 819,6615	1 940 854,54
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	1 819,6615	1 940 854,54
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 819,6615	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part P EUR	
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
Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	91 720,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 084,11
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,93
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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			170 052,96
Instruments financiers à terme	FR0007442496	RMM COURT TERME C	170 052,96
Total des titres du groupe			170 052,96

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	34 699,42	85 602,91
Total	34 699,42	85 602,91

	31/12/2020	31/12/2019
Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	33 707,46	85 602,91
Total	33 707,46	85 602,91

	31/12/2020	31/12/2019
Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	991,96	0,00
Total	991,96	0,00

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	67 394,33	21 996,90
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	67 394,33	21 996,90

	31/12/2020	31/12/2019
Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	54 798,67	21 996,90
Total	54 798,67	21 996,90

	31/12/2020	31/12/2019
Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	12 595,66	0,00
Total	12 595,66	0,00

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 Global en EUR	3 585 513,76	6 601 292,27	5 693 881,97	6 436 703,93	8 793 048,08
Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part C EUR					
Actif net	3 585 513,76	6 601 292,27	5 693 881,97	6 436 703,93	6 824 682,69
Nombre de titres	3 482,0000	5 643,0000	5 722,0000	5 154,0000	5 557,7623
Valeur liquidative unitaire	1 029,73	1 169,82	995,09	1 248,88	1 227,96
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	1,73	17,86	-30,61	4,26	9,85
Capitalisation unitaire sur résultat	12,34	15,22	17,35	16,60	6,06
Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part P EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	1 968 365,39
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	1 819,6615
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	1 081,72
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	6,92
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,54

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ADIDAS NOM.	EUR	400	119 160,00	1,35
ALLIANZ SE-REG	EUR	1 540	309 078,00	3,51
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	8 990	239 853,20	2,72
GERRESHEIMER AG	EUR	1 160	101 790,00	1,16
HENKEL AG AND CO.KGAA NON VTG PRF	EUR	1 940	179 062,00	2,04
MERCK KGA	EUR	2 130	298 945,50	3,40
SAP SE	EUR	2 060	220 873,20	2,52
TOTAL ALLEMAGNE			1 468 761,90	16,70
BELGIQUE				
KBC GROUPE	EUR	2 630	150 646,40	1,71
UNION CHIMIQUE BELGE/ UCB	EUR	1 370	115 737,60	1,32
TOTAL BELGIQUE			266 384,00	3,03
DANEMARK				
GN GREAT NORDIC	DKK	1 300	85 118,74	0,97
ISS AS	DKK	9 000	127 484,58	1,45
NOVO NORDISK AS	DKK	750	43 003,87	0,49
ROCKWOOL INTERNATIONAL AS B	DKK	400	122 458,30	1,39
TOTAL DANEMARK			378 065,49	4,30
ESPAGNE				
INDITEX	EUR	6 250	162 750,00	1,85
RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	11 240	188 551,00	2,15
TOTAL ESPAGNE			351 301,00	4,00
FRANCE				
AEROPORTS DE PARIS	EUR	1 130	119 893,00	1,36
AIR LIQUIDE	EUR	2 130	285 952,50	3,25
ALSTOM	EUR	2 000	93 220,00	1,06
ATOS SE	EUR	3 250	243 035,00	2,77
AXA	EUR	11 240	219 314,88	2,50
BOUYGUES	EUR	5 950	200 217,50	2,27
CREDIT AGRICOLE	EUR	12 500	129 000,00	1,47
DANONE	EUR	1 810	97 305,60	1,11
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	380	194 142,00	2,20
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	880	104 104,00	1,18
SOCIETE BIC	EUR	4 250	196 605,00	2,24
SOCIETE GENERALE SA	EUR	5 750	97 876,50	1,11
SR TELEPERFORMANCE	EUR	320	86 816,00	0,99
SUEZ SA	EUR	12 740	206 642,80	2,35
TOTAL FRANCE			2 274 124,78	25,86
IRLANDE				
CRH PLC	EUR	5 250	178 605,00	2,03
TOTAL IRLANDE			178 605,00	2,03
ITALIE				
AMPLIFON	EUR	4 500	153 180,00	1,75
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	11 680	166 556,80	1,89
ENEL SPA	EUR	15 610	129 188,36	1,47

