

R-CO

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

29, avenue de Messine
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

R-CO

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments

29, avenue de Messine
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

A l'assemblée générale,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif R-CO constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) 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 de la SICAV, à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

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 du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du Conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction 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 direction de la société d'évaluer la capacité de la SICAV 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 la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

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 SICAV.

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 direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la société 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 de la SICAV 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 GALINOU

R-CO

Comptes annuels consolidés
31/12/2020

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	3 490 000,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	3 984 218 288,23	3 717 495 280,30
OPC MAÎTRE	0,00	0,00
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 756 583 341,73	1 546 137 640,92
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	1 756 327 472,76	1 545 863 630,81
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	255 868,97	274 010,11
Obligations et valeurs assimilées	1 947 814 590,55	1 859 510 401,33
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	1 947 814 590,55	1 859 510 401,33
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	5 012 091,67	28 020 255,26
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	5 012 091,67	28 020 255,26
Titres de créances négociables	5 012 091,67	28 020 255,26
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	273 829 421,17	280 650 698,76
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	272 286 167,69	276 310 737,97
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	404 439,16	2 867 635,94
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	1 138 814,32	1 472 324,85
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	978 843,11	3 176 284,03
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	902 897,24	2 596 964,98
Autres opérations	75 945,87	579 319,05
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	130 187 516,25	85 863 738,18
Opérations de change à terme de devises	128 311 180,46	79 019 539,56
Autres	1 876 335,79	6 844 198,62
COMPTES FINANCIERS	81 831 468,23	61 311 461,82
Liquidités	81 831 468,23	61 311 461,82
TOTAL DE L'ACTIF	4 199 727 272,71	3 864 670 480,30

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	4 088 943 156,85	3 607 413 640,40
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	21 177 702,21	6 513 691,47
Report à nouveau (a)	4 974,17	1 572,48
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-93 008 583,95	78 084 017,31
Résultat de l'exercice (a,b)	30 438 310,95	55 727 165,63
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	4 047 555 560,23	3 747 740 087,29
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	16 870 794,91	19 718 075,02
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	16 870 794,91	19 718 075,02
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	835 298,53	2 596 964,78
Autres opérations	16 035 496,38	17 121 110,24
DETTES	135 223 680,59	84 986 134,56
Opérations de change à terme de devises	127 362 868,04	80 767 099,70
Autres	7 860 812,55	4 219 034,86
COMPTES FINANCIERS	77 236,98	12 226 183,43
Concours bancaires courants	77 236,98	12 226 183,43
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	4 199 727 272,71	3 864 670 480,30

(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		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FOAT EUR 0320	0,00	34 181 700,00
XEUR FGBM BOB 0320	0,00	142 583 210,00
XEUR FGBM BOB 0321	10 814 400,00	0,00
XEUR FGBL BUN 0320	0,00	102 123 510,00
FGBL BUND 10A 0321	7 283 240,00	0,00
TY CBOT YST 1 0320	0,00	4 572 614,38
SP 500 MINI 0320	0,00	11 073 290,90
EURO STOXX 50 0321	5 325 000,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
SWAP FIX EURB6 14062	0,00	10 150 000,00
SWAP FIXE 3R 06/2028	0,00	3 200 000,00
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	54 000 000,00
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	4 000 000,00
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	50 000 000,00
MARKIT ITRX EUR	80 000 000,00	0,00
MARKIT ITRX EUR	20 000 000,00	0,00
ITRAXX EUR XOVER S34	30 000 000,00	0,00
CDS JPM OBLIG	8 149 295,09	8 901 548,87
CDS BNP OBLIG	4 074 647,55	4 450 774,43
CDS JP MORGAN OBL	24 447 885,27	26 704 646,61
CDS BNP OBLIG ₂	28 522 532,82	31 155 421,04
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
TU CBOT UST 2 0320	0,00	15 346 270,25
CBFT CBOT YST 0321	12 742 186,86	0,00
SP 500 MINI 0321	12 248 838,25	0,00
SIM NK2 TOKYO N 0320	0,00	23 003 116,29
NK2 TOKYO NIK 0321	4 134 637,95	0,00
SP S&P 500 IN 0320	0,00	10 785 672,96
OSE TSE TOPIX I 0320	0,00	35 424 881,09
OSFT TOPIX IN 0321	19 141 273,59	0,00
EUR XEUR FESX D 0320	0,00	9 881 850,00
EURO STOXX 50 0321	3 408 000,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
SWP EUR SL2X117S9	6 600 000,00	0,00
PSW036142	7 108 706,59	0,00
Swaps d'inflation		

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
swap infl 14/06/2028	0,00	8 987 500,00
06-2028//SWAP INFLA	0,00	2 825 000,00
Autres engagements		

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	48 286,35	114 582,35
Produits sur actions et valeurs assimilées	32 344 929,64	45 509 972,23
Produits sur obligations et valeurs assimilées	40 610 124,60	42 740 521,56
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	1 286 698,74	700 908,53
Autres produits financiers	16 090,84	21 380,83
TOTAL (1)	74 306 130,17	89 087 365,50
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	1 430 082,00	1 698 559,76
Charges sur dettes financières	292 942,02	283 794,55
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	1 723 024,02	1 982 354,31
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	72 583 106,15	87 105 011,19
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	38 222 575,57	30 233 197,04
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	34 360 530,58	56 871 814,15
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-3 175 582,42	-614 231,74
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	746 637,21	530 416,78
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	30 438 310,95	55 727 165,63

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement N° ANC 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.

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.

La SICAV R-CO est constituée de 16 compartiments :

- RMM STRATEGIE DYNAMIQUE
- RMM STRATEGIE MODEREE
- RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE
- R-CO THEMATIC SILVER PLUS
- R-CO THEMATIC REAL ESTATE
- R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO
- R-CO CONVICTION CREDIT EURO
- R-CO THEMATIC GOLD MINING
- R-CO CONVICTION CLUB
- RMM ACTIONS USA
- R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO
- R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO
- R-CO VALOR BALANCED
- R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION
- R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES
- R-CO 4CHANGE GREEN BONDS

L'agrégation des comptes annuels est présentée en Euros.

En l'absence de détention inter compartiments, aucun retraitement n'a été réalisé à l'actif et au passif.

- Règles et méthodes comptables (*)
- Compléments d'information (*)

(*) Se reporter aux informations concernant chaque compartiment.

R-CO CONVICTION CREDIT EURO

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	1 003 049 808,56	1 045 670 597,15
Actions et valeurs assimilées	98 564,53	144 059,57
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	98 564,53	144 059,57
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	937 385 323,39	982 968 044,40
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	937 385 323,39	982 968 044,40
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés 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	65 565 920,64	61 641 143,18
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	65 565 920,64	61 641 143,18
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	917 350,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	917 350,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	22 620 368,61	23 173 630,01
Opérations de change à terme de devises	22 240 385,81	22 793 647,21
Autres	379 982,80	379 982,80
COMPTES FINANCIERS	10 816 088,73	28 528 749,40
Liquidités	10 816 088,73	28 528 749,40
TOTAL DE L'ACTIF	1 036 486 265,90	1 097 372 976,56

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	986 875 578,07	1 030 119 061,91
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	304,45	226,05
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	68 502,42	-2 610 008,03
Résultat de l'exercice (a,b)	16 839 762,02	19 100 743,22
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	1 003 784 146,96	1 046 610 023,15
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	9 895 850,08	15 511 261,71
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	9 895 850,08	15 511 261,71
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	917 350,00
Autres opérations	9 895 850,08	14 593 911,71
DETTES	22 806 268,86	23 156 009,18
Opérations de change à terme de devises	22 405 555,16	22 742 498,45
Autres	400 713,70	413 510,73
COMPTES FINANCIERS	0,00	12 095 682,52
Concours bancaires courants	0,00	12 095 682,52
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	1 036 486 265,90	1 097 372 976,56

(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		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR XEUR FOAT E 0320	0,00	32 065 690,00
XEUR FGBM BOB 0320	0,00	36 614 620,00
XEUR FGBL BUN 0320	0,00	40 917 600,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	50 000 000,00
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	50 000 000,00
MARKIT ITRX EUR	80 000 000,00	0,00
CDS JP MORGAN OBL	24 447 885,27	26 704 646,61
CDS BNP OBLIG _z	28 522 532,82	31 155 421,04
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

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	478,40	1 562,76
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	23 758 044,90	24 456 578,90
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)	23 758 523,30	24 458 141,66
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	61 650,99	89 788,34
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	61 650,99	89 788,34
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	23 696 872,31	24 368 353,32
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	4 755 979,77	4 735 095,09
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	18 940 892,54	19 633 258,23
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 365 451,05	-19 438,73
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	735 679,47	513 076,28
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	16 839 762,02	19 100 743,22

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0013294063 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR : Taux de frais maximum de 0,45% TTC.
FR0012243988 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR : Taux de frais maximum de 0,45% TTC.
FR0011418359 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR : Taux de frais maximum de 0,35% TTC.
FR0010134437 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR : Taux de frais maximum de 0,71% TTC.
FR0013111804 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO R EUR : Taux de frais maximum de 1,20% TTC.
FR0011839927 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H : Taux de frais maximum de 0,45% TTC.
FR0011839919 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H : Taux de frais maximum de 0,45% TTC.
FR0011839901 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR : Taux de frais maximum de 0,45% TTC.
FR0011839893 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR : Taux de frais maximum de 0,001% TTC.
FR0011839885 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H : Taux de frais maximum de 0,35% TTC.
FR0011839877 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H : Taux de frais maximum de 0,71% TTC.
FR0011829068 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H : Taux de frais maximum de 0,71% TTC.
FR0010807123 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR : Taux de frais maximum de 0,35% TTC.
FR0010807107 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR : Taux de frais maximum de 0,90% TTC.
FR0007008750 - R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR : Taux de frais maximum de 0,71% TTC.

Swing pricing

Si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des classes d'actions du compartiment dépasse un seuil préétabli par la société de gestion et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net du compartiment, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. La VL de chaque classe d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des classes d'actions du compartiment.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au compartiment.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions / rachats au sein du compartiment, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur. Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle la société de gestion devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser 1.50% de la VL. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR	Distribution	Distribution (totale ou partielle) et/ou Report (totale ou partiel) par décision de la SICAV
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR	Distribution	Distribution (totale ou partielle) et/ou Report (totale ou partiel) par décision de la SICAV
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR	Distribution	Distribution (totale ou partielle) et/ou Report (totale ou partiel) par décision de la SICAV
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR	Distribution	Distribution (totale ou partielle) et/ou Report (totale ou partiel) par décision de la SICAV
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R 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	1 046 610 023,15	1 113 517 861,87
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	339 448 425,92	418 349 622,45
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-406 619 587,06	-538 296 257,60
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	9 993 658,54	14 259 223,76
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-12 693 545,76	-12 330 234,08
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	18 314 562,52	42 422 596,24
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-16 249 696,33	-46 803 954,96
Frais de transactions	-199 097,25	-422 931,80
Différences de change	-617 869,31	282 523,24
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	5 227 525,10	47 918 625,57
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	12 322 746,50	7 095 221,40
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-7 095 221,40	40 823 404,17
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	3 780 711,63	-9 876 226,75
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-9 895 850,08	-13 676 561,71
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	13 676 561,71	3 800 334,96
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-1 416 127,26	-1 531 006,74
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	18 940 892,54	19 633 258,23
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	-735 679,47	-513 076,28
Autres éléments	-50,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	1 003 784 146,96	1 046 610 023,15

(*) 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		
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	7 315 675,62	0,73
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	930 069 647,77	92,66
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	937 385 323,39	93,39
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		
Crédit	132 970 418,09	13,25
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	132 970 418,09	13,25
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	930 069 647,77	92,66	0,00	0,00	7 315 675,62	0,73	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	10 816 088,73	1,08
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	23 918 155,82	2,38	28 584 591,76	2,85	222 305 358,89	22,15	229 146 675,96	22,83	433 430 540,96	43,18
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	10 816 088,73	1,08	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 USD		Devise 2 CHF		Devise 3 GBP		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	4 976 500,05	0,50	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	3 444 630,71	0,34	18 607 083,52	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	271 857,46	0,03	12 635,08	0,00	254 779,22	0,03	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	163 757,92	0,02	23 146,07	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	52 970 418,09	5,28	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		
	Achat à terme de devise	22 051 714,23
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	188 671,58
	Coupons et dividendes en espèces	379 982,80
TOTAL DES CRÉANCES		22 620 368,61
DETTES		
	Vente à terme de devise	186 903,99
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	22 218 651,17
	Frais de gestion fixe	400 713,70
TOTAL DES DETTES		22 806 268,86
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-185 900,25

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	45,0000	42 474,28
Actions rachetées durant l'exercice	-395,0000	-388 507,28
Solde net des souscriptions/rachats	-350,0000	-346 033,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	775,0007	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	336 498,1206	152 698 036,26
Actions rachetées durant l'exercice	-274 459,3039	-122 877 968,13
Solde net des souscriptions/rachats	62 038,8167	29 820 068,13
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	469 514,3538	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	152,1751	156 523,32
Actions rachetées durant l'exercice	-363,0000	-377 761,67
Solde net des souscriptions/rachats	-210,8249	-221 238,35
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 110,3075	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	4 821,2079	1 300 142,38
Actions rachetées durant l'exercice	-2 676,2364	-743 694,78
Solde net des souscriptions/rachats	2 144,9715	556 447,60
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10 641,8217	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	112 842,9973	16 679 343,32
Actions rachetées durant l'exercice	-146 031,9282	-22 241 411,16
Solde net des souscriptions/rachats	-33 188,9309	-5 562 067,84
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	141 196,7069	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	9 500,0000	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	67 537,5599	95 363 012,56
Actions rachetées durant l'exercice	-129 681,9542	-183 510 399,49
Solde net des souscriptions/rachats	-62 144,3943	-88 147 386,93
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	337 850,4626	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-0,0015	-156,39
Solde net des souscriptions/rachats	-0,0015	-156,39
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	482,9174	

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	55,5958	54 629,60
Actions rachetées durant l'exercice	-18,0000	-18 942,84
Solde net des souscriptions/rachats	37,5958	35 686,76
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	261,1958	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	5 640,9774	5 579 580,58
Actions rachetées durant l'exercice	-6 678,5557	-6 302 312,60
Solde net des souscriptions/rachats	-1 037,5783	-722 732,02
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	33 231,5876	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	1 670,2151	1 547 163,55
Actions rachetées durant l'exercice	-8 880,8765	-8 376 719,85
Solde net des souscriptions/rachats	-7 210,6614	-6 829 556,30
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 339,8938	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	250,0000	241 939,14
Actions rachetées durant l'exercice	-869,4728	-862 464,41
Solde net des souscriptions/rachats	-619,4728	-620 525,27
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	7 774,1763	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	55 636,8040	61 030 184,41
Actions rachetées durant l'exercice	-51 468,0668	-56 081 860,42
Solde net des souscriptions/rachats	4 168,7372	4 948 323,99
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	131 339,8427	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	150,0000	158 068,36
Actions rachetées durant l'exercice	-15,0000	-15 693,45
Solde net des souscriptions/rachats	135,0000	142 374,91
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 125,5280	
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	464 628,6912	4 597 328,16
Actions rachetées durant l'exercice	-474 214,4564	-4 821 694,59
Solde net des souscriptions/rachats	-9 585,7652	-224 366,43
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	23 416,7049	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO 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
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R 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
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 556,03
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,71
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 464 333,65
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,71
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	16 353,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,71
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	20 203,77
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,71
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	257 778,74
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	33 344,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 879 847,35
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	171 667,40
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	156 015,16
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	22 610,67
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	36 047,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	666 289,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 727,28
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	20 201,57
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
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			65 565 920,64
	FR0007393285	R-CO 4CHANGE CLIMATE CREDIT EURO C	4 089 564,60
	FR0011499607	R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	10 317 810,00
	FR0011208073	R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR	11 089 323,00
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	40 069 223,04
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			65 565 920,64

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versé au titre de l'exercice

	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaires
Acomptes	27/05/2020	R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR	17 236,78	1,64	0,00	0,00
Acomptes	26/08/2020	R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR	9 463,22	0,86	0,00	0,00
Acomptes	27/11/2020	R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR	8 457,31	0,78	0,00	0,00
Acomptes	27/11/2020	R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR	700 522,16	1 450,60	0,00	0,00
Total acomptes			735 679,47	1 453,88	0,00	0,00

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	304,45	226,05
Résultat	16 839 762,02	19 100 743,22
Total	16 840 066,47	19 100 969,27

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	12 040,40	17 543,62
Total	12 040,40	17 543,62

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 332 469,94	3 012 149,67
Total	3 332 469,94	3 012 149,67

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	34 608,33	39 285,22
Total	34 608,33	39 285,22

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR		
Affectation		
Distribution	12 663,77	8 326,91
Report à nouveau de l'exercice	39,29	10,61
Capitalisation	0,00	0,00
Total	12 703,06	8 337,52
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	10 641,8217	8 496,8502
Distribution unitaire	1,19	0,98
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	295 116,86	382 513,81
Total	295 116,86	382 513,81

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	184 928,26	183 623,34
Total	184 928,26	183 623,34

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	9 253 675,47	11 280 861,24
Total	9 253 675,47	11 280 861,24

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR		
Affectation		
Distribution	251 957,32	518 780,46
Report à nouveau de l'exercice	1,06	2,10
Capitalisation	0,00	0,00
Total	251 958,38	518 782,56
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	482,9174	482,9189
Distribution unitaire	521,74	1 074,26
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	6 200,99	4 813,14
Total	6 200,99	4 813,14

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR		
Affectation		
Distribution	586 869,84	638 091,87
Report à nouveau de l'exercice	288,75	288,63
Capitalisation	0,00	0,00
Total	587 158,59	638 380,50
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	33 231,5876	34 269,1659
Distribution unitaire	17,66	18,62
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR		
Affectation		
Distribution	41 065,14	177 067,29
Report à nouveau de l'exercice	10,42	37,13
Capitalisation	0,00	0,00
Total	41 075,56	177 104,42
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	2 339,8938	9 550,5552
Distribution unitaire	17,55	18,54
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	143 455,22	154 175,47
Total	143 455,22	154 175,47

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 660 011,35	2 659 625,83
Total	2 660 011,35	2 659 625,83

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	22 084,60	19 896,35
Total	22 084,60	19 896,35

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 579,46	3 876,58
Total	2 579,46	3 876,58

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	68 502,42	-2 610 008,03
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	68 502,42	-2 610 008,03

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	7 032,33	31 390,80
Total	7 032,33	31 390,80

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	8 595,72	-642 941,02
Total	8 595,72	-642 941,02

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-108 710,03	184 934,57
Total	-108 710,03	184 934,57

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-157,78	-8 550,28
Total	-157,78	-8 550,28

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	606,93	-92 394,13
Total	606,93	-92 394,13

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	98 938,30	321 947,74
Total	98 938,30	321 947,74

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	30 398,42	-1 971 728,64
Total	30 398,42	-1 971 728,64

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-8 158,20	-170 330,33
Total	-8 158,20	-170 330,33

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	23,52	-504,92
Total	23,52	-504,92

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	2 985,88	0,00
Capitalisation	0,00	-116 600,72
Total	2 985,88	-116 600,72

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	209,08	0,00
Capitalisation	0,00	-32 262,52
Total	209,08	-32 262,52

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	90 053,62	302 270,73
Total	90 053,62	302 270,73

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	8 290,35	-489 540,74
Total	8 290,35	-489 540,74

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-61 607,95	75 482,65
Total	-61 607,95	75 482,65

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2,23	-1 181,22
Total	2,23	-1 181,22

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	756 752 463,93	1 188 486 217,90	1 113 517 861,87	1 046 610 023,15	1 003 784 146,96
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H CHF					
Actif net	649 365,92	8 057 425,96	4 336 862,66	1 204 307,28	849 913,79
Nombre de titres	633,9487	7 568,0007	4 243,0007	1 125,0007	775,0007
Valeur liquidative unitaire	1 024,32	1 064,67	1 022,12	1 070,49	1 096,66
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-2,42	-67,46	-1,93	27,90	9,07
Capitalisation unitaire sur résultat	30,39	22,32	17,49	15,59	15,53
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR EUR					
Actif net	307 200 616,12	386 900 298,80	212 395 298,16	185 975 546,99	220 122 574,24
Nombre de titres	712 477,2086	859 621,0301	489 427,8424	407 475,5371	469 514,3538
Valeur liquidative unitaire	431,17	450,08	433,97	456,41	468,83
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-5,34	0,30	-2,36	-1,57	0,01
Capitalisation unitaire sur résultat	13,91	10,43	8,54	7,39	7,09
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H USD					
Actif net	782 970,67	4 133 564,95	4 024 208,80	2 760 680,58	2 620 232,27
Nombre de titres	750,0003	3 726,0003	3 663,1324	2 321,1324	2 110,3075
Valeur liquidative unitaire	1 043,96	1 109,38	1 098,57	1 189,37	1 241,64
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-19,69	-28,32	15,30	79,67	-51,51
Capitalisation unitaire sur résultat	30,16	22,68	18,08	16,92	16,39

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
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR EUR					
Actif net	7 165 175,00	9 096 407,84	2 854 095,87	2 462 029,53	3 120 227,09
Nombre de titres	24 375,6463	30 578,3054	10 156,7290	8 496,8502	10 641,8217
Valeur liquidative unitaire	293,95	297,48	281,01	289,76	293,20
+/- values nettes unitaire non distribuées en Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (*)	-3,71	0,00	-1,02	-1,00	-0,01
Crédit d'impôt unitaire	9,65	7,00	5,58	4,74	4,47
	0,00	0,002	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR EUR					
Actif net	21 505 520,51	45 110 780,45	30 330 956,62	26 664 546,77	22 135 237,10
Nombre de titres	148 027,6552	298 032,8979	208 226,2593	174 385,6378	141 196,7069
Valeur liquidative unitaire	145,28	151,36	145,66	152,91	156,77
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,80	0,10	-0,79	-0,52	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	4,42	3,22	2,58	2,19	2,09
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H CHF					
Actif net	5 161 990,11	10 232 465,43	9 861 084,86	10 361 896,83	10 652 878,74
Nombre de titres	5 000,0000	9 500,0000	9 500,0000	9 500,0000	9 500,0000
Valeur liquidative unitaire	1 032,40	1 077,10	1 038,01	1 090,73	1 121,36
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-12,75	-66,31	5,62	33,88	10,41
Capitalisation unitaire sur résultat	33,90	25,98	21,07	19,32	19,46
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR EUR					
Actif net	284 043 328,25	548 149 032,66	573 334 535,16	572 802 570,87	498 769 502,46
Nombre de titres	212 240,6158	390 972,2632	422 589,9197	399 994,8569	337 850,4626
Valeur liquidative unitaire	1 338,31	1 402,02	1 356,72	1 432,02	1 476,30
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-16,56	0,93	-7,38	-4,92	0,08
Capitalisation unitaire sur résultat	47,78	37,40	31,68	28,20	27,38

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
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR EUR					
Actif net	35 475 859,85	45 923 456,41	48 548 386,84	50 148 615,95	50 431 311,88
Nombre de titres	338,3668	432,5346	483,1523	482,9189	482,9174
Valeur liquidative unitaire	104 844,39	106 172,91	100 482,57	103 844,80	104 430,51
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	76,16	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (*)	-1 324,11	0,00	-480,05	-352,71	-16,89
Crédit d'impôt unitaire	3 837,11	2 896,24	2 379,68	2 074,26	1 972,34
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,863	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	234 862,49	283 823,01
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	223,6000	261,1958
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	1 050,37	1 086,63
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	-2,25	0,09
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	21,52	23,74
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	42 295 577,02	33 919 976,65	33 244 761,35
Nombre de titres	0,00	0,00	44 343,5741	34 269,1659	33 231,5876
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	953,82	989,81	1 000,40
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
Distribution unitaire sur résultat (*)	0,00	0,00	-6,00	-3,40	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	15,49	18,62	17,66
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	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
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR EUR					
Actif net	33 791 718,81	51 411 605,71	11 811 437,35	9 394 812,40	2 326 270,01
Nombre de titres	33 707,4590	50 743,2219	12 383,4074	9 550,5552	2 339,8938
Valeur liquidative unitaire	1 002,50	1 013,17	953,81	983,69	994,18
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,71	0,00	0,00	0,08
Distribution unitaire sur résultat (*)	-12,69	0,00	-3,05	-3,37	0,00
Crédit d'impôt unitaire	35,38	26,46	21,43	18,54	17,55
	0,00	0,008	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H CHF					
Actif net	11 461 465,30	10 839 954,32	14 056 066,55	9 152 946,76	8 708 753,28
Nombre de titres	11 074,0000	10 052,0000	13 536,5921	8 393,6491	7 774,1763
Valeur liquidative unitaire	1 034,99	1 078,39	1 038,38	1 090,46	1 120,22
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-10,18	-73,84	11,72	36,01	11,58
Capitalisation unitaire sur résultat	33,08	25,07	20,16	18,36	18,45
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR EUR					
Actif net	49 446 777,35	71 779 369,56	161 504 424,91	142 044 855,89	151 085 947,27
Nombre de titres	47 227,1179	65 507,2813	152 466,6225	127 171,1055	131 339,8427
Valeur liquidative unitaire	1 047,00	1 095,75	1 059,28	1 116,96	1 150,34
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-12,96	0,73	-5,76	-3,84	0,06
Capitalisation unitaire sur résultat	36,38	28,17	23,66	20,91	20,25
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H USD					
Actif net	1 366 622,80	1 289 806,22	1 247 576,63	1 209 030,72	1 438 105,24
Nombre de titres	1 288,1447	1 139,4504	1 109,5280	990,5280	1 125,5280
Valeur liquidative unitaire	1 060,92	1 131,95	1 124,42	1 220,59	1 277,72
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-18,31	-26,46	24,82	76,20	-54,73
Capitalisation unitaire sur résultat	33,02	25,64	21,00	20,08	19,62

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
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R EUR EUR					
Actif net	0,00	700 103,80	766 635,74	339 593,51	246 304,27
Nombre de titres	0,00	68 319,3565	77 973,3188	33 002,4701	23 416,7049
Valeur liquidative unitaire	0,00	10,25	9,83	10,29	10,52
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	-0,01	-0,05	-0,03	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,17	0,14	0,11	0,11

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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				
ESPAGNE				
ABENGOA CL B	EUR	12 706 492	78 780,25	0,01
ABENGOA SA	EUR	1 228 837	19 784,28	-0,01
TOTAL ESPAGNE			98 564,53	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			98 564,53	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées			98 564,53	0,00
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ACCENTRO REAL ESTATE AG 3.625% 13-02-23	EUR	5 643 000	5 367 611,94	0,54
BAYER 2.375% 12-05-79	EUR	3 000 000	3 100 728,90	0,31
CMZB 4.0% 23-03-26 EMTN	EUR	5 000 000	5 775 408,22	0,58
COMMERBANK AG 7.75% 03/21	EUR	4 800 000	5 176 833,53	0,52
DB 1 1/4 09/08/21	EUR	2 700 000	2 734 938,92	0,27
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCH 1.026% 23-09-30	EUR	6 700 000	6 769 736,26	0,68
FRESENIUS SE 1.625% 08-10-27	EUR	400 000	439 270,93	0,04
KION GROUP AG 1.625% 24-09-25	EUR	3 900 000	4 050 756,90	0,40
METRO AG 1.375% 28-10-21	EUR	1 000 000	1 013 599,32	0,10
MTU AERO ENGINES 3.0% 01-07-25	EUR	3 600 000	3 979 681,40	0,39
MUNICH RE 1.25% 26-05-41	EUR	6 200 000	6 469 741,19	0,65
PBBGR 0 3/4 02/07/23	EUR	3 200 000	3 281 132,07	0,32
SCHAEFFLER AG 1.875% 26-03-24	EUR	600 000	629 256,25	0,06
SIXT SE 1.75% 09-12-24 EMTN	EUR	5 300 000	5 407 216,46	0,54
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 1.5% 01-10-24	EUR	600 000	631 752,12	0,06
TOTAL ALLEMAGNE			54 827 664,41	5,46
AUSTRALIE				
BHP BILL FINA 4.75% 22-04-76	EUR	3 000 000	3 142 906,03	0,32
TOTAL AUSTRALIE			3 142 906,03	0,32
AUTRICHE				
BAWAG GROUP 5.0% PERP	EUR	2 400 000	2 478 701,57	0,24
EGGER HOLZWEKSTOFF 4.875% PERP	EUR	5 100 000	5 469 418,15	0,55
ERSTE GR BK 0.875% 22-05-26	EUR	4 000 000	4 194 503,01	0,42
ERST GROU BA 8.875% PERP EMTN	EUR	6 400 000	6 936 820,04	0,69
IMMOFINANZ AG 2.5% 15-10-27	EUR	4 500 000	4 738 281,47	0,47
POSAV 5.375% PERP	EUR	7 400 000	6 339 806,04	0,63
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 6.125% PERP	EUR	5 000 000	5 230 993,27	0,53
RBIIV 6 10/16/23	EUR	5 000 000	5 902 750,34	0,59
UNIQA INSURANCE 6.875% 31/07/2043	EUR	2 000 000	2 375 360,55	0,23
UNIQ VERS AG 6.0% 27-07-46	EUR	3 000 000	3 767 235,41	0,38
TOTAL AUTRICHE			47 433 869,85	4,73
BELGIQUE				
AGEAS NV 3.875% PERP	EUR	5 400 000	5 872 923,12	0,58
AGEAS NV EX FORTIS 1.875% 24-11-51	EUR	6 200 000	6 323 674,71	0,63
ARGENTA SPAARBANK 1.0% 06-02-24	EUR	6 700 000	7 007 300,08	0,70
ARGE SPAA 3.875% 24-05-26	EUR	3 800 000	3 948 553,97	0,40

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SARENS FINANCE COMPANY NV 5.75% 21-02-27	EUR	5 000 000	4 764 963,89	0,47
TOTAL BELGIQUE			27 917 415,77	2,78
ESPAGNE				
ABENGOA ABENEWCO 2 SAU 0.25% 31-03-23	EUR	4 615 664	0,00	0,00
ABERTIS INFRA 2.375% 27-09-27	EUR	5 000 000	5 578 409,25	0,55
BANCO DE BADELL 0.875% 05-03-23	EUR	12 100 000	12 415 817,46	1,24
BCO SANT CENT HIS 6.25% PERP	EUR	2 000 000	2 061 690,56	0,20
CAIXABANK 5.875% PERP	EUR	800 000	894 935,13	0,09
CAIXABANK SA 6.75% PERP	EUR	3 000 000	3 336 367,50	0,33
EL CORTE INGLES 3.625% 15-03-24	EUR	4 200 000	4 410 648,04	0,44
EL CORTE INGLES SA 3.0% 15-03-24	EUR	4 600 000	4 692 858,67	0,47
INMOBILIARIA COLONIAL 1.45% 28-10-24	EUR	3 900 000	4 086 541,27	0,41
MAPFRE SA 4.375% 31-03-47	EUR	5 000 000	5 997 433,22	0,60
NORTEGAS ENERGIA DISTRIBUCION SAU 2.065% 28-09-27	EUR	894 000	982 520,27	0,10
NT CONS FIN 0.375% 17-01-25	EUR	8 000 000	8 149 136,39	0,81
TOTAL ESPAGNE			52 606 357,76	5,24
ETATS-UNIS				
DIGI EURO FIN 2.625% 15-04-24	EUR	4 000 000	4 413 192,88	0,44
DLR 2 1/2 01/16/26	EUR	500 000	569 639,32	0,05
EURONET WORLDWIDE 1.375% 22-05-26	EUR	8 000 000	8 039 792,33	0,80
FLUOR 1.75% 21-03-23	EUR	2 000 000	1 919 978,22	0,19
GE 0.875% 17-05-25	EUR	10 300 000	10 673 896,35	1,06
GENERAL MOTORS FINANCIAL 0.2% 02-09-22	EUR	7 400 000	7 429 303,49	0,74
HARM FINA INT 2.0% 27-05-22	EUR	7 500 000	7 760 993,84	0,77
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	10 700 000	10 897 778,51	1,09
VIATRIS 2.25% 22-11-24	EUR	800 000	865 369,86	0,09
WELLS FARGO AND 0.5% 26-04-24	EUR	7 900 000	8 047 212,17	0,81
ZIMMER BIOMET 1.414% 13-12-22	EUR	4 600 000	4 732 093,66	0,47
TOTAL ETATS-UNIS			65 349 250,63	6,51
FINLANDE				
CITYCON OYJ 4.496% PERP	EUR	6 000 000	6 252 441,64	0,62
TEOLLISUUDEN VOIMA OY 1.125% 09-03-26	EUR	3 700 000	3 480 435,41	0,35
TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2.625% 13-01-23	EUR	8 300 000	8 741 362,70	0,87
TOTAL FINLANDE			18 474 239,75	1,84
FRANCE				
AGRIPOLE 5.0% 27-11-19	EUR	1 800 000	0,00	0,00
AIRBUS GROUP SE 1.625% 07-04-25	EUR	6 000 000	6 458 364,66	0,64
ALD 0.875% 18-07-22 EMTN	EUR	10 000 000	10 188 993,15	1,02
ALTAREA 2.25% 05-07-24	EUR	4 000 000	4 261 189,86	0,42
ALTAREA COGEDIM 1.875% 17-01-28	EUR	4 000 000	4 227 360,98	0,42
ALTAREIT 2.875% 02-07-25	EUR	9 300 000	10 097 655,90	1,01
APICIL PREVOYANCE 4.0% 24-10-29	EUR	7 900 000	9 032 504,50	0,90
AUCHAN 2.875% 29-01-26 EMTN	EUR	5 800 000	6 546 347,18	0,66
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	EUR	2 600 000	2 673 654,62	0,26
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	3 500 000	3 733 404,90	0,37
BOURBON CORPORATION EUSA3+6.5% PERP	EUR	6 360 000	0,00	0,00
CAPGEMINI SE 1.625% 15-04-26	EUR	400 000	437 447,18	0,04
CARMILA SAS 2.375% 16-09-24	EUR	700 000	761 314,82	0,08

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CASI GUI 3.58% INDX RATING 07-02-25 EMTN	EUR	7 800 000	7 315 675,62	0,73
CCR RE 2.875% 15-07-40	EUR	3 000 000	3 253 141,44	0,32
CNP ASSURANCES 1.875% 20-10-22	EUR	8 700 000	9 035 171,67	0,90
COVIVIO SA 1.625% 17-10-24	EUR	900 000	949 433,98	0,09
CREDIT LOGEMENT 1.35% 28-11-29	EUR	7 800 000	7 989 153,74	0,79
CREDIT LOGEMENT 5.454% 16/02/2021	EUR	3 000 000	3 163 473,93	0,32
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.875% 25-10-29	EUR	5 000 000	5 228 118,15	0,52
EDENRED 1.875% 06-03-26	EUR	600 000	667 078,68	0,07
EDF 4.0% PERP	EUR	5 000 000	5 469 008,90	0,54
ERAMET 4.196% 28-02-24	EUR	3 500 000	3 433 129,63	0,34
ERAMET 5.875% 21-05-25	EUR	900 000	898 717,13	0,09
EUTELT 1.5% 13-10-28	EUR	6 900 000	7 040 118,68	0,70
FRFP 3 1/4 01/22/24	EUR	800 000	891 684,35	0,09
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.0% 23-01-27	EUR	7 800 000	10 229 771,61	1,02
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.375% PERP	EUR	1 200 000	1 433 134,77	0,14
GROUPE EIFFAGE 1.625% 14-01-27	EUR	3 700 000	3 938 980,72	0,39
ICADE SANTE SAS 1.375% 17-09-30	EUR	3 800 000	4 088 852,58	0,41
IM GROUP SAS 6.625% 01-03-25	EUR	5 950 000	5 888 048,93	0,58
INGENICO COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET FIN 1.625% 13-09-24	EUR	800 000	841 208,27	0,08
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	9 300 000	9 493 898,63	0,95
JCDECAUX 1.0% 01-06-23	EUR	800 000	823 066,08	0,09
LA FINANCIERE ATALIAN 4.0% 15-05-24	EUR	5 000 000	4 669 452,78	0,47
MUTU ASSU DES 3.916% 06-10-49	EUR	500 000	563 439,09	0,06
NOVAFIVES 5.0% 15-06-25	EUR	3 000 000	2 645 843,33	0,26
QUADIENT 2.25% 03-02-25	EUR	2 800 000	2 818 872,83	0,28
QUATRIM SASU 5.875% 15-01-24	EUR	2 000 000	2 098 339,44	0,21
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.25% 08-03-23	EUR	3 200 000	3 209 041,10	0,32
TDF INFR SAS 2.875% 19-10-22	EUR	3 000 000	3 141 176,51	0,31
TEREOS 4.125% 16-06-23	EUR	5 000 000	5 045 558,90	0,51
TEREOS FINANCE GROUPE I 7.5% 30-10-25	EUR	4 459 000	4 802 521,36	0,48
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-26	EUR	8 700 000	9 118 613,01	0,91
TIKEHAU CAPITAL 3.0% 27-11-23	EUR	700 000	739 595,84	0,07
TOT 3.875% PERP EMTN	EUR	4 000 000	4 297 620,55	0,43
TOTAL 1.75% PERP EMTN	EUR	8 000 000	8 340 303,01	0,83
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP	EUR	7 200 000	6 819 816,82	0,68
WENDEL 2.75% 02-10-24	EUR	800 000	882 794,03	0,09
TOTAL FRANCE			209 682 093,84	20,89
ILES VIERGES BRITANNIQUES				
GLOBAL SWITCH HOLDINGS L 1.5% 31-01-24	EUR	3 900 000	4 111 904,26	0,41
TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES			4 111 904,26	0,41
IRLANDE				
AIB GROUP 1.25% 28-05-24 EMTN	EUR	3 550 000	3 716 202,98	0,37
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	9 400 000	10 099 645,86	1,00
BK IRELAND 2.375% 14-10-29	EUR	3 200 000	3 297 986,19	0,32
DELL BANK INTERNATIONAL DAC 0.625% 17-10-22	EUR	2 650 000	2 679 136,39	0,27
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.625% 24-11-22	EUR	4 750 000	4 807 352,35	0,48
GLENCORE CAPITAL FINANCE DAC 1.125% 10-03-28	EUR	3 000 000	3 085 113,49	0,31
PART IREL FIN 1.25% 15-09-26	EUR	5 100 000	5 455 294,64	0,54