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
INTESA SANPAOLO	EUR	66 200	126 614,12	1,44
TOTAL ITALIE			575 539,28	6,55
PAYS-BAS				
ASML HOLDING NV	EUR	940	373 697,00	4,25
KONINKLIJKE VOPAK	EUR	2 750	118 222,50	1,34
TOTAL PAYS-BAS			491 919,50	5,59
ROYAUME-UNI				
ASHTREAD GROUP PLC	GBP	2 680	102 486,46	1,17
AVIVA PLC	GBP	49 120	177 678,43	2,02
BURBERRY GROUP PLC	GBP	7 610	151 475,42	1,72
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	1 850	135 730,73	1,55
LINDE PLC	EUR	890	189 570,00	2,16
NATIONAL GRID PLC	GBP	5 000	48 107,40	0,54
RELX PLC	GBP	6 100	121 622,75	1,38
UNILEVER PLC	EUR	3 380	167 529,70	1,91
VODAFONE GROUP PLC	GBP	134 000	180 260,50	2,05
WOOD GROUP (JOHN)	GBP	48 300	166 653,62	1,89
TOTAL ROYAUME-UNI			1 441 115,01	16,39
SUEDE				
ASSA ABLOY AB	SEK	6 050	122 093,72	1,38
ELEKTA AB	SEK	15 160	166 869,84	1,90
ERICSSON(LM) B	SEK	18 400	179 043,48	2,04
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	13 110	107 918,44	1,23
TOTAL SUEDE			575 925,48	6,55
SUISSE				
LONZA GROUP NOM.	CHF	225	118 478,06	1,35
NOVARTIS AG-REG	CHF	1 510	116 933,44	1,33
STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	190	181 433,99	2,06
UBS GROUP AG	CHF	10 340	119 366,60	1,36
TOTAL SUISSE			536 212,09	6,10
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			8 537 953,53	97,10
TOTAL Actions et valeurs assimilées			8 537 953,53	97,10
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
RMM COURT TERME C	EUR	43	170 052,96	1,93
TOTAL FRANCE			170 052,96	1,93
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			170 052,96	1,93
TOTAL Organismes de placement collectif			170 052,96	1,93
Créances			9 027,68	0,11
Dettes			-9 486,40	-0,11
Comptes financiers			85 500,31	0,97
Actif net			8 793 048,08	100,00

Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part C	EUR	5 557,7623	1 227,96
Parts MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES Part P EUR	EUR	1 819,6615	1 081,72

R-co 4Change Human Values (Ex. MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES)

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Rothschild & Co Asset Management Europe

29, avenue de Messine
75008 Paris

Attestation du Commissaire aux Comptes relative à la composition de l'actif

au 31 décembre 2020

R-co 4Change Human Values (Ex. MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES)

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Rothschild & Co Asset Management Europe

29, avenue de Messine
75008 Paris

Attestation du Commissaire aux Comptes relative à la composition de l'actif

au 31 décembre 2020

En notre qualité de commissaire aux comptes du Fonds Commun de Placement R-co 4Change Human Values (Ex. MARTIN MAUREL VALEURS HUMAINES) et en application des dispositions prévues par 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 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.