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ZURICH FINANCE IRELAND DESIGNATED 1.875% 17-09-50	EUR	8 650 000	9 308 616,92	0,93
TOTAL IRLANDE			42 449 348,82	4,22
ISLANDE				
LANDSBANKINN HF 1.0% 30-05-23	EUR	11 050 000	11 314 010,99	1,13
LANDSBANKINN HF 3.125% 06-09-28	EUR	2 000 000	2 015 019,18	0,20
TOTAL ISLANDE			13 329 030,17	1,33
ITALIE				
AUTOSTRAD PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28	EUR	8 200 000	8 281 331,08	0,83
AZIMUT 1.625% 12-12-24	EUR	8 100 000	8 230 033,29	0,82
AZIMUT 2.0% 28-03-22	EUR	6 000 000	6 207 431,10	0,62
CMC RAVENNA 6.0% 15-02-23	EUR	6 500 000	114 660,00	0,01
ENEL 2.5% 24-11-78	EUR	2 500 000	2 619 291,78	0,26
ENI 2.625% PERP	EUR	5 000 000	5 261 080,48	0,53
FINMECCANICA 1.5% 07-06-24	EUR	3 500 000	3 602 820,65	0,36
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.625% 20-10-28	EUR	4 450 000	4 592 057,72	0,46
KEDRION GROUP SPA 3.0% 12-07-22	EUR	350 000	355 312,28	0,03
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 23-04-25	EUR	2 300 000	2 381 600,24	0,24
UNICREDI 4.375% 03-01-27 EMTN	EUR	4 000 000	4 153 258,90	0,41
UNICREDIT 1.0% 18-01-23 EMTN	EUR	8 000 000	8 236 678,47	0,82
UNICREDIT 2.731% 15-01-32	EUR	5 400 000	5 616 965,66	0,56
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	1 000 000	1 135 207,95	0,11
UNICREDIT 5.375% PERP	EUR	2 000 000	2 055 445,88	0,20
TOTAL ITALIE			62 843 175,48	6,26
JAPON				
TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25% 21-11-26	EUR	400 000	451 513,59	0,04
TOTAL JAPON			451 513,59	0,04
JERSEY				
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE 3.0% 11-09-25	EUR	7 700 000	7 979 427,20	0,79
GLENCORE FIN 0.625% 11-09-24	EUR	5 000 000	5 071 681,51	0,51
TOTAL JERSEY			13 051 108,71	1,30
LUXEMBOURG				
ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23	EUR	7 000 000	7 116 366,37	0,71
ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25	EUR	3 000 000	3 098 725,27	0,31
AROUNDTOWN 0.625% 09-07-25	EUR	700 000	713 742,53	0,07
AROUNDTOWN 1.5% 28-05-26	EUR	600 000	640 774,97	0,06
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 1.208% 04-06-26	EUR	6 400 000	6 742 819,95	0,68
BEVCO LUX SARL 1.75% 09-02-23	EUR	9 900 000	10 410 904,38	1,04
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 1.4% 06-07-22	EUR	5 500 000	5 628 392,98	0,56
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.75% 12-09-25	EUR	400 000	429 069,48	0,04
FIAT FIN 4.75% 15-07-22 EMTN	EUR	3 000 000	3 273 506,51	0,32
GLENLN 1 5/8 01/18/22	EUR	900 000	926 593,03	0,09
GRAND CITY PROPERTIES 1.7% 09-04-24	EUR	600 000	640 966,15	0,06
HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG 2.5% 09-10-24	EUR	7 000 000	7 684 686,78	0,77
HLD EUROPE SCA 4.75% 19-12-22	EUR	700 000	726 472,64	0,07
SELP FINANCE SARL 1.5% 20-12-26	EUR	3 700 000	3 981 745,88	0,40
UMG GROUPE VYV 1.625% 02-07-29	EUR	7 300 000	7 803 374,00	0,78
TOTAL LUXEMBOURG			59 818 140,92	5,96
MEXIQUE				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FOME ECON MEX 1.75% 20-03-23	EUR	5 000 000	5 272 735,27	0,53
SIGMA ALIMENTOS 2.625% 07-02-24	EUR	1 950 000	2 125 047,98	0,21
TOTAL MEXIQUE			7 397 783,25	0,74
NOUVELLE-ZELANDE				
CHORUS 0.875% 05-12-26	EUR	3 100 000	3 220 041,77	0,32
TOTAL NOUVELLE-ZELANDE			3 220 041,77	0,32
PAYS-BAS				
ABN AMRO BANK 7.125% 07/22	EUR	800 000	914 230,08	0,09
ASR NEDERLAND NV 5.0% PERP	EUR	6 000 000	6 864 736,03	0,69
BUNG FINA EUR 1.85% 16-06-23	EUR	7 500 000	7 814 955,31	0,78
CETIN FINANCE BV 1.423% 06-12-21	EUR	6 000 000	6 087 687,53	0,60
CITY TREA BV 2.375% 16-09-22	EUR	7 400 000	7 597 969,26	0,75
COCA COLA HBC FINANCE BV 1.0% 14-05-27	EUR	5 600 000	5 968 344,22	0,59
CONTI GUMMI FINANCE BV 2.125% 27-11-23	EUR	5 300 000	5 619 248,40	0,56
DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% 15-07-25	EUR	1 800 000	1 850 066,01	0,18
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 4.5% 07-07-28	EUR	5 400 000	6 741 864,12	0,67
GAS NATU FENO 4.125% 30-11-49	EUR	3 000 000	3 186 838,97	0,32
JAB HOLDINGS BV 1.0% 20-12-27	EUR	2 400 000	2 508 332,05	0,25
NE PROPERTY BV 3.375% 14-07-27	EUR	5 000 000	5 517 757,53	0,55
NIBC BANK NV 2.0% 09-04-24	EUR	1 900 000	2 018 824,70	0,21
NIBC BANK NV 6.0% PERP	EUR	3 200 000	3 285 652,75	0,33
PPF ARENA 2.125% 31-01-25 EMTN	EUR	6 400 000	6 660 418,80	0,66
PPF ARENA 3.5% 20-05-24 EMTN	EUR	3 350 000	3 631 600,31	0,36
REDE GAS 1.875% 27-04-27 EMTN	EUR	4 800 000	5 293 351,56	0,52
REDEXIS GAS FINANCE BV 1.875% 28-05-25	EUR	400 000	431 037,64	0,05
SCHLUMBERGER FINANCE BV 1.375% 28-10-26	EUR	8 500 000	9 189 896,68	0,91
TEVA PHAR FIN 1.125% 15-10-24	EUR	1 406 000	1 312 947,26	0,14
VAN LANSCHOT KEMPEN WEALTH MANAGEMENT NV 6.75% PERP	EUR	5 200 000	5 538 546,00	0,56
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 2.7% PERP	EUR	6 900 000	7 071 895,54	0,70
VW 4 5/8 03/24/49	EUR	3 100 000	3 561 175,96	0,36
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.452% 25-09-23	EUR	8 100 000	8 185 561,30	0,82
TOTAL PAYS-BAS			116 852 938,01	11,65
POLOGNE				
BANK ZACHODNI WBK 0.75% 20-09-21	EUR	7 600 000	7 662 499,59	0,77
MBANK 1.058% 05-09-22 EMTN	EUR	5 900 000	5 966 117,34	0,59
TOTAL POLOGNE			13 628 616,93	1,36
PORTUGAL				
GALP ENERGIA 1.0% 15-02-23	EUR	1 000 000	1 019 329,78	0,10
GALPNA 1 3/8 09/19/23	EUR	2 500 000	2 600 258,73	0,26
NOS SGPS 1.125% 02-05-23	EUR	6 600 000	6 797 200,32	0,68
TOTAL PORTUGAL			10 416 788,83	1,04
REPUBLIQUE TCHEQUE				
CE ENERGY AS 1.659% 26-04-24	EUR	7 300 000	7 629 265,20	0,76
NE 2.5% 28-07-21 EMTN	EUR	3 000 000	3 071 737,19	0,31
TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE			10 701 002,39	1,07
ROYAUME-UNI				
BABC INT 1.75% 06-10-22 EMTN	EUR	8 651 000	8 908 869,13	0,89
BARCLAYS 6% 10-21	EUR	7 500 000	7 950 109,43	0,79

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BP CAP MK 0.831% 08-11-27 EMTN	EUR	7 100 000	7 440 058,00	0,74
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	6 400 000	6 945 671,01	0,69
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	8 000 000	5 796 643,29	0,58
ELLAKTOR VALUE PLC 6.375% 15-12-24	EUR	5 000 000	4 738 333,33	0,47
FCE 1.66% 11-02-21 EMTN	EUR	7 500 000	7 627 738,93	0,76
FCE BANK 0.869% 13-09-21 EMTN	EUR	1 000 000	1 002 324,14	0,10
G4S INTERNATIONAL FINANCE PL 1.5% 09-01-23	EUR	2 000 000	2 038 172,13	0,20
HSBC HOLDINGS PLC 5.25% PERP	EUR	3 600 000	3 823 553,04	0,38
INTL PERSONAL FINANCE 9.75% 12-11-25	EUR	5 185 000	5 133 485,25	0,51
TIZIR LTD 9.5% 19-07-22	USD	5 666 666	4 976 500,05	0,50
TOTAL ROYAUME-UNI			66 381 457,73	6,61
SUEDE				
AB SAGAX 2.0% 17-01-24	EUR	6 600 000	7 028 170,13	0,70
FASTIGHETS AB BALDER 1.125% 14-03-22	EUR	3 000 000	3 063 747,33	0,31
FASTIGHETS AB BALDER 1.125% 29-01-27	EUR	7 800 000	7 997 708,90	0,79
HOIST KREDIT AB 1.125% 04-10-21	EUR	7 000 000	7 011 805,07	0,70
INTRUM AB 3.5% 15-07-26 EMTN	EUR	5 000 000	5 048 613,89	0,50
TOTAL SUEDE			30 150 045,32	3,00
SUISSE				
UBS 4.75% 12/02/2026	EUR	3 000 000	3 148 629,17	0,31
TOTAL SUISSE			3 148 629,17	0,31
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			937 385 323,39	93,39
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
PAYS-BAS				
SNS BANK 0% 20	EUR	1 500 000	0,00	0,00
TOTAL PAYS-BAS			0,00	0,00
TOTAL Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			0,00	0,00
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			937 385 323,39	93,39
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
R-CO 4CHANGE CLIMATE CREDIT EURO C	EUR	100 480,7026	4 089 564,60	0,41
R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	EUR	100	10 317 810,00	1,03
R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR	EUR	100	11 089 323,00	1,11
RMM COURT TERME C	EUR	10 132	40 069 223,04	3,99
TOTAL FRANCE			65 565 920,64	6,54
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			65 565 920,64	6,54
TOTAL Organismes de placement collectif			65 565 920,64	6,54
Instruments financier à terme				
Autres instruments financiers à terme				
Credit Default Swap				
CDS BNP OBLIGÉ	USD	-35 000 000	-139 347,79	-0,01
CDS JP MORGAN OBL	USD	-30 000 000	-119 440,96	-0,02
MARKIT ITRX EUR	EUR	-80 000 000	-9 637 061,33	-0,96
TOTAL Credit Default Swap			-9 895 850,08	-0,99
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-9 895 850,08	-0,99

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL Instruments financier à terme			-9 895 850,08	-0,99
Créances			22 620 368,61	2,25
Dettes			-22 806 268,86	-2,27
Comptes financiers			10 816 088,73	1,08
Actif net			1 003 784 146,96	100,00

Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H	USD	1 125,5280	1 277,72
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR	EUR	482,9174	104 430,51
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR	EUR	2 339,8938	994,18
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR	EUR	33 231,5876	1 000,40
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR	EUR	10 641,8217	293,20
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R EUR	EUR	23 416,7049	10,52
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	EUR	131 339,8427	1 150,34
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR	EUR	469 514,3538	468,83
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR	EUR	141 196,7069	156,77
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR	EUR	337 850,4626	1 476,30
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR	EUR	261,1958	1 086,63
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H	USD	2 110,3075	1 241,64
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H	CHF	7 774,1763	1 120,22
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H	CHF	9 500,0000	1 121,36
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H	CHF	775,0007	1 096,66

R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO

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	365 475 682,58	417 365 343,41
Actions et valeurs assimilées	361 627 452,35	407 339 335,62
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	361 627 452,35	407 339 335,62
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
Négoiés 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	3 832 250,23	9 990 887,80
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 832 250,23	9 990 887,80
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	15 980,00	35 119,99
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 980,00	35 119,99
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS	442 380,74	479 873,22
Liquidités	442 380,74	479 873,22
TOTAL DE L'ACTIF	365 918 063,32	417 845 216,63

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	382 059 958,79	374 483 692,64
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	7 826 750,16	4 140 569,53
Report à nouveau (a)	54,10	9,44
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-27 306 450,36	29 073 501,09
Résultat de l'exercice (a,b)	2 963 078,94	9 676 657,88
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	365 543 391,63	417 374 430,58
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	15 980,01	35 120,00
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
Instruments financiers à terme	15 980,01	35 120,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 980,01	35 120,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	358 691,68	435 666,05
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	358 691,68	435 666,05
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	365 918 063,32	417 845 216,63

(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		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR XEUR FESX D 0320	0,00	9 881 850,00
EURO STOXX 50 0321	3 408 000,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

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	537,95	1 038,68
Produits sur actions et valeurs assimilées	6 228 560,90	16 900 385,28
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-0,01	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)	6 229 098,84	16 901 423,96
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	4 218,69	15 364,22
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	4 218,69	15 364,22
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	6 224 880,15	16 886 059,74
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	3 530 146,74	5 307 566,04
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2 694 733,41	11 578 493,70
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	268 345,53	-1 901 835,82
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	2 963 078,94	9 676 657,88

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0013076411 - R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO PB EUR : Taux de frais maximum de 0,95% TTC.

FR0011418342 - R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR : Taux de frais maximum de 0,75% TTC.

FR0010839555 - R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR : Taux de frais maximum de 0,75% TTC.

FR0010807099 - R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR : Taux de frais maximum de 1,90% TTC.

FR0013294006 - R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR : Taux de frais maximum de 1,25% TTC.

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR	Distribution	Distribution (totale ou partielle) et/ou report (total ou partiel)
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR	Distribution	Distribution (totale ou partielle) et/ou report (total ou partiel)
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO 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	417 374 430,58	549 436 000,63
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	183 881 407,95	129 739 477,63
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-186 871 314,53	-342 548 877,54
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	14 026 549,44	50 634 897,84
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-35 390 222,25	-12 557 135,99
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	677 051,84	1 341 550,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 603 707,50	-335 280,00
Frais de transactions	-2 555 682,23	-1 686 412,74
Différences de change	-3 553,50	3 270,76
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-25 654 035,46	32 786 243,40
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-31 482 348,69	-5 828 313,23
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	5 828 313,23	38 614 556,63
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	51 100,00	230 860,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	15 980,00	-35 120,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	35 120,00	265 980,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-1 083 316,12	-1 248 607,11
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 694 733,41	11 578 493,70
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	365 543 391,63	417 374 430,58

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

N-1 : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50€

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		
Actions	3 408 000,00	0,93
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	3 408 000,00	0,93

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	442 380,74	0,12
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	442 380,74	0,12	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 USD		Devise 2 GBP		Devise 3 CHF		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	6 700,18	0,00	5,03	0,00	4,38	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		
TOTAL DES CRÉANCES		0,00
DETTES		
	Frais de gestion fixe	358 691,68
TOTAL DES DETTES		358 691,68
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-358 691,68

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	361 098,9518	54 932 201,43
Actions rachetées durant l'exercice	-356 027,4349	-53 132 357,13
Solde net des souscriptions/rachats	5 071,5169	1 799 844,30
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	788 997,7792	
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	198 685,9915	30 898 053,21
Actions rachetées durant l'exercice	-207 285,2824	-29 171 268,44
Solde net des souscriptions/rachats	-8 599,2909	1 726 784,77
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	552 634,6904	
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	5 394,4149	800 918,79
Actions rachetées durant l'exercice	-5 005,9621	-715 380,19
Solde net des souscriptions/rachats	388,4528	85 538,60
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	20 707,8220	
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	132,3059	14 957 386,84
Actions rachetées durant l'exercice	-99,5059	-11 666 010,58
Solde net des souscriptions/rachats	32,8000	3 291 376,26
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	275,1000	
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	595,8290	80 800 409,73
Actions rachetées durant l'exercice	-656,4041	-86 415 891,15
Solde net des souscriptions/rachats	-60,5751	-5 615 481,42
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	651,3614	
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	187,3823	171 067,32
Actions rachetées durant l'exercice	-219,4149	-244 344,85
Solde net des souscriptions/rachats	-32,0326	-73 277,53
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	823,6664	
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	872,4350	753 415,95
Actions rachetées durant l'exercice	-6 783,5748	-5 313 558,18
Solde net des souscriptions/rachats	-5 911,1398	-4 560 142,23
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	5 682,9595	
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	534,9929	567 954,68
Actions rachetées durant l'exercice	-248,9822	-212 504,01
Solde net des souscriptions/rachats	286,0107	355 450,67
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	790,8339	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO 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
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 658 373,68
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	969 993,14
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,25
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	53 617,75
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	221 079,75
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,75
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	558 911,20
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,75
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	7,74
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	64 516,44
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 647,04
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
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			3 832 250,23
Instruments financiers à terme	FR0007442496	RMM COURT TERME C	3 832 250,23
Total des titres du groupe			3 832 250,23

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	54,10	9,44
Résultat	2 963 078,94	9 676 657,88
Total	2 963 133,04	9 676 667,32

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	683 784,97	2 945 964,14
Total	683 784,97	2 945 964,14

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	691 976,65	2 363 398,59
Total	691 976,65	2 363 398,59

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	5 190,98	59 687,02
Total	5 190,98	59 687,02

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR		
Affectation		
Distribution	398 831,73	911 925,13
Report à nouveau de l'exercice	2,51	1,25
Capitalisation	0,00	0,00
Total	398 834,24	911 926,38
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	275,1000	242,3000
Distribution unitaire	1 449,77	3 763,62
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 105 278,31	3 038 789,61
Total	1 105 278,31	3 038 789,61

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	16 567,28	34 530,17
Total	16 567,28	34 530,17

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR		
Affectation		
Distribution	52 965,18	307 243,63
Report à nouveau de l'exercice	21,41	107,31
Capitalisation	0,00	0,00
Total	52 986,59	307 350,94
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	5 682,9595	11 594,0993
Distribution unitaire	9,32	26,50
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8 514,02	15 020,47
Total	8 514,02	15 020,47

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	7 826 750,16	4 140 569,53
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-27 306 450,36	29 073 501,09
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-19 479 700,20	33 214 070,62

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-9 977 440,86	10 263 692,96
Total	-9 977 440,86	10 263 692,96

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-7 031 021,12	7 372 064,06
Total	-7 031 021,12	7 372 064,06

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-250 473,46	255 627,12
Total	-250 473,46	255 627,12

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR		
Affectation		
Distribution	269 141,33	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	3 975 776,49	6 153 857,62
Capitalisation	0,00	0,00
Total	4 244 917,82	6 153 857,62
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	275,10	242,30
Distribution unitaire	978,34	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-6 986 693,98	7 838 777,01
Total	-6 986 693,98	7 838 777,01

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-66 864,97	70 701,49
Total	-66 864,97	70 701,49

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR		
Affectation		
Distribution	51 999,08	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	599 281,75	1 217 709,91
Capitalisation	0,00	0,00
Total	651 280,83	1 217 709,91
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	5 682,96	11 594,099
Distribution unitaire	9,15	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-63 404,46	41 640,45
Total	-63 404,46	41 640,45

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	561 303 575,73	652 714 576,49	1 098 872 001,26	417 374 430,58	365 543 391,63
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR EUR					
Actif net en EUR	267 304 122,33	362 873 773,45	202 529 983,78	147 262 561,33	133 610 633,83
Nombre de titres	1 574 873,7860	1 863 319,3673	1 268 345,0444	783 926,2623	788 997,7792
Valeur liquidative unitaire en EUR	169,73	194,75	159,68	187,85	169,34
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	4,64	-4,52	6,24	13,09	-12,64
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1,14	0,89	2,82	3,75	0,86
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR EUR					
Actif net en EUR	0,00	194,71	119 028 616,72	105 946 737,42	94 278 603,56
Nombre de titres	0,00	1,0000	743 636,2161	561 233,9813	552 634,6904
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	194,71	160,06	188,77	170,60
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	0,02	6,26	13,13	-12,72
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,00	-0,13	3,32	4,21	1,25
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR EUR					
Actif net en EUR	6 726 204,89	7 788 664,37	4 610 657,96	3 657 886,19	3 347 071,46
Nombre de titres	40 887,9053	41 404,4032	30 010,3730	20 319,3692	20 707,8220
Valeur liquidative unitaire en EUR	164,50	188,11	153,64	180,02	161,63
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	4,57	-4,38	6,02	12,58	-12,09
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,52	0,25	2,00	2,93	0,25

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
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR EUR					
Actif net en EUR	70 386 056,09	65 970 391,74	42 298 133,31	33 660 477,25	33 398 627,92
Nombre de titres	543,0000	449,0000	352,0000	242,3000	275,1000
Valeur liquidative unitaire en EUR	129 624,41	146 927,38	120 165,15	138 920,67	121 405,41
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR	1 750,38	0,00	0,00	0,00	978,34
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR	13 518,65	10 905,87	15 604,68	25 397,67	14 452,11
Distribution unitaire sur résultat en EUR	1 750,38	1 583,65	3 226,16	3 763,62	1 449,77
Crédit d'impôt unitaire en EUR	398,899	355,105	584,538	549,753	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR EUR					
Actif net en EUR	206 613 333,96	198 245 130,25	157 827 018,33	113 038 377,26	93 931 666,84
Nombre de titres	1 470,7436	1 222,1463	1 178,2014	711,9365	651,3614
Valeur liquidative unitaire en EUR	140 482,23	162 210,64	133 955,89	158 775,93	144 208,22
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	3 800,36	-3 747,27	5 223,04	11 010,50	-10 726,29
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1 874,41	1 741,40	3 481,55	4 268,34	1 696,87
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR EUR					
Actif net en EUR	568 615,78	953 017,41	935 612,50	1 024 628,41	902 511,10
Nombre de titres	550,2244	790,1602	933,0989	855,6990	823,6664
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 033,43	1 206,11	1 002,69	1 197,42	1 095,72
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-4,70	-27,63	38,99	82,62	-81,17
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	19,27	25,20	33,95	40,35	20,11

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
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR EUR					
Actif net en EUR	0,00	0,00	16 894 342,19	12 184 092,58	5 222 756,20
Nombre de titres	0,00	0,00	16 473,1120	11 594,0993	5 682,9595
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	1 025,57	1 050,89	919,02
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	9,15
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	0,00	105,02	105,45
Distribution unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,00	0,00	26,50	9,32
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	6,13	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO P EUR EUR					
Actif net en EUR	66 683,81	217 272,90	5 711 435,09	599 670,14	851 520,72
Nombre de titres	63,0005	178,0005	5 687,5290	504,8232	790,8339
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 058,46	1 220,63	1 004,20	1 187,88	1 076,74
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-4,82	-28,22	39,21	82,48	-80,17
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	12,76	11,61	21,52	29,75	10,76