A Paris La Défense, le

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés


Olivier GALFENNE

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

PORTEFEUILLE : 100046 R-CO 4CHANGE HUMAN VALUES

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR , 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

CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	1,510.	P CHF	80.059	M 30/12/20	83.65	T	112,457.61	116,933.44	0.00	4,475.83	1.33	
CH0012280076	STRAUMANN HLDG-R	190.	P CHF	788.3548	M 30/12/20	1031.5	T	140,496.85	181,433.99	0.00	40,937.14	2.06	
CH0013841017	LONZA GROUP NOM.	225.	P CHF	401.8286	M 30/12/20	568.8	T	83,529.39	118,478.06	0.00	34,948.67	1.35	
CH0244767585	UBS GROUP AG	10,340.	P CHF	12.1934	M 30/12/20	12.47	T	117,341.40	119,366.60	0.00	2,025.20	1.36	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE													
								CUMUL (EUR)	453,825.25	536,212.09	0.00	82,386.84	6.10

DEVISE VALEUR : DKK COURONNE DANOISE

DK0010219153	ROCKWOOL INTL B	400.	P DKK	1483.1545	M 30/12/20	2278.	T	79,532.54	122,458.30	0.00	42,925.76	1.39	
DK0010272632	GN GREAT NORDIC	1,300.	P DKK	383.2249	M 30/12/20	487.2	T	66,770.16	85,118.74	0.00	18,348.58	0.97	
DK0060534915	NOVO NORDISK -B-	750.	P DKK	418.964	M 30/12/20	426.65	T	42,223.06	43,003.87	0.00	780.81	0.49	
DK0060542181	ISS AS	9,000.	P DKK	139.9848	M 30/12/20	105.4	T	168,568.54	127,484.58	0.00	-41,083.96	1.45	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : DKK COURONNE DANOISE													
								CUMUL (EUR)	357,094.30	378,065.49	0.00	20,971.19	4.30

DEVISE VALEUR : EUR EURO

BE0003565737	KBC GROUPE	2,630.	P EUR	60.7343	M 31/12/20	57.28	T	159,731.30	150,646.40	0.00	-9,084.90	1.71
BE0003739530	UNION CHIM BELGE	1,370.	P EUR	85.3398	M 31/12/20	84.48	T	116,915.48	115,737.60	0.00	-1,177.88	1.32
DE0006048432	HENKEL AG & CO PREF	1,940.	P EUR	96.1794	M 30/12/20	92.3	T	186,587.97	179,062.00	0.00	-7,525.97	2.04
DE0006599905	MERCK KGA	2,130.	P EUR	105.02	M 30/12/20	140.35	T	223,692.52	298,945.50	0.00	75,252.98	3.40
DE0007164600	SAP SE	2,060.	P EUR	88.9717	M 30/12/20	107.22	T	183,281.65	220,873.20	0.00	37,591.55	2.51
DE0008404005	ALLIANZ SE-VINK	1,540.	P EUR	175.0588	M 30/12/20	200.7	T	269,590.49	309,078.00	0.00	39,487.51	3.52