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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				
BASF SE	EUR	160 300	10 374 616,00	2,84
BAYER	EUR	152 779	7 357 072,75	2,01
COMMERZBANK AG	EUR	664 300	3 498 203,80	0,95
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	191 600	11 072 564,00	3,03
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	193 600	7 840 800,00	2,14
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	260 600	3 897 273,00	1,07
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	66 100	2 300 280,00	0,63
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	87 000	5 326 140,00	1,46
HENKEL AG AND CO.KGAA NON VTG PRF	EUR	51 300	4 734 990,00	1,30
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N	EUR	384 300	5 286 046,50	1,45
RWE AG	EUR	123 900	4 283 223,00	1,17
SIEMENS AG-REG	EUR	110 700	13 009 464,00	3,56
TOTAL ALLEMAGNE			78 980 673,05	21,61
AUTRICHE				
WIENERBERGER AG	EUR	180 200	4 699 616,00	1,29
TOTAL AUTRICHE			4 699 616,00	1,29
BELGIQUE				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	187 100	10 666 571,00	2,91
TOTAL BELGIQUE			10 666 571,00	2,91
ESPAGNE				
ATRESMEDIA	EUR	1 428 500	4 114 080,00	1,13
BANCO DE SABADELL S.A.	EUR	5 355 700	1 895 917,80	0,51
CAIXABANK S.A.	EUR	4 725 400	9 928 065,40	2,72
REPSOL	EUR	661 200	5 454 900,00	1,50
REPSOL RTS 08-01-21	EUR	661 200	185 598,84	0,05
TOTAL ESPAGNE			21 578 562,04	5,91
FINLANDE				
NOKIA (AB) OYJ	EUR	1 595 400	5 011 151,40	1,37
TOTAL FINLANDE			5 011 151,40	1,37
FRANCE				
ACCOR	EUR	170 600	5 049 760,00	1,38
AIRBUS SE	EUR	147 700	13 260 506,00	3,63
AMUNDI	EUR	37 100	2 478 280,00	0,68
AXA	EUR	232 400	4 534 588,80	1,24
BNP PARIBAS	EUR	377 500	16 272 137,50	4,45
CAPGEMINI SE	EUR	68 000	8 622 400,00	2,36
CARREFOUR	EUR	473 100	6 637 593,00	1,82
DANONE	EUR	111 100	5 972 736,00	1,63
EDF	EUR	523 100	6 745 374,50	1,85
EIFFAGE	EUR	73 500	5 809 440,00	1,59
ILIAD	EUR	17 000	2 857 700,00	0,78
MICHELIN - CATEGORIE B	EUR	44 400	4 659 780,00	1,27
ORANGE	EUR	624 600	6 079 856,40	1,66
PEUGEOT	EUR	863 500	19 316 495,00	5,29
SAINT-GOBAIN	EUR	357 100	13 391 250,00	3,66

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SANOFI	EUR	136 100	10 711 070,00	2,93
SOCIETE GENERALE SA	EUR	645 500	10 987 701,00	3,00
TOTAL SE	EUR	406 100	14 335 330,00	3,92
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	320 900	6 421 209,00	1,76
TOTAL FRANCE			164 143 207,20	44,90
ITALIE				
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	618 200	8 815 532,00	2,41
ENI SPA	EUR	704 200	6 019 501,60	1,64
INTESA SANPAOLO	EUR	5 656 500	10 818 621,90	2,96
TELECOM ITALIA ORD SPA	EUR	15 871 400	5 989 866,36	1,64
UNICREDIT SPA	EUR	1 145 100	8 757 724,80	2,40
TOTAL ITALIE			40 401 246,66	11,05
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL	EUR	943 900	17 820 832,00	4,88
TOTAL LUXEMBOURG			17 820 832,00	4,88
PAYS-BAS				
AEGON	EUR	2 746 600	8 885 251,00	2,43
ROYAL PHILIPS	EUR	56 900	2 491 082,00	0,68
STMICROELECTRONICS NV	EUR	229 500	6 949 260,00	1,90
TOTAL PAYS-BAS			18 325 593,00	5,01
PORTUGAL				
BCO ESPIR SANTO E	EUR	21 000 000	0,00	0,00
TOTAL PORTUGAL			0,00	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			361 627 452,35	98,93
TOTAL Actions et valeurs assimilées			361 627 452,35	98,93
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	969,032	3 832 250,23	1,05
TOTAL FRANCE			3 832 250,23	1,05
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			3 832 250,23	1,05
TOTAL Organismes de placement collectif			3 832 250,23	1,05
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO STOXX 50 0321	EUR	96	15 980,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			15 980,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes			15 980,00	0,00
TOTAL Instruments financier à terme			15 980,00	0,00
Appel de marge				
APPEL MARGE R.M.M.	EUR	-15 980,01	-15 980,01	0,00
TOTAL Appel de marge			-15 980,01	0,00
Dettes				
Comptes financiers			-358 691,68	-0,10
Actif net			365 543 391,63	100,00

Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR	EUR	5 682,9595	919,02
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR	EUR	275,1000	121 405,41
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	EUR	651,3614	144 208,22
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR	EUR	552 634,6904	170,60
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	EUR	788 997,7792	169,34
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO P EUR	EUR	790,8339	1 076,74
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR	EUR	20 707,8220	161,63
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR	EUR	823,6664	1 095,72

RMM ACTIONS USA

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	148 066 737,09	112 758 995,31
Actions et valeurs assimilées	143 950 953,56	104 950 382,12
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	143 950 953,56	104 950 382,12
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 négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	4 049 346,40	7 792 812,94
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 049 346,40	7 792 812,94
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	66 437,13	15 800,25
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	66 437,13	15 800,25
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	60 262 641,63	9 520 474,61
Opérations de change à terme de devises	60 187 823,72	9 228 197,75
Autres	74 817,91	292 276,86
COMPTES FINANCIERS	619 354,31	3,04
Liquidités	619 354,31	3,04
TOTAL DE L'ACTIF	208 948 733,03	122 279 472,96

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	148 589 387,43	108 927 242,64
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	50 702,29	64 431,87
Report à nouveau (a)	9,20	18,30
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	2 020 596,55	3 008 015,73
Résultat de l'exercice (a,b)	-256 204,38	164 289,61
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	150 404 491,09	112 163 998,15
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	66 437,13	15 800,25
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	66 437,13	15 800,25
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	66 437,13	15 800,25
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	58 477 804,81	9 220 689,94
Opérations de change à terme de devises	58 293 759,43	9 081 013,80
Autres	184 045,38	139 676,14
COMPTES FINANCIERS	0,00	878 984,62
Concours bancaires courants	0,00	878 984,62
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	208 948 733,03	122 279 472,96

(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		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
SP 500 MINI 0321	2 291 255,81	0,00
SP S&P 500 IN 0320	0,00	1 438 089,73
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

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	2 105,98	16 898,10
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 492 714,33	1 546 542,53
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)	1 494 820,31	1 563 440,63
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	25 242,49	1 576,22
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	25 242,49	1 576,22
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 469 577,82	1 561 864,41
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 718 011,42	1 402 247,68
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-248 433,60	159 616,73
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-7 770,78	4 672,88
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-256 204,38	164 289,61

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 courus.

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 bourse du jour.

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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0013221462 - RMM ACTIONS USA MF USD : Taux de frais maximum de 0,35% TTC.

FR0011069137 - RMM ACTIONS USA H : Taux de frais maximum de 1,495% TTC.

FR0011212547 - RMM ACTIONS USA C : Taux de frais maximum de 1,495% TTC.

Prestataires percevant des commissions de mouvements :

Dépositaire : entre 0 % et 50 %

Société de Gestion : entre 50 % et 100 %

Prélèvement sur chaque transaction.

0,03% sur les Obligations françaises et étrangères

0.30% sur actions françaises

0.40% sur actions étrangères

2% de la prime sur options sur actions et indices actions.

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action RMM ACTIONS USA C	Capitalisation	Capitalisation
Action RMM ACTIONS USA H	Capitalisation	Capitalisation
Action RMM ACTIONS USA MF USD	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

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

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	112 163 998,15	83 404 272,70
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	78 083 151,56	23 037 785,93
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-50 299 844,20	-19 895 517,84
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 694 995,04	5 756 565,17
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 981 904,13	-3 723 092,16
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	4 191 870,59	501 126,26
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 005 965,86	-768 429,02
Frais de transactions	-345 226,67	-222 451,94
Différences de change	-6 443 779,14	1 633 694,81
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	15 604 265,71	22 304 813,31
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	40 253 216,79	24 648 951,08
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-24 648 951,08	-2 344 137,77
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	50 636,88	29 883,22
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	66 437,13	15 800,25
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-15 800,25	14 082,97
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-59 143,31	-54 219,02
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-248 433,60	159 616,73
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	-129,93	-50,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	150 404 491,09	112 163 998,15

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		
Actions	2 291 255,81	1,52
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	2 291 255,81	1,52

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	619 354,31	0,41
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	619 354,31	0,41	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 USD		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	143 950 953,56	95,71	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	4 197 027,24	2,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	89 989,07	0,06	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	54 015 915,08	35,91	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	2 291 255,81	1,52	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		
	Achat à terme de devise	4 128 301,92
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	56 059 521,80
	Coupons et dividendes en espèces	68 725,32
	Autres créances	6 092,59
TOTAL DES CRÉANCES		60 262 641,63
DETTES		
	Vente à terme de devise	54 015 915,08
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	4 277 844,35
	Frais de gestion fixe	184 045,38
TOTAL DES DETTES		58 477 804,81
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		1 784 836,82

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action RMM ACTIONS USA C		
Actions souscrites durant l'exercice	101 062,6157	34 363 525,72
Actions rachetées durant l'exercice	-123 028,9626	-40 673 324,09
Solde net des souscriptions/rachats	-21 966,3469	-6 309 798,37
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	268 933,1571	
Action RMM ACTIONS USA H		
Actions souscrites durant l'exercice	281 911,7588	43 538 717,49
Actions rachetées durant l'exercice	-52 831,9937	-8 191 085,54
Solde net des souscriptions/rachats	229 079,7651	35 347 631,95
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	289 072,7651	
Action RMM ACTIONS USA MF USD		
Actions souscrites durant l'exercice	171,1348	180 908,35
Actions rachetées durant l'exercice	-1 358,1098	-1 435 434,57
Solde net des souscriptions/rachats	-1 186,9750	-1 254 526,22
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	4 383,3661	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action RMM ACTIONS USA C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action RMM ACTIONS USA H	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action RMM ACTIONS USA MF USD	
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
Action RMM ACTIONS USA C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 114 726,75
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action RMM ACTIONS USA H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	586 137,45
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action RMM ACTIONS USA MF USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	17 147,22
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
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			4 049 346,40
	FR0013525656	R-CO THEMATIC NEW CONSUMER TRENDS I EUR	1 103 080,00
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	2 946 266,40
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			4 049 346,40

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	9,20	18,30
Résultat	-256 204,38	164 289,61
Total	-256 195,18	164 307,91

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM ACTIONS USA C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-195 449,07	87 271,04
Total	-195 449,07	87 271,04

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM ACTIONS USA H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-103 904,31	8 621,42
Total	-103 904,31	8 621,42

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM ACTIONS USA MF USD		
Affectation		
Distribution	43 132,32	68 403,79
Report à nouveau de l'exercice	25,88	11,66
Capitalisation	0,00	0,00
Total	43 158,20	68 415,45
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	4 383,3661	5 570,3411
Distribution unitaire	9,84	12,28
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	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	50 702,29	64 431,87
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 020 596,55	3 008 015,73
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	2 071 298,84	3 072 447,60

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM ACTIONS USA C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	82 020,16	3 195 310,51
Total	82 020,16	3 195 310,51

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM ACTIONS USA H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 934 626,42	-386 971,71
Total	1 934 626,42	-386 971,71

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM ACTIONS USA MF USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	54 652,26	264 108,80
Capitalisation	0,00	0,00
Total	54 652,26	264 108,80

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	79 806 627,46	86 538 311,89	83 404 272,70	112 163 998,15	150 404 491,09
Action RMM ACTIONS USA C EUR					
Actif net en EUR	54 421 415,05	65 733 240,68	69 736 518,89	96 786 424,46	94 747 685,33
Nombre de titres	196 818,4010	244 782,9460	275 276,2810	290 899,5040	268 933,1571
Valeur liquidative unitaire en EUR	276,51	268,54	253,33	332,71	352,31
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	19,45	9,82	3,53	10,98	0,30
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,01	0,54	-0,18	0,30	-0,72
Action RMM ACTIONS USA H EUR					
Actif net en EUR	25 385 212,41	13 890 954,64	8 965 906,87	9 311 716,09	50 607 932,35
Nombre de titres	193 652,0000	97 681,0000	72 206,0000	59 993,0000	289 072,7651
Valeur liquidative unitaire en EUR	131,09	142,21	124,17	155,21	175,07
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	9,23	10,84	-1,23	-6,45	6,69
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,27	-0,10	0,14	-0,35
Action RMM ACTIONS USA MF USD USD					
Actif net en USD	0,00	8 292 100,00	5 383 614,75	6 814 384,43	6 195 472,56
Nombre de titres	0,00	7 919,2360	5 678,7202	5 570,3411	4 383,3661
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	1 047,08	948,03	1 223,33	1 413,41
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	11,56	47,41	12,46
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	0,00	-11,26	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat en EUR	0,00	5,24	9,67	12,28	9,84
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	2,548	0,00	2,916	0,00 (*)

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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				
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	20 000	355 798,22	0,23
TOTAL CURACAO			355 798,22	0,23
ETATS-UNIS				
3M CO	USD	5 000	712 207,64	0,47
ABBOTT LABORATORIES INC	USD	8 000	713 813,06	0,47
ABBVIE	USD	6 000	523 918,18	0,35
ADOBE INC	USD	4 000	1 630 250,18	1,08
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	9 500	1 095 159,32	0,73
ALPHABET-C-	USD	3 000	4 282 976,12	2,84
ALTRIA GROUP	USD	12 000	400 945,32	0,27
AMAZON.COM INC	USD	2 700	7 166 254,58	4,76
AMERICAN EXPRESS CO COM	USD	4 500	443 399,07	0,29
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	6 000	185 119,39	0,12
AMERICAN TOWER CORP	USD	5 000	914 595,39	0,61
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	7 000	875 470,62	0,58
AMGEN	USD	3 500	655 790,07	0,44
AMPHENOL CL.A	USD	5 000	532 841,66	0,36
ANALOG DEVICES INC	USD	6 000	722 337,22	0,48
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	87 000	9 407 570,70	6,25
AT AND T INC	USD	64 000	1 499 991,85	1,00
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	6 000	861 543,48	0,58
BALL CORP	USD	7 000	531 545,92	0,36
BANK OF AMERICA CORP	USD	68 000	1 679 634,91	1,12
BANK OF NEW YORK MELLON	USD	5 000	172 928,04	0,11
BAXTER INTL INC	USD	6 500	425 034,63	0,28
BECTON DICKINSON	USD	4 500	917 602,48	0,61
BERKSHIRE HATHAWAY CL.B	USD	10 500	1 984 055,90	1,32
BIOGEN IDEC INC	USD	1 000	199 543,64	0,13
BLACKROCK CL.A	USD	1 100	646 804,66	0,43
BOEING CO COM	USD	2 500	436 109,53	0,29
BOOKING HOLDINGS INC	USD	280	508 219,05	0,34
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	23 000	673 824,46	0,45
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	9 500	480 225,74	0,32
BROADCOM INC	USD	3 500	1 248 859,10	0,83
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	2 500	201 389,45	0,13
CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	10 000	307 391,41	0,20
CATERPILLAR INC	USD	3 500	519 167,14	0,34
CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	1 300	700 851,60	0,46
CHEVRONTEXACO CORP	USD	12 000	825 849,56	0,55
CHURCH DWIGHT INC	USD	6 500	462 060,96	0,31
CIGNA CORP	USD	6 000	1 017 912,15	0,68
CISCO SYSTEMS	USD	30 000	1 094 042,87	0,73
CITIGROUP	USD	21 000	1 055 219,62	0,70
CLOROX CO	USD	3 000	493 651,70	0,33
CME Group-A Shs -A-	USD	1 700	252 208,46	0,16

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
COGNIZANT TECHN.SOLUTIONS CORP CL.A	USD	7 500	500 876,05	0,33
COLGATE PALMOLIVE	USD	5 000	348 423,11	0,23
COMCAST CORP CLASS A	USD	37 000	1 579 985,33	1,05
CONCHO RESOURCE	USD	4 000	190 204,55	0,13
CONOCOPHILLIPS	USD	7 000	228 123,22	0,15
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	3 000	535 530,93	0,36
CORTEVA INC-W/I	USD	6 333	199 831,93	0,13
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	4 500	1 381 721,13	0,92
CROWN CASTLE INTL CORP	USD	3 000	389 185,89	0,26
CSX CORPORATION	USD	4 000	295 819,41	0,20
CVS	USD	11 000	612 256,54	0,40
DANAHER CORP	USD	6 000	1 086 170,65	0,72
DOMINION ENERGY RG REGISTERED	USD	3 000	183 848,10	0,13
DOW INC-W/I	USD	6 333	286 432,65	0,19
DUPONT DE NEMOURS INC-WI	USD	6 333	366 995,05	0,24
ECOLAB	USD	4 000	705 272,59	0,47
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	13 000	324 920,54	0,22
ELI LILLY & CO	USD	4 500	619 167,14	0,41
EMERSON ELECTRIC	USD	16 000	1 047 934,15	0,70
EOG RESOURCES INC	USD	5 000	203 202,67	0,13
EQUINIX INC	USD	1 700	989 410,81	0,66
EXELON CORP	USD	6 500	223 641,11	0,15
EXXON MOBIL CORP	USD	25 000	839 784,86	0,56
FACEBOOK INC-A	USD	14 000	3 116 486,02	2,08
FDX CORPORATION EX FEDERAL EXPRESS	USD	2 500	528 930,00	0,35
GENERAL ELECTRIC CO USD	USD	55 000	484 068,13	0,32
GENERAL MOTORS CO	USD	10 000	339 336,65	0,23
GEN MILLS INC COM	USD	5 000	239 589,28	0,16
GILEAD SCIENCES INC	USD	6 000	284 866,76	0,19
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	2 000	429 810,12	0,29
HALLIBURTON CO	USD	20 000	308 043,35	0,20
HESS	USD	6 000	258 120,77	0,17
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	7 500	1 623 461,82	1,08
HONEYWELL INTL	USD	8 000	1 386 684,05	0,93
IBM	USD	8 500	871 958,28	0,58
INTEL CORP	USD	22 000	893 195,34	0,60
INTUIT INC	USD	1 500	464 326,46	0,31
INTUITIVE SURGICAL	USD	800	533 355,06	0,36
IQVIA HOLDINGS - REGISTERED SHARE	USD	6 000	876 065,52	0,58
JOHNSON & JOHNSON	USD	15 000	1 923 804,09	1,28
JPMORGAN CHASE & CO	USD	24 000	2 485 274,22	1,65
LOWE S COS INC COM	USD	5 000	654 021,68	0,44
MAC DONALD'S CORPORATION	USD	6 500	1 136 639,23	0,75
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	2 000	462 831,07	0,31
MASTERCARD INC	USD	7 000	2 036 166,57	1,35
MERCK AND	USD	22 000	1 466 547,14	0,98
METLIFE INC	USD	4 000	153 043,76	0,10
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	7 000	428 864,80	0,28