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG	1,160.	P EUR	75.9494	M 30/12/20	87.75	T	88,101.32	101,790.00	0.00	13,688.68	1.16
DE000A1EWWO	ADIDAS NOM.	400.	P EUR	216.8435	M 30/12/20	297.9	T	86,737.40	119,160.00	0.00	32,422.60	1.36
DE000EVNK013	EVONIK INDUSTRIES AG	8,990.	P EUR	26.8111	M 30/12/20	26.68	T	241,031.40	239,853.20	0.00	-1,178.20	2.73
ES0148396007	INDITEX	6,250.	P EUR	26.7736	M 31/12/20	26.04	T	167,334.81	162,750.00	0.00	-4,584.81	1.85
ES0173093024	RED ELEC DE ESPA	11,240.	P EUR	17.7027	M 31/12/20	16.775	T	198,978.09	188,551.00	0.00	-10,427.09	2.14
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE	12,500.	P EUR	12.3235	M 31/12/20	10.32	T	154,043.59	129,000.00	0.00	-25,043.59	1.47
FR0000051732	ATOS SE	3,250.	P EUR	72.5851	M 31/12/20	74.78	T	235,901.70	243,035.00	0.00	7,133.30	2.76
FR0000051807	SR TELEPERFORMANCE	320.	P EUR	119.2927	M 31/12/20	271.3	T	38,173.66	86,816.00	0.00	48,642.34	0.99
FR0000120073	AIR LIQUIDE	2,130.	P EUR	105.0772	M 31/12/20	134.25	T	223,814.46	285,952.50	0.00	62,138.04	3.25
FR0000120503	BOUYGUES	5,950.	P EUR	34.2102	M 31/12/20	33.65	T	203,550.81	200,217.50	0.00	-3,333.31	2.28
FR0000120628	AXA	11,240.	P EUR	21.881	M 31/12/20	19.512	T	245,942.01	219,314.88	0.00	-26,627.13	2.49
FR0000120644	DANONE	1,810.	P EUR	61.9172	M 31/12/20	53.76	T	112,070.09	97,305.60	0.00	-14,764.49	1.11
FR0000120966	SOCIETE BIC	4,250.	P EUR	61.2496	M 31/12/20	46.26	T	260,310.66	196,605.00	0.00	-63,705.66	2.24
FR0000121014	LVMH	380.	P EUR	258.1741	M 31/12/20	510.9	T	98,106.15	194,142.00	0.00	96,035.85	2.21
FR0000121972	SCHNEIDER ELECT SA	880.	P EUR	81.4379	M 31/12/20	118.3	T	71,665.32	104,104.00	0.00	32,438.68	1.18
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	5,750.	P EUR	32.5476	M 31/12/20	17.022	T	187,148.86	97,876.50	0.00	-89,272.36	1.11
FR0010220475	ALSTOM	2,000.	P EUR	43.5525	M 31/12/20	46.61	T	87,105.06	93,220.00	0.00	6,114.94	1.06
FR0010340141	ADP	1,130.	P EUR	151.6702	M 31/12/20	106.1	T	171,387.28	119,893.00	0.00	-51,494.28	1.36
FR0010613471	SUEZ	12,740.	P EUR	13.8724	M 31/12/20	16.22	T	176,734.18	206,642.80	0.00	29,908.62	2.35
IE0001827041	CRH PLC	5,250.	P EUR	29.4955	M 31/12/20	34.02	4	154,851.29	178,605.00	0.00	23,753.71	2.03
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	890.	P EUR	140.3721	M 30/12/20	213.	T	124,931.15	189,570.00	0.00	64,638.85	2.16