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MICROSOFT CORP	USD	42 000	7 612 778,09	5,07
Molson Coors Beverage Co	USD	5 000	184 133,32	0,13
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	21 000	1 000 627,50	0,67
MORGAN STANLEY	USD	6 000	335 082,72	0,23
NETFLIX INC	USD	2 500	1 101 642,08	0,73
NEXTERA ENERGY GROUP	USD	20 000	1 257 436,23	0,83
NIKE INC CLASS B COM NPV	USD	14 000	1 614 033,09	1,07
NVIDIA CORP	USD	3 500	1 489 446,66	0,99
OCCIDENTAL PETRLM COM	USD	4 760	67 146,61	0,04
OCCIDENTAL PETROLEUM (OCCIDENTAL PETROLEUM CORP) CW 03-08-27	USD	595	3 277,81	0,00
ORACLE CORP COM	USD	11 000	579 895,69	0,39
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	7 500	1 431 423,68	0,95
PEPSICO INC	USD	13 000	1 571 102,60	1,05
PFIZER INC	USD	35 000	1 049 914,43	0,70
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	9 000	607 212,13	0,40
PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	5 000	464 061,61	0,31
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	2 500	303 561,24	0,20
PROCTER & GAMBLE CO	USD	15 000	1 700 839,38	1,13
PROLOGIS	USD	12 000	974 590,50	0,65
QUALCOMM INC	USD	8 000	993 170,89	0,66
RAYTHEON TECHNO	USD	6 000	349 653,65	0,24
ROPER INDUSTRIES	USD	3 500	1 229 577,87	0,81
SALESFORCE.COM INC	USD	6 500	1 178 750,71	0,79
SCHWAB CHARLES CORP	USD	7 000	302 567,03	0,20
SOUTHERN CO	USD	4 000	200 244,48	0,13
SP GLOBAL	USD	2 000	535 783,55	0,35
STARBUCKS CORP	USD	7 000	610 268,11	0,41
STRYKER CORP	USD	4 000	798 761,31	0,53
TARGET CORP	USD	7 000	1 007 016,54	0,67
TESLA INC	USD	2 000	1 150 142,61	0,76
TEXAS INSTRUMENTS COM	USD	10 500	1 404 420,99	0,94
THE COCA COLA COMPANY	USD	24 500	1 094 922,99	0,72
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	4 000	1 518 311,47	1,01
THE WALT DISNEY	USD	17 000	2 510 031,78	1,67
TJX COMPANIES INC	USD	22 000	1 224 333,80	0,82
TYSON FOODS CL A	USD	8 000	420 112,46	0,27
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	18 000	748 105,29	0,49
UNION PACIFIC CORP	USD	3 500	593 896,18	0,40
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5 000	1 428 897,40	0,95
UNITED PARCEL SERVICE CL B	USD	6 000	823 404,78	0,54
US BANCORP	USD	15 000	569 513,49	0,38
VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	USD	35 000	1 675 698,80	1,12
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1 100	211 860,48	0,14
VIATRIS INC	USD	4 343	66 325,34	0,04
VISA INC CLASS A	USD	18 000	3 208 491,57	2,13
VMWARE INC CLASS A	USD	5 000	571 510,06	0,38
WALGREENS BOOTS ALLIANCE	USD	4 000	129 997,56	0,08
WAL-MART IN COM USD0.10	USD	12 000	1 409 665,06	0,93

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
WASTE MANAGEMENT INC	USD	7 500	720 784,78	0,48
WELLS FARGO & CO	USD	20 000	491 891,45	0,33
XYLEM	USD	11 500	953 944,26	0,64
ZOETIS INC	USD	3 500	472 047,92	0,32
TOTAL ETATS-UNIS			139 934 855,44	93,04
IRLANDE				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	7 000	1 490 074,16	0,99
MEDTRONIC PLC	USD	14 000	1 336 451,80	0,89
TOTAL IRLANDE			2 826 525,96	1,88
LUXEMBOURG				
AON PLC/IRELAND-A	USD	1 200	206 604,19	0,14
TOTAL LUXEMBOURG			206 604,19	0,14
SUISSE				
CHUBB LIMITED	USD	5 000	627 169,75	0,42
TOTAL SUISSE			627 169,75	0,42
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			143 950 953,56	95,71
TOTAL Actions et valeurs assimilées			143 950 953,56	95,71
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
R-CO THEMATIC NEW CONSUMER TRENDS I EUR	EUR	1 000	1 103 080,00	0,73
RMM COURT TERME C	EUR	745	2 946 266,40	1,96
TOTAL FRANCE			4 049 346,40	2,69
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			4 049 346,40	2,69
TOTAL Organismes de placement collectif			4 049 346,40	2,69
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
SP 500 MINI 0321	USD	15	66 437,13	0,05
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			66 437,13	0,05
TOTAL Engagements à terme fermes			66 437,13	0,05
TOTAL Instruments financier à terme			66 437,13	0,05
Appel de marge				
APPEL MARGE R.M.M.	USD	-81 525	-66 437,13	-0,05
TOTAL Appel de marge			-66 437,13	-0,05
Créances			60 262 641,63	40,07
Dettes			-58 477 804,81	-38,88
Comptes financiers			619 354,31	0,41
Actif net			150 404 491,09	100,00

Action RMM ACTIONS USA C	EUR	268 933,1571	352,31
Action RMM ACTIONS USA H	EUR	289 072,7651	175,07
Action RMM ACTIONS USA MF USD	USD	4 383,3661	1 413,41

R-CO CONVICTION CLUB

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	303 472 810,95	433 302 536,29
Actions et valeurs assimilées	170 524 094,41	245 835 056,74
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	170 524 094,41	245 835 056,74
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	101 040 058,15	142 638 251,66
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	101 040 058,15	142 638 251,66
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés 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	31 122 558,12	43 242 267,13
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	31 122 558,12	43 242 267,13
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	786 100,27	1 586 960,76
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	786 100,27	1 146 187,85
Autres opérations	0,00	440 772,91
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	31 467 300,78	53 556 167,08
Opérations de change à terme de devises	31 225 864,46	53 515 067,19
Autres	241 436,32	41 099,89
COMPTES FINANCIERS	7 270 250,52	17 870 917,06
Liquidités	7 270 250,52	17 870 917,06
TOTAL DE L'ACTIF	342 210 362,25	504 729 620,43

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	312 745 462,84	417 061 523,29
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	7 073 678,87	1 149 192,15
Report à nouveau (a)	1 181,23	537,16
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-11 123 523,37	22 397 802,81
Résultat de l'exercice (a,b)	732 896,21	6 172 637,92
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	309 429 695,78	446 781 693,33
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	718 501,55	2 087 511,89
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
Instruments financiers à terme	718 501,55	2 087 511,89
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	718 501,55	1 146 187,86
Autres opérations	0,00	941 324,03
DETTES	32 062 164,92	55 860 415,21
Opérations de change à terme de devises	31 697 818,52	55 262 534,77
Autres	364 346,40	597 880,44
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	342 210 362,25	504 729 620,43

(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		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBM BOB 0320	0,00	53 051 110,00
XEUR FGBM BOB 0321	10 814 400,00	0,00
XEUR FGBL BUN 0320	0,00	51 317 490,00
FGBL BUND 10A 0321	7 283 240,00	0,00
EUR XEUR FESX D 0320	0,00	9 620 820,00
EURO STOXX 50 0321	5 325 000,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
SWAP FIX EURB6 14062	0,00	10 150 000,00
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
SP 500 MINI 0321	9 957 582,44	0,00
SIM NK2 TOKYO N 0320	0,00	22 428 038,38
NK2 TOKYO NIK 0321	4 134 637,95	0,00
SP S&P 500 IN 0320	0,00	9 347 583,23
OSE TSE TOPIX I 0320	0,00	33 590 126,29
OSFT TOPIX IN 0321	19 141 273,59	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps d'inflation		
swap infl 14/06/2028	0,00	8 987 500,00
Autres engagements		

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	24 431,59	54 654,79
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 868 142,11	9 201 449,24
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 722 716,75	4 333 431,88
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	1 015 661,00	451 000,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	6 630 951,45	14 040 535,91
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	1 087 291,00	1 271 784,76
Charges sur dettes financières	70 273,88	59 688,95
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	1 157 564,88	1 331 473,71
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	5 473 386,57	12 709 062,20
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	4 624 316,14	6 387 970,39
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	849 070,43	6 321 091,81
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-116 174,22	-148 453,89
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	732 896,21	6 172 637,92

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0013293966 - R-CO CONVICTION CLUB MF EUR : Taux de frais maximum de 0.95% TTC
FR0013293958 - R-CO CONVICTION CLUB CD EUR : Taux de frais maximum de 1.25% TTC
FR0012243954 - R-CO CONVICTION CLUB PB EUR : Taux de frais maximum de 0.95% TTC
FR0010523191 - R-CO CONVICTION CLUB D EUR : Taux de frais maximum de 1.495% TTC
FR0013293941 - R-CO CONVICTION CLUB CL EUR : Taux de frais maximum de 1.25% TTC
FR0013111739 - R-CO CONVICTION CLUB R EUR : Taux de frais maximum de 2.30% TTC
FR0011845692 - R-CO CONVICTION CLUB P EUR : Taux de frais maximum de 0.95% TTC
FR0010537423 - R-CO CONVICTION CLUB F EUR : Taux de frais maximum de 1.90% TTC
FR0010541557 - R-CO CONVICTION CLUB C EUR : Taux de frais maximum de 1.495% TTC

Commission de surperformance :

Les frais de gestion variables sont provisionnés par la Société de gestion à chaque valeur liquidative. En cas de sousperformance une reprise de provision est effectuée dans la limite du solde en compte. Cette provision de frais de gestion variables est définitivement acquise à la société de gestion à la fin de chaque exercice si la performance du FCP est positive sur cette période. L'éventuelle première commission de surperformance sera prélevée au titre de l'exercice 2015.

En cas de rachat, une quote-part de la provision pour frais de gestion variables sur l'encours constatée comptablement lors de la dernière valorisation est, au prorata du nombre de parts rachetées, affectée définitivement à un compte de tiers spécifique. Cette quote-part de frais de gestion variables est acquise à la Société de gestion dès le rachat..

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR	Distribution	Distribution (totalement ou partiellement), et/ou Report (totalement ou partiellement) par décision de la SICAV
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR	Distribution	Distribution (totalement ou partiellement), et/ou Report (totalement ou partiellement) par décision de la SICAV
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR	Distribution	Distribution (totalement ou partiellement), et/ou Report (totalement ou partiellement) par décision de la SICAV
Action R-CO CONVICTION CLUB PB EUR	Distribution	Distribution (totalement ou partiellement), et/ou Report (totalement ou partiellement) par décision de la SICAV
Action R-CO CONVICTION CLUB P EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CLUB R 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	446 781 693,33	401 163 805,19
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	27 513 599,78	151 393 888,83
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-130 594 000,17	-160 031 675,89
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	14 377 050,15	21 768 824,75
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-26 070 295,11	-8 058 789,60
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	20 001 164,34	16 943 230,32
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-20 989 360,72	-7 827 562,74
Frais de transactions	-829 878,41	-1 155 805,06
Différences de change	539 297,68	-1 696 761,34
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-19 874 564,75	25 012 919,29
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-13 462 390,78	6 412 173,97
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-6 412 173,97	18 600 745,32
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-21 296,46	3 263 227,36
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	624 340,27	645 636,73
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-645 636,73	2 617 590,63
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-2 252 734,31	-314 649,59
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	849 070,43	6 321 091,81
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	309 429 695,78	446 781 693,33

(*) N : Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50 €

(**) N-1 : Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50 €

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	210 588,49	0,07
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	222 180,66	0,07
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	100 607 289,00	32,51
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	101 040 058,15	32,65
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		
Actions	5 325 000,00	1,72
Taux	18 097 640,00	5,85
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	23 422 640,00	7,57
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	33 233 493,98	10,74
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	33 233 493,98	10,74

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	100 607 289,00	32,51	0,00	0,00	432 769,15	0,14	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	7 270 250,52	2,35
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	18 097 640,00	5,85	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	65 837 136,56	21,28	14 593 341,61	4,72	19 242 911,22	6,22	1 366 668,76	0,44
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	7 270 250,52	2,35	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	10 814 400,00	3,49	7 283 240,00	2,35
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 JPY		Devise 2 USD		Devise 3 GBP		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	7 632 581,26	2,47	583 937,40	0,19
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	26 862 255,86	8,68	4 363 608,60	1,41	30 437,36	0,01	0,00	0,00
Comptes financiers	1 512 441,14	0,49	5 365 935,25	1,73	621,83	0,00	4,42	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	23 275 911,54	7,52	9 957 582,44	3,22	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	31 225 864,46
	Ventes à règlement différé	210 998,96
	Coupons et dividendes en espèces	30 437,36
TOTAL DES CRÉANCES		31 467 300,78
DETTES		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	31 697 818,52
	Frais de gestion fixe	364 301,43
	Frais de gestion variable	44,97
TOTAL DES DETTES		32 062 164,92
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-594 864,14

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-583,5753	-66 082,50
Solde net des souscriptions/rachats	-583,5753	-66 082,50
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	89,0000	
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	48 629,69030	6 980 594,84
Actions rachetées durant l'exercice	-336 049,51690	-48 139 797,74
Solde net des souscriptions/rachats	-287 419,82660	-41 159 202,90
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	567 193,48020	
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	15 535,7780	2 252 537,38
Actions rachetées durant l'exercice	-55 270,8743	-7 555 059,52
Solde net des souscriptions/rachats	-39 735,0963	-5 302 522,14
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	134 606,9616	
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	5 102,90900	501 781,25
Actions rachetées durant l'exercice	-18 724,15560	-1 965 131,04
Solde net des souscriptions/rachats	-13 621,24660	-1 463 349,79
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	62 440,35280	
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	72 374,5955	9 439 781,43
Actions rachetées durant l'exercice	-230 683,2041	-31 932 256,83
Solde net des souscriptions/rachats	-158 308,6086	-22 492 475,40
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	528 351,2074	
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	1 832,0000	1 820 646,64
Actions rachetées durant l'exercice	-10 606,6765	-10 680 989,60
Solde net des souscriptions/rachats	-8 774,6765	-8 860 342,96
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	99 265,2864	
Action R-CO CONVICTION CLUB PB EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-1 015,1138	-1 147 728,27
Solde net des souscriptions/rachats	-1 015,1138	-1 147 728,27
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Action R-CO CONVICTION CLUB P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	7 024,7897	6 518 258,24
Actions rachetées durant l'exercice	-28 997,6634	-29 106 954,67
Solde net des souscriptions/rachats	-21 972,8737	-22 588 696,43
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	7 393,5686	

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO CONVICTION CLUB R EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10,0000	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB PB EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB 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
Action R-CO CONVICTION CLUB R 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
Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	390,17
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,25
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 513 043,88
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	16,68
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	270 282,45
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,25
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	106 292,44
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	13,17
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 543 825,46
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,90
Frais de gestion variables	15,12
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	979 811,61
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB PB EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	691,73
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	209 930,81
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB R EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2,62
Pourcentage de frais de gestion fixes (*)	3,03
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

(*) Le dépassement du taux de frais de gestion pour la part R-CO CONVICTION CLUB R EUR est dû au faible niveau du montant d'actif net mais le taux appliqué est correct.

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			31 122 558,12
	FR0011994862	R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY EUROPE I EUR	5 017 331,78
	FR0010839555	R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	2 451 539,74
	FR0011716398	R-CO EURO HIGH YIELD IC EUR	2 189 929,20
	FR0010784330	R-CO SELECTION EURO C	7 615 800,00
	FR0007001581	R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	11 548 032,00
	FR0013367281	R-co Valor Balanced F EUR	111 569,40
	FR0013367356	R-co Valor Balanced R EUR	112 128,00
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	2 076 228,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			31 122 558,12

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	1 181,23	537,16
Résultat	732 896,21	6 172 637,92
Total	734 077,44	6 173 175,08

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR		
Affectation		
Distribution	36,49	1 250,99
Report à nouveau de l'exercice	0,41	1,59
Capitalisation	0,00	0,00
Total	36,90	1 252,58
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	89,0000	672,5753
Distribution unitaire	0,41	1,86
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	115 348,01	1 792 084,24
Total	115 348,01	1 792 084,24

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	75 367,67	434 798,14
Total	75 367,67	434 798,14

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR		
Affectation		
Distribution	9 366,05	117 134,86
Report à nouveau de l'exercice	374,14	622,28
Capitalisation	0,00	0,00
Total	9 740,19	117 757,14
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	62 440,35280	76 061,59940
Distribution unitaire	0,15	1,54
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-193 485,25	973 969,44
Total	-193 485,25	973 969,44

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR		
Affectation		
Distribution	674 011,29	2 208 336,84
Report à nouveau de l'exercice	77,57	728,62
Capitalisation	0,00	0,00
Total	674 088,86	2 209 065,46
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	99 265,2864	108 039,9629
Distribution unitaire	6,79	20,44
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB PB EUR		
Affectation		
Distribution		20 769,23
Report à nouveau de l'exercice		6,29
Capitalisation	0,00	0,00
Total	0,00	20 775,52
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	1 015,1138
Distribution unitaire	0,00	20,46
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat		0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	52 982,26	623 472,66
Total	52 982,26	623 472,66

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1,20	-0,10
Total	-1,20	-0,10

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	7 073 678,87	1 149 192,15
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-11 123 523,37	22 397 802,81
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-4 049 844,50	23 546 994,96

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR		
Affectation		
Distribution	65,86	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	229,68	5 030,52
Capitalisation	0,00	0,00
Total	295,54	5 030,52
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	89,00	672,575
Distribution unitaire	0,74	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3 155 410,82	7 036 871,97
Total	-3 155 410,82	7 036 871,97

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-753 234,30	1 441 446,98
Total	-753 234,30	1 441 446,98

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR		
Affectation		
Distribution	61 191,55	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	259 011,41	700 638,22
Capitalisation	0,00	0,00
Total	320 202,96	700 638,22
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	62 440,353	76 061,599
Distribution unitaire	0,98	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 829 796,86	5 462 214,82
Total	-2 829 796,86	5 462 214,82

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR		
Affectation		
Distribution	381 178,70	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	2 284 838,23	7 072 229,99
Capitalisation	0,00	0,00
Total	2 666 016,93	7 072 229,99
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	99 265,286	108 039,963
Distribution unitaire	3,84	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB PB EUR		
Affectation		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		85 387,23
Capitalisation	0,00	0,00
Total	0,00	85 387,23
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	1 015,114
Distribution unitaire	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-297 914,83	1 743 175,23
Total	-297 914,83	1 743 175,23

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CLUB R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3,12	0,00
Total	-3,12	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	390 507 983,52	440 032 093,73	401 163 805,19	446 781 693,33	309 429 695,78
Action R CLUB P CHF H CHF					
Actif net en EUR	90 347,65	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	100,0000	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en EUR	903,48	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	25,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	14,51	0,00	0,00	0,00	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR EUR					
Actif net en EUR	0,00	125,57	90 758,14	82 726,28	10 205,72
Nombre de titres	0,00	1,0000	823,9567	672,5753	89,0000
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	125,57	110,14	122,99	114,67
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,74
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	1,28	7,47	2,58
Distribution unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,00	1,74	1,86	0,41
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,313	0,00 (*)
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,00	-0,05	0,00	0,00	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR EUR					
Actif net en EUR	211 833 881,08	233 517 536,71	160 694 637,33	140 542 863,60	88 354 135,82
Nombre de titres	1 401 716,55320	1 401 534,17160	1 104 325,64820	854 613,30680	567 193,48020
Valeur liquidative unitaire en EUR	151,12	166,62	145,51	164,45	155,77
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	4,82	-3,98	1,70	8,23	-5,56
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1,85	0,11	1,55	2,09	0,20

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
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR EUR					
Actif net en EUR	0,00	166,60	28 432 432,96	28 808 288,28	21 120 433,67
Nombre de titres	0,00	1,0000	194 943,8855	174 342,0579	134 606,9616
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	166,60	145,84	165,24	156,90
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	0,01	1,69	8,26	-5,59
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,00	-0,09	1,97	2,49	0,55
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR EUR					
Actif net en EUR	25 712 895,13	30 649 791,68	25 371 039,88	9 191 731,67	7 037 869,24
Nombre de titres	222 105,27110	244 230,02100	234 949,78090	76 061,59940	62 440,35280
Valeur liquidative unitaire en EUR	115,77	125,50	107,98	120,85	112,71
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	1,80	0,00	0,00	0,98
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR	6,72	1,85	3,13	9,21	4,14
Distribution unitaire sur résultat en EUR	1,24	0,08	1,16	1,54	0,15
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,217	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR EUR					
Actif net en EUR	145 453 567,28	151 189 467,70	131 241 697,51	108 905 634,75	79 054 912,02
Nombre de titres	986 631,3461	933 365,2745	931 414,2622	686 659,8160	528 351,2074
Valeur liquidative unitaire en EUR	147,42	161,98	140,91	158,60	149,63
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	4,70	-3,89	1,65	7,95	-5,35
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1,26	-0,42	0,88	1,41	-0,36

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
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR EUR					
Actif net en EUR	0,00	0,00	6 765 208,23	123 197 660,95	105 484 389,35
Nombre de titres	0,00	0,00	6 651,4882	108 039,9629	99 265,2864
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	1 017,10	1 140,30	1 062,65
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	3,84
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	8,16	65,45	23,01
Distribution unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,00	14,97	20,44	6,79
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	1,873	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CLUB PB EUR EUR					
Actif net en EUR	4 914 012,63	7 526 585,36	1 197 127,13	1 156 537,72	0,00
Nombre de titres	4 548,4311	6 393,3828	1 176,1138	1 015,1138	0,00
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 080,38	1 177,25	1 017,87	1 139,32	0,00
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	0,00	11,07	0,00	0,00	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	54,27	14,93	26,83	84,11	0,00
Distribution unitaire sur résultat en EUR	19,26	6,59	16,79	20,46	0,00
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CLUB P EUR EUR					
Actif net en EUR	2 509 496,99	17 148 420,11	47 370 904,01	34 896 150,95	8 367 657,33
Nombre de titres	2 334,0497	14 392,8782	45 299,0773	29 366,4423	7 393,5686
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 075,17	1 191,45	1 045,74	1 188,30	1 131,75
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	34,22	-28,25	12,16	59,35	-40,29
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	18,91	6,70	16,99	21,23	7,16

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
Action R-CO CONVICTION CLUB R EUR EUR					
Actif net en EUR	0,00	0,00	0,00	99,13	92,63
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	10,0000	10,0000
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	9,91	9,26
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,31
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,12

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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				
BASF SE	EUR	64 900	4 200 328,00	1,36
BAYER	EUR	73 500	3 539 392,50	1,15
COMMERZBANK AG	EUR	272 000	1 432 352,00	0,47
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	87 800	5 073 962,00	1,64
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	82 600	3 345 300,00	1,09
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	132 200	1 977 051,00	0,63
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	34 000	1 183 200,00	0,38
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	37 300	2 283 506,00	0,73
HENKEL AG AND CO.KGAA NON VTG PRF	EUR	23 300	2 150 590,00	0,70
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N	EUR	102 800	1 414 014,00	0,46
RWE AG	EUR	47 200	1 631 704,00	0,52
SIEMENS AG-REG	EUR	50 600	5 946 512,00	1,92
TOTAL ALLEMAGNE			34 177 911,50	11,05
AUTRICHE				
WIENERBERGER AG	EUR	87 300	2 276 784,00	0,74
TOTAL AUTRICHE			2 276 784,00	0,74
BELGIQUE				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	87 600	4 994 076,00	1,61
TOTAL BELGIQUE			4 994 076,00	1,61
ESPAGNE				
ATRESMEDIA	EUR	532 000	1 532 160,00	0,50
CAIXABANK S.A.	EUR	2 009 000	4 220 909,00	1,36
REPSOL	EUR	242 575	2 001 243,75	0,65
REPSOL RTS 08-01-21	EUR	242 575	68 090,80	0,02
TOTAL ESPAGNE			7 822 403,55	2,53
FINLANDE				
NOKIA (AB) OYJ	EUR	697 100	2 189 591,10	0,70
TOTAL FINLANDE			2 189 591,10	0,70
FRANCE				
ACCOR	EUR	73 600	2 178 560,00	0,71
AIRBUS SE	EUR	72 900	6 544 962,00	2,11
AMUNDI	EUR	18 900	1 262 520,00	0,41
AXA	EUR	70 700	1 379 498,40	0,45
BNP PARIBAS	EUR	152 300	6 564 891,50	2,12
CAPGEMINI SE	EUR	29 100	3 689 880,00	1,19
CARREFOUR	EUR	205 300	2 880 359,00	0,93
DANONE	EUR	55 900	3 005 184,00	0,97
EDF	EUR	285 300	3 678 943,50	1,19
EIFFAGE	EUR	36 000	2 845 440,00	0,92
ILIAD	EUR	8 600	1 445 660,00	0,47
MICHELIN - CATEGORIE B	EUR	20 700	2 172 465,00	0,70
ORANGE	EUR	296 800	2 889 051,20	0,93
PEUGEOT	EUR	399 500	8 936 815,00	2,88
SAINT-GOBAIN	EUR	170 500	6 393 750,00	2,07
SANOFI	EUR	44 200	3 478 540,00	1,13

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SOCIETE GENERALE SA	EUR	192 000	3 268 224,00	1,06
TOTAL SE	EUR	219 199	7 737 724,70	2,50
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	152 900	3 059 529,00	0,99
TOTAL FRANCE			73 411 997,30	23,73
ITALIE				
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	333 100	4 750 006,00	1,54
ENI SPA	EUR	193 200	1 651 473,60	0,52
INTESA SANPAOLO	EUR	2 731 600	5 224 458,16	1,69
TELECOM ITALIA ORD SPA	EUR	6 801 100	2 566 735,14	0,83
UNICREDIT SPA	EUR	518 800	3 967 782,40	1,28
TOTAL ITALIE			18 160 455,30	5,86
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL	EUR	481 700	9 094 496,00	2,94
TOTAL LUXEMBOURG			9 094 496,00	2,94
PAYS-BAS				
AEGON	EUR	1 279 800	4 140 153,00	1,34
ROYAL PHILIPS	EUR	52 400	2 294 072,00	0,74
STMICROELECTRONICS NV	EUR	123 700	3 745 636,00	1,21
TOTAL PAYS-BAS			10 179 861,00	3,29
PORTUGAL				
BCO ESPIR SANTO E	EUR	8 000 000	0,00	0,00
TOTAL PORTUGAL			0,00	0,00
ROYAUME-UNI				
BARCLAYS PLC	GBP	2 298 800	3 767 042,61	1,22
BP PLC	GBP	233 323	664 179,42	0,22
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	120 492	1 806 505,02	0,58
PEARSON ORD	GBP	183 500	1 394 854,21	0,45
TOTAL ROYAUME-UNI			7 632 581,26	2,47
SUISSE				
NOVARTIS AG-REG	CHF	7 550	583 937,40	0,19
TOTAL SUISSE			583 937,40	0,19
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			170 524 094,41	55,11
TOTAL Actions et valeurs assimilées			170 524 094,41	55,11
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
PBBGR 0 3/4 02/07/23	EUR	1 000 000	1 025 353,77	0,33
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0.625% 01-04-22	EUR	1 000 000	1 014 102,40	0,33
TOTAL ALLEMAGNE			2 039 456,17	0,66
AUTRICHE				
VIENNA INSURANCE GRP AGW 5.5% 09/10/43	EUR	1 000 000	1 156 080,27	0,37
TOTAL AUTRICHE			1 156 080,27	0,37
BELGIQUE				
ARGENTA SPAARBANK 1.0% 06-02-24	EUR	1 000 000	1 045 865,68	0,34
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	250 000	210 588,49	0,07
TOTAL BELGIQUE			1 256 454,17	0,41
ESPAGNE				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BBVA 0.75% 11-09-22 EMTN	EUR	1 000 000	1 018 938,56	0,33
METRO 2.375% 23-05-22 EMTN	EUR	1 000 000	1 043 825,55	0,34
TOTAL ESPAGNE			2 062 764,11	0,67
FINLANDE				
FORTUM OYJ 2.25% 06/09/2022 SERIE EMTN	EUR	1 000 000	1 047 898,90	0,33
TOTAL FINLANDE			1 047 898,90	0,33
FRANCE				
ATOS SE 0.75% 07-05-22	EUR	1 000 000	1 017 853,15	0,33
BOLLORE 2.875% 29-07-21	EUR	1 300 000	1 326 718,56	0,43
BRE 2.0% 26-11-21 EMTN	EUR	1 300 000	1 324 461,82	0,43
BURE VERI 1.25% 07-09-23	EUR	1 000 000	1 034 384,59	0,34
CARR 1.75% 15-07-22 EMTN	EUR	1 000 000	1 034 057,47	0,33
CNP ASSURANCES 1.875% 20-10-22	EUR	1 000 000	1 038 525,48	0,33
FRAN GOVE BOND O ZCP 25-05-21	EUR	60 500 000	60 661 837,50	19,61
TOTAL FRANCE			67 437 838,57	21,80
IRLANDE				
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.625% 24-11-22	EUR	1 000 000	1 012 074,18	0,33
TOTAL IRLANDE			1 012 074,18	0,33
ISLANDE				
LANDSBANKINN HF 1.0% 30-05-23	EUR	1 000 000	1 023 892,40	0,33
TOTAL ISLANDE			1 023 892,40	0,33
ITALIE				
ITALIE 0.35% 01-02-25	EUR	8 500 000	8 701 114,08	2,81
ITALY 2.0% 01-12-25	EUR	8 600 000	9 495 931,46	3,07
UNICREDIT E3R+2.25% 20-03-22	EUR	550 000	222 180,66	0,07
TOTAL ITALIE			18 419 226,20	5,95
PAYS-BAS				
ING GROEP NV 0.75% 09-03-22	EUR	1 000 000	1 018 120,48	0,32
LEASEPLAN CORPORATION NV 1.0% 24-05-21	EUR	1 300 000	1 314 250,32	0,43
NIBC BANK NV 1.5% 31-01-22	EUR	1 000 000	1 032 029,43	0,33
TOTAL PAYS-BAS			3 364 400,23	1,08
POLOGNE				
BANK ZACHODNI WBK 0.75% 20-09-21	EUR	1 200 000	1 209 868,36	0,39
TOTAL POLOGNE			1 209 868,36	0,39
PORTUGAL				
BES FINANCE LTD EURIBOR 3 MOIS REV +2.65 31/12/2099 DEFAULT	EUR	2 000 000	0,00	0,00
TOTAL PORTUGAL			0,00	0,00
ROYAUME-UNI				
F 1.134 02/10/22	EUR	1 000 000	1 010 104,59	0,33
TOTAL ROYAUME-UNI			1 010 104,59	0,33
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			101 040 058,15	32,65
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			101 040 058,15	32,65
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY EUROPE I EUR	EUR	47	5 017 331,78	1,62
R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	EUR	17	2 451 539,74	0,79

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
R-CO EURO HIGH YIELD IC EUR	EUR	1 740	2 189 929,20	0,71
R-CO SELECTION EURO C	EUR	36 000	7 615 800,00	2,46
R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	EUR	146 400	11 548 032,00	3,73
R-co Valor Balanced F EUR	EUR	970	111 569,40	0,04
R-co Valor Balanced R EUR	EUR	9 600	112 128,00	0,04
RMM COURT TERME C	EUR	525	2 076 228,00	0,67
TOTAL FRANCE			31 122 558,12	10,06
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			31 122 558,12	10,06
TOTAL Organismes de placement collectif			31 122 558,12	10,06
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO STOXX 50 0321	EUR	-150	-69 750,00	-0,02
FGBL BUND 10A 0321	EUR	-41	-13 530,00	0,00
NK2 TOKYO NIK 0321	JPY	38	110 397,39	0,04
OSFT TOPIX IN 0321	JPY	134	303 693,36	0,09
SP 500 MINI 0321	USD	65	288 729,52	0,09
XEUR FGBM BOB 0321	EUR	-80	4 800,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			624 340,27	0,20
TOTAL Engagements à terme fermes			624 340,27	0,20
TOTAL Instruments financier à terme			624 340,27	0,20
Appel de marge				
APPEL MARGE R.M.M.	USD	-273 325	-223 386,87	-0,07
APPEL MARGE R.M.M.	JPY	-52 025 201	-411 834,68	-0,14
APPEL MARGE R.M.M.	EUR	78 480	78 480,00	0,03
TOTAL Appel de marge			-556 741,55	-0,18
Créances			31 467 300,78	10,17
Dettes			-32 062 164,92	-10,36
Comptes financiers			7 270 250,52	2,35
Actif net			309 429 695,78	100,00

Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR	EUR	89,0000	114,67
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR	EUR	99 265,2864	1 062,65
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR	EUR	62 440,35280	112,71
Action R-CO CONVICTION CLUB P EUR	EUR	7 393,5686	1 131,75
Action R-CO CONVICTION CLUB R EUR	EUR	10,0000	9,26
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR	EUR	134 606,9616	156,90
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR	EUR	567 193,48020	155,77
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR	EUR	528 351,2074	149,63

**R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS
EURO**

**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	176 274 611,80	155 544 877,99
Actions et valeurs assimilées	173 750 377,56	155 543 477,99
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	173 750 377,56	155 543 477,99
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
Négoiés 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	2 524 234,24	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 524 234,24	0,00
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	1 400,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	1 400,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	0,00	1 955 494,15
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	1 955 494,15
COMPTES FINANCIERS	36 672,18	2 378 296,71
Liquidités	36 672,18	2 378 296,71
TOTAL DE L'ACTIF	176 311 283,98	159 878 668,85

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	180 772 763,49	155 123 892,93
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)	-4 500 614,36	639 693,55
Résultat de l'exercice (a,b)	-159 464,96	1 253 383,57
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	176 112 684,17	157 016 970,05
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	1 400,00
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	1 400,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	1 400,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	198 599,81	2 210 552,39
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	198 599,81	2 210 552,39
COMPTES FINANCIERS	0,00	649 746,41
Concours bancaires courants	0,00	649 746,41
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	176 311 283,98	159 878 668,85

(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		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR XEUR FESX D 0320	0,00	745 800,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

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	1 037,61	4 608,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 950 533,39	2 510 571,53
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)	1 951 571,00	2 515 179,53
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	8 962,45	12 504,90
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	8 962,45	12 504,90
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 942 608,55	2 502 674,63
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 051 603,62	1 438 735,65
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-108 995,07	1 063 938,98
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-50 469,89	189 444,59
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-159 464,96	1 253 383,57

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 bourse du jour.

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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 taux maximum appliqué sur la base de l'actif net, déduction faite des parts d'OPC du groupe MARTIN MAUREL, du groupe ROTSCCHILD MARTIN MAUREL, se décompose comme suit :

0,10 % TTC pour la part C

0,75 % TTC pour la part I

1,50 % TTC pour la part P

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF 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	157 016 970,05	129 358 223,60
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	43 706 806,74	39 525 979,66
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-33 821 555,27	-28 822 850,48
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	9 173 350,41	6 449 170,17
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-12 404 173,59	-4 738 035,50
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	1 345 227,23	47 409,99
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 004 730,00	-360 183,00
Frais de transactions	-1 235 292,64	-862 114,40
Différences de change	19 431,12	263 178,87
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	13 427 045,19	15 034 377,16
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>43 133 864,56</i>	<i>29 706 819,37</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-29 706 819,37</i>	<i>-14 672 442,21</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-1 400,00	57 875,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>1 400,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-1 400,00</i>	<i>56 475,00</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	-108 995,07	1 063 938,98
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	176 112 684,17	157 016 970,05

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	36 672,18	0,02
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	36 672,18	0,02	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 CHF		Devise 2 SEK		Devise 3 GBP		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	8 601 644,43	4,88	3 162 452,79	1,80	2 525 432,97	1,43	481 361,57	0,27
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	9 885,59	0,01	4 881,80	0,00	18 336,87	0,01	2 109,37	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		
TOTAL DES CRÉANCES		0,00
DETTES		
	Frais de gestion fixe	198 599,81
TOTAL DES DETTES		198 599,81
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-198 599,81

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	158 070,4513	37 407 162,80
Actions rachetées durant l'exercice	-95 878,7066	-24 202 894,62
Solde net des souscriptions/rachats	62 191,7447	13 204 268,18
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	525 995,0246	
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	29,3689	6 281 672,34
Actions rachetées durant l'exercice	-38,3895	-9 151 822,27
Solde net des souscriptions/rachats	-9,0206	-2 870 149,93
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	116,9794	
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	120,0000	17 971,60
Actions rachetées durant l'exercice	-3 092,3666	-466 838,38
Solde net des souscriptions/rachats	-2 972,3666	-448 866,78
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 623,6334	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF 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
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 824 388,33
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	226 788,22
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,72
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	427,07
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,10
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			2 524 234,24
	FR0013525656	R-CO THEMATIC NEW CONSUMER TRENDS I EUR	1 764 928,00
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	759 306,24
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			2 524 234,24

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	-159 464,96	1 253 383,57
Total	-159 464,96	1 253 383,57

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-297 573,84	861 996,41
Total	-297 573,84	861 996,41

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	135 490,33	379 745,22
Total	135 490,33	379 745,22

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 618,55	11 641,94
Total	2 618,55	11 641,94

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	-4 500 614,36	639 693,55
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-4 500 614,36	639 693,55

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3 724 739,52	508 816,83
Total	-3 724 739,52	508 816,83

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-769 313,02	128 014,58
Total	-769 313,02	128 014,58

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-6 561,82	2 862,14
Total	-6 561,82	2 862,14

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

	30/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	113 121 931,14	116 609 166,45	129 358 223,60	157 016 970,05	176 112 684,17
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR EUR					
Actif net	74 057 479,94	81 565 192,85	101 389 164,60	124 846 899,27	145 595 118,63
Nombre de titres	299 895,7680	324 726,2140	424 632,8700	463 803,2799	525 995,0246
Valeur liquidative unitaire	246,94	251,18	238,77	269,18	276,80
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	5,52	11,77	-8,87	1,09	-7,08
Capitalisation unitaire sur résultat	1,93	1,97	2,15	1,85	-0,56
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR EUR					
Actif net	25 367 188,02	21 853 266,58	27 095 764,90	31 465 415,51	30 258 100,78
Nombre de titres	113,0000	95,0000	123,0000	126,0000	116,9794
Valeur liquidative unitaire	224 488,39	230 034,39	220 290,77	249 725,52	258 661,79
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	5 005,00	10 735,17	-8 183,15	1 015,98	-6 576,48
Capitalisation unitaire sur résultat	3 238,50	3 533,50	3 656,08	3 013,85	1 158,24
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF EUR EUR					
Actif net	13 697 263,18	13 190 707,02	873 294,10	704 655,27	259 464,76
Nombre de titres	101 147,0000	94 451,0000	6 488,0000	4 596,0000	1 623,6334
Valeur liquidative unitaire	135,42	139,66	134,60	153,32	159,81
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,01	6,49	-4,99	0,62	-4,04
Capitalisation unitaire sur résultat	2,72	3,04	3,11	2,53	1,61

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	12 500	3 723 750,00	2,11
ALLIANZ SE-REG	EUR	28 500	5 719 950,00	3,25
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	15 400	1 677 060,00	0,95
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	17 000	968 320,00	0,55
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	255 000	3 813 525,00	2,17
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	30 000	1 044 000,00	0,59
EVOTEC OAI AG	EUR	69 000	2 089 320,00	1,19
FIELMANN AG	EUR	17 000	1 129 650,00	0,64
NEMETSCHKE	EUR	27 000	1 630 800,00	0,93
NORMA GROUP NAMEN	EUR	10 000	418 800,00	0,24
SAP SE	EUR	33 000	3 538 260,00	2,01
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	24 800	3 780 016,00	2,14
ZALANDO SE	EUR	42 500	3 870 050,00	2,20
TOTAL ALLEMAGNE			33 403 501,00	18,97
ESPAGNE				
EDP RENOVAVEIS SA EUR5	EUR	132 000	3 009 600,00	1,71
INDITEX	EUR	62 000	1 614 480,00	0,92
TOTAL ESPAGNE			4 624 080,00	2,63
FINLANDE				
NOKIA (AB) OYJ	EUR	260 000	819 260,00	0,46
TOTAL FINLANDE			819 260,00	0,46
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	34 000	4 564 500,00	2,59
AMUNDI	EUR	26 500	1 770 200,00	1,01
ATOS SE	EUR	23 000	1 719 940,00	0,97
BIOMERIEUX	EUR	19 500	2 250 300,00	1,28
DASSAULT SYSTEMES	EUR	9 000	1 495 350,00	0,85
ESSILORLUXOTTICA	EUR	23 500	2 997 425,00	1,70
GROUPE FNAC	EUR	65 000	3 425 500,00	1,95
ILIAD	EUR	15 500	2 605 550,00	1,48
L'OREAL	EUR	21 000	6 526 800,00	3,71
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	11 100	5 670 990,00	3,22
ORPEA	EUR	40 000	4 302 000,00	2,44
PEUGEOT	EUR	260 000	5 816 200,00	3,31
PLASTIC OMNIUM	EUR	100 000	2 822 000,00	1,61
SAINT-GOBAIN	EUR	65 000	2 437 500,00	1,38
SANOFI	EUR	37 000	2 911 900,00	1,65
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	8 000	2 329 600,00	1,32
SOITEC SA	EUR	20 000	3 186 000,00	1,81
SPIE SA	EUR	150 000	2 671 500,00	1,51
SR TELEPERFORMANCE	EUR	19 250	5 222 525,00	2,96
TOTAL SE	EUR	129 000	4 553 700,00	2,58
TRIGANO SA	EUR	26 500	3 837 200,00	2,18
VINCI (EX SGE)	EUR	16 000	1 301 760,00	0,74
TOTAL FRANCE			74 418 440,00	42,25