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

PORTEFEUILLE : 100046 R-CO 4CHANGE HUMAN VALUES

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR , 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		
IT0000062072 ASSICURAZ. GENERALI		11,680.	P EUR	14.4285	M 30/12/20	14.26	T	168,524.78	166,556.80	0.00	-1,967.98	1.89	
IT0000072618 INTESA SANPAOLO		66,200.	P EUR	2.1181	M 30/12/20	1.9126	T	140,216.04	126,614.12	0.00	-13,601.92	1.44	
IT0003128367 ENEL SPA		15,610.	P EUR	5.434	M 30/12/20	8.276	T	84,824.06	129,188.36	0.00	44,364.30	1.47	
IT0004056880 AMPLIFON SPA		4,500.	P EUR	20.9915	M 30/12/20	34.04	T	94,461.93	153,180.00	0.00	58,718.07	1.74	
NL0009432491 KONINKLIJKE VOPAK		2,750.	P EUR	45.8498	M 31/12/20	42.99	T	126,087.03	118,222.50	0.00	-7,864.53	1.34	
NL0010273215 ASML HLDG		940.	P EUR	218.0258	M 31/12/20	397.55	T	204,944.21	373,697.00	0.00	168,752.79	4.25	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO													
								CUMUL (EUR)	5,286,776.75	5,796,205.46	0.00	509,428.71	65.92
DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING													
GB0000536739 ASHTEAD GROUP		2,680.	P GBP	26.261	M 31/12/20	34.38	T	81,151.33	102,486.46	0.00	21,335.13	1.17	
GB0002162385 AVIVA PLC		49,120.	P GBP	3.6826	M 31/12/20	3.252	T	209,450.83	177,678.43	0.00	-31,772.40	2.02	
GB0031743007 BURBERRY GROUP PLC		7,610.	P GBP	17.7698	M 31/12/20	17.895	T	152,058.03	151,475.42	0.00	-582.61	1.72	
GB00B10RZP78 UNILEVER PLC		3,380.	P EUR	44.5257	M 31/12/20	49.565	T	170,670.22	167,529.70	0.00	-3,140.52	1.91	
GB00B2B0DG97 RELX PLC		6,100.	P GBP	19.102	M 31/12/20	17.925	T	136,042.06	121,622.75	0.00	-14,419.31	1.38	
GB00B5NOP849 WOOD GROUP (JOHN)		48,300.	P GBP	3.1993	M 31/12/20	3.102	T	177,088.46	166,653.62	0.00	-10,434.84	1.90	
GB00BDR05C01 NATIONAL GRID PL		5,000.	P GBP	8.6767	M 31/12/20	8.65	T	47,764.65	48,107.40	0.00	342.75	0.55	
GB00BJFFLV09 CRODA INTL.		1,850.	P GBP	53.6925	M 31/12/20	65.96	T	114,975.23	135,730.73	0.00	20,755.50	1.54	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : GBP LIVRE STERLING													
								CUMUL (EUR)	1,089,200.81	1,071,284.51	0.00	-17,916.30	12.18
DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE													
SE0000108656 ERICSSON B		18,400.	P SEK	84.4414	M 30/12/20	97.64	T	148,524.82	179,043.48	0.00	30,518.66	2.04	
SE0000163628 ELEKTA AB		15,160.	P SEK	100.4475	M 30/12/20	110.45	T	143,672.44	166,869.84	0.00	23,197.40	1.90	
SE0007100581 ASSA ABL0Y AB		6,050.	P SEK	196.3291	M 30/12/20	202.5	T	113,933.47	122,093.72	0.00	8,160.25	1.39	
SE0007100599 SVEN HAND AB		13,110.	P SEK	97.4783	M 30/12/20	82.6	T	121,861.55	107,918.44	0.00	-13,943.11	1.23	
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : SEK COURONNE SUEDOISE													
								CUMUL (EUR)	527,992.28	575,925.48	0.00	47,933.20	6.55
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US													
GB00BH4HKS39 VODAFONE GROUP PLC		134,000.	P GBP	1.4442	M 31/12/20	1.2094	T	224,553.51	180,260.50	0.00	-44,293.01	2.05	
Actions&valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as													
								CUMUL (EUR)	7,939,442.90	8,537,953.53	0.00	598,510.63	97.10
III - Titres d'OPCVM													
OPCVM européens coordonnés et assimilables													
DEVISE VALEUR : EUR EURO													
FR0007442496 RMM COURT TERME C		43.	P EUR	3955.7812	M 31/12/20	3954.72	5	170,098.59	170,052.96	0.00	-45.63	1.93	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