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
IRLANDE				
CRH PLC	EUR	125 000	4 252 500,00	2,42
TOTAL IRLANDE			4 252 500,00	2,42
ITALIE				
AMPLIFON	EUR	130 000	4 425 200,00	2,51
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	76 000	1 083 760,00	0,62
BANCA GENERALI SPA	EUR	73 000	1 988 520,00	1,13
DIASORIN SPA	EUR	10 000	1 701 000,00	0,96
ENEL SPA	EUR	145 000	1 200 020,00	0,68
INTESA SANPAOLO	EUR	400 000	765 040,00	0,44
MONCLER SPA	EUR	54 000	2 707 560,00	1,53
TOTAL ITALIE			13 871 100,00	7,87
LUXEMBOURG				
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	26 000	1 784 380,00	1,02
TOTAL LUXEMBOURG			1 784 380,00	1,02
NORVEGE				
ADEVINTA ASA	NOK	35 000	481 361,57	0,27
TOTAL NORVEGE			481 361,57	0,27
PAYS-BAS				
ADYEN NV	EUR	400	762 000,00	0,43
ASM INTERNATIONAL N.V.	EUR	15 200	2 735 240,00	1,55
ASML HOLDING NV	EUR	25 500	10 137 525,00	5,76
PROSUS NV	EUR	14 000	1 237 040,00	0,70
QIAGEN	EUR	21 004	891 619,80	0,51
ROYAL PHILIPS	EUR	60 000	2 626 800,00	1,49
STMICROELECTRONICS NV	EUR	180 000	5 499 000,00	3,12
TOTAL PAYS-BAS			23 889 224,80	13,56
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	31 000	2 525 432,97	1,43
LINDE PLC	EUR	9 000	1 917 000,00	1,10
TOTAL ROYAUME-UNI			4 442 432,97	2,53
SUEDE				
ERICSSON(LM) B	SEK	325 000	3 162 452,79	1,79
TOTAL SUEDE			3 162 452,79	1,79
SUISSE				
IDORSIA LTD	CHF	53 666	1 267 872,91	0,72
NESTLE NOM.	CHF	39 000	3 764 247,36	2,14
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	6 800	1 945 195,33	1,10
ZUR ROSE AG	CHF	6 200	1 624 328,83	0,93
TOTAL SUISSE			8 601 644,43	4,89
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			173 750 377,56	98,66
TOTAL Actions et valeurs assimilées			173 750 377,56	98,66
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
R-CO THEMATIC NEW CONSUMER TRENDS I EUR	EUR	1 600	1 764 928,00	1,00
RMM COURT TERME C	EUR	192	759 306,24	0,43

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL FRANCE			2 524 234,24	1,43
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			2 524 234,24	1,43
TOTAL Organismes de placement collectif			2 524 234,24	1,43
Dettes			-198 599,81	-0,11
Comptes financiers			36 672,18	0,02
Actif net			176 112 684,17	100,00

Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	EUR	525 995,0246	276,80
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR	EUR	116,9794	258 661,79
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF EUR	EUR	1 623,6334	159,81

R-CO THEMATIC REAL ESTATE

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	333 387 116,30	516 862 432,97
Actions et valeurs assimilées	326 410 990,22	495 383 017,33
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	326 410 990,22	495 383 017,33
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
Négoiés 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	6 976 126,08	21 479 415,64
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	6 976 126,08	21 479 415,64
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	595 635,91	2 808 962,62
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	595 635,91	2 808 962,62
COMPTES FINANCIERS	139 765,89	235 987,87
Liquidités	139 765,89	235 987,87
TOTAL DE L'ACTIF	334 122 518,10	519 907 383,46

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	394 272 123,55	471 360 496,02
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	6 118 405,37	1 223 929,79
Report à nouveau (a)	37,67	34,73
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-73 501 254,03	36 449 309,72
Résultat de l'exercice (a,b)	6 929 375,91	9 755 086,99
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	333 818 688,47	518 788 857,25
<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	303 829,63	1 118 526,21
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	303 829,63	1 118 526,21
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	334 122 518,10	519 907 383,46

(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	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	12 877 566,80	14 989 994,34
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)	12 877 566,80	14 989 994,34
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	12 990,72	21 299,91
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	12 990,72	21 299,91
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	12 864 576,08	14 968 694,43
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	4 225 546,37	5 068 533,73
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	8 639 029,71	9 900 160,70
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 709 653,80	-145 073,71
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	6 929 375,91	9 755 086,99

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 courus.

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0010680546 - R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS : Taux de frais maximum de 1.50% TTC

FR0011361062 - R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID : Taux de frais maximum de 0.75% TTC

FR0007474028 - R-CO THEMATIC REAL ESTATE D : Taux de frais maximum de 1.50% TTC

FR0013293925 - R-CO THEMATIC REAL ESTATE P : Taux de frais maximum de 0.95% TTC

FR0013293909 - R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL : Taux de frais maximum de 1.25% TTC

FR0011885797 - R-CO THEMATIC REAL ESTATE F : Taux de frais maximum de 2.10% TTC

FR0007457890 - R-CO THEMATIC REAL ESTATE C : Taux de frais maximum de 1.50% TTC

FR0010680553 - R-CO THEMATIC REAL ESTATE I : Taux de frais maximum de 0.75% TTC

FR0011885789 - R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2 : Taux de frais maximum de 0.75% TTC

Commission de surperformance :

A compter du 1er janvier 2019, la méthode de calcul de la commission de surperformance sera la suivante :
La commission de surperformance est calculée avec un historique maximum de trois ans en comparant l'évolution de l'actif du compartiment (coupon réinvesti et hors frais de gestion variables) à l'actif d'un Fonds de référence :

- dont la valeur de départ est celle de l'actif du compartiment lors (i) de la clôture de l'exercice précédent si des frais de surperformance ont été prélevés sur cette clôture, ou à défaut (ii) de la clôture de l'exercice le plus récent ayant donné lieu au prélèvement de frais de surperformance sur les trois derniers exercices si des frais de surperformance ont été prélevés sur un de ces exercices, ou à défaut (iii) de la clôture de l'exercice précédent si aucun frais de surperformance n'a été prélevé sur les deux derniers exercices, (iv) ou à défaut le 1er janvier 2018.

- et bénéficiant d'une performance journalière égale à celle de l'indicateur de référence enregistrant les mêmes variations de souscriptions et rachats que le compartiment.

Si, à la clôture de l'exercice, l'actif du compartiment (hors frais de gestion variables) est supérieur à l'actif du Fonds de référence avec la valeur de départ ci-dessus alors une commission de surperformance, égale à 15% TTC de l'écart de valorisation entre l'actif du compartiment et le Fonds de référence, est prélevée.

Ces frais sont provisionnés lors de chaque valeur liquidative et effectivement perçus chaque année à la date de clôture de l'exercice.

Une reprise de provision sera comptabilisée chaque fois que l'écart entre les deux actifs diminue. En cas de sous-performance (actif du compartiment inférieur à l'actif du Fonds de référence) les provisions seront reprises jusqu'à extinction de la dotation globale, hors frais de gestion variables acquis.

Les provisions existantes en fin d'exercice et la quote-part de la commission provenant des rachats d'actions durant l'exercice seront versées à la Société de Gestion.

Les opérations de prêt ou emprunt de titres sont rémunérées prorata temporis selon un taux fixe ou variable qui dépend des conditions de marché.

Des frais liés à la recherche au sens de l'Article 314-21 du Règlement Général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment.

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

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

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	518 788 857,25	370 276 298,01
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	112 519 909,91	208 914 039,74
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-175 565 490,07	-151 318 063,23
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	33 314 917,36	47 963 221,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-117 689 376,76	-11 534 002,17
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	542,43
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-5 104 186,25	-3 602 032,23
Différences de change	0,00	353 263,52
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-39 579 885,47	48 765 383,47
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>12 922 344,87</i>	<i>52 502 230,34</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-52 502 230,34</i>	<i>-3 736 846,87</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	-108 707,67	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-1 396 379,54	-929 954,12
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	8 639 029,71	9 900 160,70
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	333 818 688,47	518 788 857,25

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	139 765,89	0,04
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	139 765,89	0,04	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		
	Ventes à règlement différé	238 482,55
	Coupons et dividendes en espèces	357 153,36
TOTAL DES CRÉANCES		595 635,91
DETTES		
	Frais de gestion fixe	303 802,17
	Frais de gestion variable	27,46
TOTAL DES DETTES		303 829,63
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		291 806,28

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C		
Actions souscrites durant l'exercice	15 958,8846	26 206 034,29
Actions rachetées durant l'exercice	-25 767,4679	-38 370 459,69
Solde net des souscriptions/rachats	-9 808,5833	-12 164 425,40
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	41 056,6227	
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL		
Actions souscrites durant l'exercice	1 755,7517	2 861 356,55
Actions rachetées durant l'exercice	-4 269,8998	-6 530 341,65
Solde net des souscriptions/rachats	-2 514,1481	-3 668 985,10
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	9 492,1612	
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D		
Actions souscrites durant l'exercice	813,2396	663 661,66
Actions rachetées durant l'exercice	-3 297,5994	-2 808 074,12
Solde net des souscriptions/rachats	-2 484,3598	-2 144 412,46
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	11 787,5181	
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F		
Actions souscrites durant l'exercice	67 155,4493	8 601 959,00
Actions rachetées durant l'exercice	-114 166,3184	-14 112 418,85
Solde net des souscriptions/rachats	-47 010,8691	-5 510 459,85
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	249 310,5816	
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I		
Actions souscrites durant l'exercice	117,4710	36 002 982,54
Actions rachetées durant l'exercice	-359,8222	-102 187 355,19
Solde net des souscriptions/rachats	-242,3512	-66 184 372,65
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	235,4722	
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2		
Actions souscrites durant l'exercice	125 604,7606	16 818 895,44
Actions rachetées durant l'exercice	-19 666,8569	-2 749 747,36
Solde net des souscriptions/rachats	105 937,9037	14 069 148,08
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	700 910,2323	
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID		
Actions souscrites durant l'exercice	38,4922	5 923 488,29
Actions rachetées durant l'exercice	-10,7172	-1 578 096,60
Solde net des souscriptions/rachats	27,7750	4 345 391,69
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	304,7750	
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P		
Actions souscrites durant l'exercice	159 549,2090	15 437 537,67
Actions rachetées durant l'exercice	-82 903,6035	-7 175 592,37
Solde net des souscriptions/rachats	76 645,6055	8 261 945,30
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	226 286,5660	

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS		
Actions souscrites durant l'exercice	2,3208	3 994,47
Actions rachetées durant l'exercice	-30,0000	-53 404,24
Solde net des souscriptions/rachats	-27,6792	-49 409,77
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	122,1117	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS	
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
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 090 246,79
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,46
Frais de gestion variables	16,72
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	210 255,89
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,22
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	142 157,63
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,46
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	717 724,14
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,04
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	907 394,96
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,73
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	641 972,16
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,73
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	323 921,36
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,73
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	187 755,15
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,92
Frais de gestion variables	38,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 063,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,46
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			6 976 126,08
Instruments financiers à terme	FR0007442496	RMM COURT TERME C	6 976 126,08
Total des titres du groupe			6 976 126,08

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	37,67	34,73
Résultat	6 929 375,91	9 755 086,99
Total	6 929 413,58	9 755 121,72

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 001 659,20	1 234 852,90
Total	1 001 659,20	1 234 852,90

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	269 801,04	420 800,78
Total	269 801,04	420 800,78

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D		
Affectation		
Distribution	146 636,73	156 847,94
Report à nouveau de l'exercice	24,77	42,17
Capitalisation	0,00	0,00
Total	146 661,50	156 890,11
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	11 787,5181	14 271,8779
Distribution unitaire	12,44	10,99
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	309 903,39	488 109,00
Total	309 903,39	488 109,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 524 427,84	3 732 758,16
Total	1 524 427,84	3 732 758,16

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 187 706,92	2 240 882,38
Total	2 187 706,92	2 240 882,38

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID		
Affectation		
Distribution	1 054 097,86	1 181 014,43
Report à nouveau de l'exercice	2,85	1,40
Capitalisation	0,00	0,00
Total	1 054 100,71	1 181 015,83
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	304,7750	277,0000
Distribution unitaire	3 458,61	4 263,59
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	431 483,54	294 102,69
Total	431 483,54	294 102,69

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS		
Affectation		
Distribution	3 668,24	5 708,53
Report à nouveau de l'exercice	1,20	1,34
Capitalisation	0,00	0,00
Total	3 669,44	5 709,87
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	122,1117	149,7909
Distribution unitaire	30,04	38,11
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	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	6 118 405,37	1 223 929,79
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-73 501 254,03	36 449 309,72
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-67 382 848,66	37 673 239,51

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-13 477 679,26	6 914 200,80
Total	-13 477 679,26	6 914 200,80

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3 146 780,81	1 639 661,13
Total	-3 146 780,81	1 639 661,13

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D		
Affectation		
Distribution	0,00	122 309,99
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	1 127 886,25
Capitalisation	-1 001 983,25	0,00
Total	-1 001 983,25	1 250 196,24
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	11 787,518	14 271,878
Distribution unitaire	0,00	8,57

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-6 609 007,64	3 262 723,38
Total	-6 609 007,64	3 262 723,38

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-14 038 315,24	11 678 387,84
Total	-14 038 315,24	11 678 387,84

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-20 146 394,86	7 010 870,53
Total	-20 146 394,86	7 010 870,53

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	4 686 084,71
Capitalisation	-4 539 117,64	0,00
Total	-4 539 117,64	4 686 084,71

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 405 169,59	1 199 001,68
Total	-4 405 169,59	1 199 001,68

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	32 113,20
Capitalisation	-18 400,37	0,00
Total	-18 400,37	32 113,20

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	297 637 744,85	398 305 056,31	370 276 298,01	518 788 857,25	333 818 688,47
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C EUR					
Actif net	102 054 454,92	82 844 293,90	58 339 469,59	98 161 596,70	61 198 705,48
Nombre de titres	70 745,0000	48 316,5963	36 770,0548	50 865,2060	41 056,6227
Valeur liquidative unitaire	1 442,57	1 714,61	1 586,60	1 929,84	1 490,59
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	35,00	132,07	35,15	135,93	-328,27
Capitalisation unitaire sur résultat	31,53	21,26	25,55	24,27	24,39
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL EUR					
Actif net	0,00	1 712,96	16 610 398,06	23 370 203,90	14 308 459,64
Nombre de titres	0,00	1,0000	10 452,5779	12 006,3093	9 492,1612
Valeur liquidative unitaire	0,00	1 712,96	1 589,11	1 946,49	1 507,40
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	-0,22	35,30	136,56	-331,51
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,47	30,13	35,04	28,42
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D EUR					
Actif net	12 856 164,07	14 621 438,89	12 041 349,36	13 963 860,62	8 673 917,97
Nombre de titres	16 741,0000	16 363,7862	14 744,3156	14 271,8779	11 787,5181
Valeur liquidative unitaire	767,94	893,52	816,68	978,42	735,86
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	8,57	0,00
+/- values nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,00	18,00	79,02	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	18,56	68,83	0,00	0,00	-85,00
Distribution unitaire sur résultat	16,93	11,17	13,26	10,99	12,44
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,886	0,00	2,001	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
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F EUR					
Actif net	18 606 507,64	34 506 479,47	33 403 062,55	46 303 888,22	29 921 206,80
Nombre de titres	157 220,6690	246 780,3529	259 709,3518	296 321,4507	249 310,5816
Valeur liquidative unitaire	118,35	139,83	128,62	156,26	120,02
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,88	10,78	2,86	11,01	-26,50
Capitalisation unitaire sur résultat	1,89	0,97	1,26	1,64	1,24
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I EUR					
Actif net	112 717 819,87	165 874 588,80	133 580 669,02	166 874 416,50	63 995 425,90
Nombre de titres	443,5300	545,0500	470,7608	477,8234	235,4722
Valeur liquidative unitaire	254 137,98	304 329,12	283 754,87	349 238,69	271 774,87
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	6 140,69	23 394,85	6 294,34	24 440,80	-59 617,71
Capitalisation unitaire sur résultat	7 403,09	5 823,82	6 902,92	7 812,00	6 473,91
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2 EUR					
Actif net	34 728 311,46	79 622 839,45	84 263 546,76	100 179 496,57	91 839 904,63
Nombre de titres	283 435,5730	542 668,2514	615 937,5510	594 972,3286	700 910,2323
Valeur liquidative unitaire	122,53	146,72	136,81	168,38	131,03
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,96	11,27	3,03	11,78	-28,74
Capitalisation unitaire sur résultat	3,56	2,80	3,32	3,76	3,12
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID EUR					
Actif net	16 267 526,55	20 482 290,31	30 062 675,67	52 491 745,54	43 599 727,50
Nombre de titres	110,0000	119,0000	191,0000	277,0000	304,7750
Valeur liquidative unitaire	147 886,61	172 120,09	157 396,21	189 500,89	143 055,46
+/- values nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,00	3 466,78	16 917,27	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3 557,03	13 232,46	0,00	0,00	-14 893,33
Distribution unitaire sur résultat	4 353,72	3 325,79	3 843,92	4 263,59	3 458,61
Crédit d'impôt unitaire	0,00	162,984	0,00	325,22	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
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P EUR					
Actif net	0,00	100,32	1 659 126,19	17 083 979,15	20 059 622,13
Nombre de titres	0,00	1,0000	17 785,2924	149 640,9605	226 286,5660
Valeur liquidative unitaire	0,00	100,32	93,28	114,17	88,65
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	2,09	8,01	-19,46
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,01	2,11	1,96	1,90
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS EUR					
Actif net	406 960,34	351 312,21	316 000,81	359 670,05	221 718,42
Nombre de titres	217,0000	161,0000	158,4687	149,7909	122,1117
Valeur liquidative unitaire	1 875,39	2 182,06	1 994,09	2 401,15	1 815,70
+/- values nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,00	44,10	214,38	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	45,34	168,09	0,00	0,00	-150,68
Distribution unitaire sur résultat	41,35	27,26	32,54	38,11	30,04
Crédit d'impôt unitaire	0,00	2,066	0,00	4,415	0,00 (*)

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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				
ADLER GROUP SA	EUR	500 000	14 500 000,00	4,34
ALSTRIA OFFICE AG	EUR	400 000	5 920 000,00	1,78
DEUTSCHE EUROSHP AG	EUR	500 000	9 225 000,00	2,76
DEUTSCHE INDUSTRIE REIT AG	EUR	330 000	4 950 000,00	1,48
DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	350 000	15 291 500,00	4,58
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	90 000	11 435 400,00	3,43
VONOVIA SE	EUR	200 000	11 952 000,00	3,58
TOTAL ALLEMAGNE			73 273 900,00	21,95
BELGIQUE				
AEDIFICA SA	EUR	75 000	7 372 500,00	2,21
CARE PROPERTY INVEST RTS	EUR	350 000	0,00	0,00
CARE PROPERTY INVEST SICAFI	EUR	324 116	8 718 720,40	2,61
INCLUSIO SA	EUR	34 500	783 150,00	0,23
INTERVEST OFFICES WAREHOUSES	EUR	300 854	6 784 257,70	2,04
MONTEA S.C.A.	EUR	51 190	4 765 789,00	1,43
RETAIL ESTATES SICAFI	EUR	75 000	4 432 500,00	1,32
VGP	EUR	30 000	3 678 000,00	1,10
WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	240 000	6 782 400,00	2,04
XIOR STUDENT HOUSING NV	EUR	150 000	7 365 000,00	2,21
XIOR STUDENT HOUSING NV RTS	EUR	200 000	0,00	0,00
TOTAL BELGIQUE			50 682 317,10	15,19
ESPAGNE				
ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	773 600	6 420 880,00	1,93
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	1 000 000	8 025 000,00	2,40
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1 300 000	10 114 000,00	3,03
TOTAL ESPAGNE			24 559 880,00	7,36
FRANCE				
ALTAREA	EUR	100 000	14 340 000,00	4,30
ARGAN	EUR	100 000	8 360 000,00	2,50
CARMILA	EUR	250 000	2 945 000,00	0,88
COVIVIO SA	EUR	290 000	21 851 500,00	6,54
GECINA NOMINATIVE	EUR	105 000	13 261 500,00	3,97
ICADE EMGP	EUR	250 000	15 725 000,00	4,71
KLEPIERRE	EUR	1 450 000	26 665 500,00	7,99
MERCIALYS	EUR	750 000	5 415 000,00	1,63
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	450 000	29 061 000,00	8,71
TOTAL FRANCE			137 624 500,00	41,23
LUXEMBOURG				
AROUNDTOWN RTS	EUR	2 500 000	0,00	0,00
AROUNDTOWN SA	EUR	2 500 000	15 300 000,00	4,58
GRAND CITY PROPERTIES	EUR	409 847	8 590 393,12	2,57
TOTAL LUXEMBOURG			23 890 393,12	7,15
PAYS-BAS				
NSI NV	EUR	150 000	4 920 000,00	1,47
VIB VERMOGEN AG - REGISTERED SHS	EUR	400 000	11 460 000,00	3,43

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL PAYS-BAS			16 380 000,00	4,90
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			326 410 990,22	97,78
TOTAL Actions et valeurs assimilées			326 410 990,22	97,78
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	1 764	6 976 126,08	2,09
TOTAL FRANCE			6 976 126,08	2,09
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			6 976 126,08	2,09
TOTAL Organismes de placement collectif			6 976 126,08	2,09
Créances			595 635,91	0,18
Dettes			-303 829,63	-0,09
Comptes financiers			139 765,89	0,04
Actif net			333 818 688,47	100,00

Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID	EUR	304,7750	143 055,46
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D	EUR	11 787,5181	735,86
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS	EUR	122,1117	1 815,70
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P	EUR	226 286,5660	88,65
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL	EUR	9 492,1612	1 507,40
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C	EUR	41 056,6227	1 490,59
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F	EUR	249 310,5816	120,02
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	EUR	700 910,2323	131,03
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I	EUR	235,4722	271 774,87

R-CO THEMATIC SILVER PLUS

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	237 276 561,52	190 577 455,18
Actions et valeurs assimilées	229 778 412,40	182 870 766,38
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	229 778 412,40	182 870 766,38
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	7 498 149,12	7 706 688,80
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 498 149,12	7 706 688,80
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	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
COMPTES FINANCIERS	64 788,50	728 850,11
Liquidités	64 788,50	728 850,11
TOTAL DE L'ACTIF	237 341 350,02	191 306 305,29

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	233 248 263,73	189 562 251,85
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)	4 430 147,24	898 698,00
Résultat de l'exercice (a,b)	-576 227,03	487 076,90
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	237 102 183,94	190 948 026,75
<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	239 166,08	227 777,79
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	239 166,08	227 777,79
COMPTES FINANCIERS	0,00	130 500,75
Concours bancaires courants	0,00	130 500,75
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	237 341 350,02	191 306 305,29

(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	825,23	1 060,86
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 980 728,70	2 058 082,77
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)	1 981 553,93	2 059 143,63
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	5 982,38	14 907,39
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	5 982,38	14 907,39
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 975 571,55	2 044 236,24
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 514 555,37	1 825 857,93
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-538 983,82	218 378,31
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-37 243,21	268 698,59
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-576 227,03	487 076,90

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 bourse du jour.