PORTEFEUILLE : 100046 R-CO 4CHANGE HUMAN VALUES

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR , 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
VIII - TRESORERIE													
Dettes et créances													
Coupons et dividendes en espèces													
GB0002162385	AVIVA PLC		38,500.	P GBP	0.07	31/12/20			2,958.29	2,997.68	0.00	39.39	0.03
GB00BH4HKEUR	VODAFONE GROUP PLC		134,000.	P EUR	0.045	31/12/20			6,030.00	6,030.00	0.00	0.00	0.07
Coupons et dividendes en espèces													
									CUMUL (EUR)	8,988.29	9,027.68	0.00	39.39 0.10
Frais de gestion													
FGPVFC0EUR	Frais de Gest. Fixe		-8,435.29	EUR	1.	31/12/20	1.		-8,435.29	-8,435.29	0.00	0.00	-0.10
FGPVFC1EUR	Frais de Gest. Fixe		-1,051.11	EUR	1.	31/12/20	1.		-1,051.11	-1,051.11	0.00	0.00	-0.01
Frais de gestion													
									CUMUL (EUR)	-9,486.40	-9,486.40	0.00	0.00 -0.11
Dettes et créances													
									CUMUL (EUR)	-498.11	-458.72	0.00	39.39 -0.01
Disponibilités													
Avoirs en france													
BQRCCHF	ROTHSCHILD MM		79,689.95	CHF	0.92461684	31/12/20	0.92575449		73,682.67	73,773.33	0.00	90.66	0.84
BQRCDKK	ROTHSCHILD MM		6,720.34	DKK	0.13435927	31/12/20	0.13439235		902.94	903.16	0.00	0.22	0.01
BQRCEUR	ROTHSCHILD MM		1,976.26	EUR	1.	31/12/20	1.		1,976.26	1,910.24	-66.02	-66.02	0.02
BQRCGBP	ROTHSCHILD MM		1,388.97	GBP	1.11364536	31/12/20	1.11230993		1,546.82	1,544.97	0.00	-1.85	0.02
BQRCSEK	ROTHSCHILD MM		73,938.81	SEK	0.09810842	31/12/20	0.09965817		7,254.02	7,368.61	0.00	114.59	0.08
Avoirs en france													
									CUMUL (EUR)	85,362.71	85,500.31	-66.02	137.60 0.97
VIII - TRESORERIE													
									CUMUL (EUR)	84,864.60	85,041.59	-66.02	176.99 0.97
PORTEFEUILLE : R-CO 4CHANGE HUMAN VALUES (100046)													
									(EUR)	8,194,406.09	8,793,048.08	-66.02	598,641.99 100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

PORTEFEUILLE : 100046 R-CO 4CHANGE HUMAN VALUES

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR , Tris : BVAL04)

Portefeuille titres : 8,708,006.49 Coupons et dividendes a recevoir : 9,027.68

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Fixe : 50.1 EUR

Frais de Gest. Fixe : 274.3 EUR

Frais de gestion charge Entreprise

FRAIS MAXIMUM : 274.3 EUR

Frais maximum notice : 51.09 EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
CO FR0012383743 R CO 4CHANGE HUM VAL EUR		6,824,682.69	5,557.7623	1,227.96	77.614783240789			1,240.24	1,227.96
C1 FR0013533940 R CO 4CHANGE HUM VAL EUR		1,968,365.39	1,819.6615	1,081.72	22.385216759211			1,092.54	1,081.72

Actif net total en EUR : 8,793,048.08

Precedente VL en date du 30/12/20 :

CO	R CO 4CHANGE HUM VAL	Prec. VL :	1,232.91	(EUR)	Variation :	-0.401%
C1	R CO 4CHANGE HUM VAL	Prec. VL :	1,086.07	(EUR)	Variation :	-0.401%

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/20

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

PORTEFEUILLE : 100046 R-CO 4CHANGE HUMAN VALUES

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR , Tris : BVAL04)

COURS DES DEVICES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente	variation		
Cours EUR en CHF :	1.0802	cotation :	31/12/20	0.	1.0857	cotation :	30/12/20	-0.50659
Cours EUR en DKK :	7.4409	cotation :	31/12/20	0.	7.4393	cotation :	30/12/20	0.02151
Cours EUR en GBP :	0.89903	cotation :	31/12/20	0.	0.90307	cotation :	30/12/20	-0.44736
Cours EUR en SEK :	10.0343	cotation :	31/12/20	0.	10.0568	cotation :	30/12/20	-0.22373

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		
Cours CHF en EUR :	0.9257544899	cotation :	31/12/20	0.	0.9210647508	cotation :	30/12/20
Cours DKK en EUR :	0.134392345	cotation :	31/12/20	0.	0.1344212493	cotation :	30/12/20
Cours GBP en EUR :	1.112309934	cotation :	31/12/20	0.	1.1073338722	cotation :	30/12/20
Cours SEK en EUR :	0.0996581724	cotation :	31/12/20	0.	0.099435208	cotation :	30/12/20