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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0010909531 - R-CO THEMATIC SILVER PLUS C : Taux de frais maximum de 1,50 % TTC

FR0010906305 - R-CO THEMATIC SILVER PLUS I : Taux de frais maximum de 0,75 % TTC

FR0013293933 - R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL : Taux de frais maximum de 1,25 % 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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	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	190 948 026,75	104 743 936,76
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	81 358 940,35	91 641 617,49
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-54 989 994,94	-36 559 763,58
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	16 212 506,44	8 866 478,14
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-10 518 428,31	-6 988 777,66
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	-1 514 277,64	-1 635 287,50
Différences de change	-340 732,12	596 766,60
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	16 485 121,96	30 064 678,19
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>45 826 184,06</i>	<i>29 341 062,10</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-29 341 062,10</i>	<i>723 616,09</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	-538 983,82	218 378,31
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 *	5,27	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	237 102 183,94	190 948 026,75

* Exercice N : OST soulte NL0000009538 : 5.27 €

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	64 788,50	0,03
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	64 788,50	0,03	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 CHF		Devise 2 GBP		Devise 3 DKK		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	14 679 056,39	6,19	6 077 332,24	2,56	974 754,40	0,41	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	5 434,23	0,00	8 566,59	0,00	36 212,88	0,02	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		
TOTAL DES CRÉANCES		0,00
DETTES		
	Frais de gestion fixe	239 166,08
TOTAL DES DETTES		239 166,08
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-239 166,08

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C		
Actions souscrites durant l'exercice	158 435,7119	38 192 262,32
Actions rachetées durant l'exercice	-97 298,4859	-24 285 546,00
Solde net des souscriptions/rachats	61 137,2260	13 906 716,32
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	306 344,4299	
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL		
Actions souscrites durant l'exercice	245 976,6718	28 514 093,45
Actions rachetées durant l'exercice	-147 477,0756	-17 108 709,31
Solde net des souscriptions/rachats	98 499,5962	11 405 384,14
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	888 924,5024	
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I		
Actions souscrites durant l'exercice	98,1059	14 652 584,58
Actions rachetées durant l'exercice	-90,8623	-13 595 739,63
Solde net des souscriptions/rachats	7,2436	1 056 844,95
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	282,1400	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	
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
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 030 205,97
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,44
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 179 769,36
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	304 580,04
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,72
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			7 498 149,12
Instruments financiers à terme	FR0007442496	RMM COURT TERME C	7 498 149,12
Total des titres du groupe			7 498 149,12

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	-576 227,03	487 076,90
Total	-576 227,03	487 076,90

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-385 263,30	7 223,93
Total	-385 263,30	7 223,93

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-277 724,51	211 501,54
Total	-277 724,51	211 501,54

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	86 760,78	268 351,43
Total	86 760,78	268 351,43

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	4 430 147,24	898 698,00
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	4 430 147,24	898 698,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 523 148,32	283 881,21
Total	1 523 148,32	283 881,21

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 074 018,78	427 872,65
Total	2 074 018,78	427 872,65

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	832 980,14	186 944,14
Total	832 980,14	186 944,14

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	37 171 045,75	86 296 394,06	104 743 936,76	190 948 026,75	237 102 183,94
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C EUR					
Actif net	30 887 473,62	77 924 437,39	39 889 488,79	60 158 499,63	81 420 304,47
Nombre de titres	165 006,0000	359 980,0851	202 846,5680	245 207,2039	306 344,4299
Valeur liquidative unitaire	187,19	216,47	196,65	245,34	265,78
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,45	3,09	2,40	1,15	4,97
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,06	-0,30	-0,71	0,02	-1,25
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL EUR					
Actif net	0,00	100,92	52 642 314,36	90 888 783,38	110 997 553,78
Nombre de titres	0,00	1,0000	572 531,9309	790 424,9062	888 924,5024
Valeur liquidative unitaire	0,00	100,92	91,94	114,99	124,87
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	-0,02	1,14	0,54	2,33
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,02	-0,03	0,26	-0,31
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I EUR					
Actif net	6 283 572,13	8 371 855,75	12 212 133,61	39 900 743,74	44 684 325,69
Nombre de titres	58,0000	66,3366	105,7248	274,8964	282,1400
Valeur liquidative unitaire	108 337,45	126 202,67	115 508,69	145 148,29	158 376,43
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	1 997,45	1 790,60	1 402,09	680,05	2 952,36
Capitalisation unitaire sur résultat	697,66	718,02	547,43	976,19	307,50

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				
ALLIANZ SE-REG	EUR	24 036	4 824 025,20	2,03
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	72 056	7 846 898,40	3,31
COMPUGROUP MED.SE NA O.N.	EUR	50 000	3 930 000,00	1,66
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	32 500	1 851 200,00	0,78
EVOTEC OAI AG	EUR	294 752	8 925 090,56	3,77
FIELMANN AG	EUR	115 600	7 681 620,00	3,24
GERRESHEIMER AG	EUR	25 319	2 221 742,25	0,94
MERCK KGA	EUR	82 690	11 605 541,50	4,89
NEXUS AG	EUR	63 100	3 218 100,00	1,35
SARTORIUS PRIV.	EUR	17 500	6 013 000,00	2,54
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	61 000	2 560 780,00	1,08
STRATEC SE	EUR	17 000	2 087 600,00	0,88
TOTAL ALLEMAGNE			62 765 597,91	26,47
BELGIQUE				
UNION CHIMIQUE BELGE/ UCB	EUR	38 296	3 235 246,08	1,37
TOTAL BELGIQUE			3 235 246,08	1,37
DANEMARK				
NOVO NORDISK AS	DKK	17 000	974 754,40	0,41
TOTAL DANEMARK			974 754,40	0,41
ESPAGNE				
GRIFOLS SA SHARES A	EUR	258 553	6 174 245,64	2,60
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	EUR	57 500	2 179 250,00	0,92
TOTAL ESPAGNE			8 353 495,64	3,52
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	31 790	4 267 807,50	1,80
AMUNDI	EUR	17 000	1 135 600,00	0,48
BIOMERIEUX	EUR	60 575	6 990 355,00	2,95
CEGEDIM	EUR	1 650	42 075,00	0,01
DANONE	EUR	81 000	4 354 560,00	1,84
ESSILORLUXOTTICA	EUR	71 681	9 142 911,55	3,86
GROUPE FNAC	EUR	55 000	2 898 500,00	1,22
HERMES INTERNATIONAL	EUR	5 950	5 233 620,00	2,21
IPSEN	EUR	73 023	4 958 261,70	2,09
KORIAN SA	EUR	56 497	1 770 615,98	0,75
L'OREAL	EUR	21 000	6 526 800,00	2,75
LNA Sante SA	EUR	40 604	1 999 747,00	0,85
ORPEA	EUR	59 117	6 358 033,35	2,68
PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	75 083	8 364 246,20	3,53
SANOFI	EUR	79 309	6 241 618,30	2,63
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	29 442	8 573 510,40	3,61
SEB	EUR	41 057	6 117 493,00	2,58
SOMFY	EUR	29 700	4 116 420,00	1,74
TRIGANO SA	EUR	35 943	5 204 546,40	2,19
TOTAL FRANCE			94 296 721,38	39,77
ITALIE				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AMPLIFON	EUR	330 200	11 240 008,00	4,74
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	108 000	1 540 080,00	0,65
BANCA GENERALI SPA	EUR	139 639	3 803 766,36	1,61
DIASORIN SPA	EUR	36 400	6 191 640,00	2,61
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA	EUR	30 000	1 359 900,00	0,57
TOTAL ITALIE			24 135 394,36	10,18
LUXEMBOURG				
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	43 700	2 999 131,00	1,26
TOTAL LUXEMBOURG			2 999 131,00	1,26
PAYS-BAS				
ARGEN-X SE - W/I	EUR	6 900	1 669 800,00	0,70
GRANDVISION NV	EUR	132 746	3 385 023,00	1,43
QIAGEN	EUR	28 000	1 188 600,00	0,50
ROYAL PHILIPS	EUR	107 000	4 684 460,00	1,97
SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	9 000	1 333 800,00	0,57
TOTAL PAYS-BAS			12 261 683,00	5,17
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	74 600	6 077 332,24	2,57
TOTAL ROYAUME-UNI			6 077 332,24	2,57
SUISSE				
IDORSIA LTD	CHF	87 686	2 071 604,07	0,88
LONZA GROUP NOM.	CHF	6 400	3 370 042,58	1,42
NOVARTIS AG-REG	CHF	31 000	2 400 620,26	1,01
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	23 900	6 836 789,48	2,88
TOTAL SUISSE			14 679 056,39	6,19
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			229 778 412,40	96,91
TOTAL Actions et valeurs assimilées			229 778 412,40	96,91
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	1 896	7 498 149,12	3,16
TOTAL FRANCE			7 498 149,12	3,16
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			7 498 149,12	3,16
TOTAL Organismes de placement collectif			7 498 149,12	3,16
Dettes			-239 166,08	-0,10
Comptes financiers			64 788,50	0,03
Actif net			237 102 183,94	100,00

Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C	EUR	306 344,4299	265,78
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL	EUR	888 924,5024	124,87
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	EUR	282,1400	158 376,43

RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE

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	36 183 086,69	24 601 676,05
Actions 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
Obligations et valeurs assimilées	4 274 138,85	1 722 281,50
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 274 138,85	1 722 281,50
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	31 908 947,84	22 879 394,55
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	31 257 286,80	21 054 585,26
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	1 316 535,56
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	651 661,04	508 273,73
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	22 937,74	3 078,35
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	22 937,74	3 078,35
COMPTES FINANCIERS	156,96	2 167,95
Liquidités	156,96	2 167,95
TOTAL DE L'ACTIF	36 206 181,39	24 606 922,35

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	35 705 242,47	24 606 074,27
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)	588 205,86	-15 361,75
Résultat de l'exercice (a,b)	-353 087,68	-78 573,34
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	35 940 360,65	24 512 139,18
<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
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
DETTES	265 659,56	94 783,17
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	265 659,56	94 783,17
COMPTES FINANCIERS	161,18	0,00
Concours bancaires courants	161,18	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	36 206 181,39	24 606 922,35

(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	98,05	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	25 362,77	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	15 535,94	84 294,51
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	21 380,83
TOTAL (1)	40 996,76	105 675,34
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	1 299,55	833,15
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	1 299,55	833,15
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	39 697,21	104 842,19
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	366 381,07	177 215,86
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-326 683,86	-72 373,67
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-26 403,82	-6 199,67
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-353 087,68	-78 573,34

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 courus.

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0013329349 - RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D : Taux de frais maximum de 1.20% TTC hors OPC du groupe Rothschild Martin Maurel.

FR0007035571 - RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C : Taux de frais maximum de 1.20% TTC hors OPC du groupe Rothschild Martin Maurel.

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.

Commission de surperformance

La commission de surperformance est calculée avec un historique maximum de trois ans en comparant dont la valeur de départ est celle de l'actif du FCP lors de la clôture de l'exercice précédent si des frais de surperformance ont été prélevés sur cette clôture, ou à défaut de la clôture de l'exercice le plus récent ayant donné lieu au prélèvement de frais de surperformance sur les trois derniers exercices si des frais de surperformance ont été prélevés sur un de ces exercices, ou à défaut de la clôture de l'exercice précédent si aucun frais de surperformance n'a été prélevé sur les deux derniers exercices, (iv) ou à défaut le 1er Janvier 2019;

et bénéficiant d'une performance journalière égale à celle de l'indicateur de référence enregistrant les mêmes variations de souscriptions et rachats que le FCP ;

Si, à la clôture de l'exercice, l'actif du FCP (hors frais de gestion variables) est supérieur à l'actif du Fonds de référence avec la valeur de départ ci-dessus alors une commission de surperformance, égale à 15% TTC de l'écart de valorisation entre l'actif du FCP et le fonds de référence, est prélevée.

Ces frais sont provisionnés lors de chaque valeur liquidative et effectivement perçus chaque année à la date de clôture de l'exercice.

Une reprise de provision sera comptabilisée chaque fois que l'écart entre les deux actifs diminue. En cas de sous-performance (actif du FCP inférieur à l'actif du fonds de référence) les provisions seront reprises jusqu'à extinction de la dotation globale, hors frais de gestion variables acquis.

Les provisions existantes en fin d'exercice et la quote-part de la commission provenant des rachats d'actions durant l'exercice seront versées à la société de gestion.

Les opérations de prêt ou emprunt de titres sont rémunérées prorata temporis selon un taux fixe ou variable qui dépend des conditions de marché.

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C	Capitalisation	Capitalisation
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

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

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	24 512 139,18	20 359 428,01
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	14 838 027,49	3 815 117,73
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-5 931 951,76	-2 870 254,74
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	776 757,21	236 377,91
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-207 888,66	-270 184,87
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	-24 111,33	-3 542,70
Différences de change	-319 952,65	32 399,26
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 624 025,03	3 285 172,25
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	4 217 089,08	1 593 064,05
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 593 064,05	1 692 108,20
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-326 683,86	-72 373,67
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	35 940 360,65	24 512 139,18

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 274 138,85	11,89
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	4 274 138,85	11,89
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	4 274 138,85	11,89	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	156,96	0,00
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	161,18	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	587 866,50	1,64	0,00	0,00	3 686 272,35	10,26
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	156,96	0,00	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	161,18	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 USD		Devise 2 JPY		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	2 865 860,60	7,97	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	156,95	0,00	0,01	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		
	Souscriptions à recevoir	20 726,00
	Rétrocession de frais de gestion	2 211,74
TOTAL DES CRÉANCES		22 937,74
DETTES		
	Rachats à payer	10 027,36
	Frais de gestion fixe	13 479,21
	Frais de gestion variable	242 152,99
TOTAL DES DETTES		265 659,56
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-242 721,82

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C		
Actions souscrites durant l'exercice	95 051,4439	14 709 813,90
Actions rachetées durant l'exercice	-38 030,6350	-5 931 951,76
Solde net des souscriptions/rachats	57 020,8089	8 777 862,14
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	212 080,1113	
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D		
Actions souscrites durant l'exercice	1 268,0746	128 213,59
Actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	1 268,0746	128 213,59
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 268,0746	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D	
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
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	127 150,69
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables	241 679,03
Rétrocessions des frais de gestion	3 158,37
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	237,24
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,44
Frais de gestion variables	473,99
Rétrocessions des frais de gestion	1,51

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			22 831 770,17
	FR0000284150	ESSOR EMERGING MARKETS C EUR	365 231,80
	FR0013329943	ESSOR USA OPPORTUNITIES I EUR	690 475,03
	FR0013513165	R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	1 319 283,13
	FR0011499607	R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	3 082 497,33
	FR0010807123	R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR	603 614,47
	FR0010671479	R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR	1 522 837,42
	FR0010839555	R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	1 331 524,18
	FR0013269453	R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	2 108 050,59
	FR0007001581	R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	1 088 121,21
	FR0013525664	R-CO THEMATIC NEW CONSUMER TRENDS P EUR	718 327,40
	FR0011885789	R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	396 968,31
	FR0010906305	R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	961 562,42
	FR0013476249	R-CO THEMATIC TARGET 2026 HY IC EUR	271 244,05
	FR0013367299	R-co Valor Balanced P EUR	3 041 159,64
	FR0013417524	R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR	752 205,66
	FR0011069137	RMM ACTIONS USA H	1 118 272,32
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	609 026,88
	FR0007075650	RMM DOLLAR PLUS I	570 554,54
	FR0013127222	RMM TRÉSORERIE C EUR	1 629 152,75
	LU1734559922	R PORT BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA CI EUR	651 661,04
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			22 831 770,17

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	-353 087,68	-78 573,34
Total	-353 087,68	-78 573,34

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-351 828,74	-78 573,34
Total	-351 828,74	-78 573,34

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 258,94	0,00
Total	-1 258,94	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	588 205,86	-15 361,75
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	588 205,86	-15 361,75

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	585 999,95	-15 361,75
Total	585 999,95	-15 361,75

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 205,91	0,00
Total	2 205,91	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	21 033 814,00	24 624 173,61	20 359 428,01	24 512 139,18	35 940 360,65
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C EUR					
Actif net	21 033 814,00	24 624 173,61	20 359 428,01	24 512 139,18	35 805 579,83
Nombre de titres	146 121,0000	164 143,0000	148 905,2296	155 059,3024	212 080,1113
Valeur liquidative unitaire	143,95	150,02	136,73	158,08	168,83
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	6,35	5,40	16,84	-0,09	2,76
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,78	-0,71	-0,81	-0,50	-1,65
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	134 780,82
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	1 268,0746
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	106,29
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	1,73
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,99

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
PAYS-BAS				
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 15-06-28	EUR	648 000	1 014 087,60	2,82
TOTAL PAYS-BAS			1 014 087,60	2,82
ROYAUME-UNI				
UBS AG LONDON 3.75% 12-10-22	EUR	585 000	587 866,50	1,63
UBS AG ZCP 07-05-29	EUR	611 000	566 244,25	1,58
TOTAL ROYAUME-UNI			1 154 110,75	3,21
SUISSE				
UBS AG ZCP 01-07-30	EUR	304 000	400 064,00	1,11
UBS AG ZCP 03-01-28 EMTN	EUR	535 000	632 263,00	1,76
UBS AG ZCP 11-06-30	EUR	911 000	1 073 613,50	2,99
TOTAL SUISSE			2 105 940,50	5,86
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 274 138,85	11,89
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			4 274 138,85	11,89
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
ALLEMAGNE				
DOW JONES STOXXSM 600EX	EUR	17 980	710 210,00	1,98
TOTAL ALLEMAGNE			710 210,00	1,98
FRANCE				
ESSOR EMERGING MARKETS C EUR	EUR	58	365 231,80	1,02
ESSOR USA OPPORTUNITIES I EUR	EUR	4,733	690 475,03	1,92
MULTI UNITS FRANCE SICAV LYXOR EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF	EUR	44 960	1 547 756,99	4,31
R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	EUR	13 085,53	1 319 283,13	3,67
R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	EUR	29,8755	3 082 497,33	8,58
R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR	EUR	409	603 614,47	1,67
R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR	EUR	5,8666	1 522 837,42	4,24
R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	EUR	9,1813	1 331 524,18	3,70
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	EUR	1 979	2 108 050,59	5,87
R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	EUR	13 651	1 088 121,21	3,03
R-CO THEMATIC NEW CONSUMER TRENDS P EUR	EUR	6 595	718 327,40	2,00
R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	EUR	3 019	396 968,31	1,11
R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	EUR	6,0602	961 562,42	2,67
R-CO THEMATIC TARGET 2026 HY IC EUR	EUR	235	271 244,05	0,76
R-co Valor Balanced P EUR	EUR	25 869	3 041 159,64	8,46
R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR	EUR	6 961	752 205,66	2,09
RMM ACTIONS USA H	EUR	6 418	1 118 272,32	3,11
RMM COURT TERME C	EUR	154	609 026,88	1,70
RMM DOLLAR PLUS I	USD	533	570 554,54	1,58
RMM TRÉSORERIE C EUR	EUR	1 644,5789	1 629 152,75	4,53
TOTAL FRANCE			23 727 866,12	66,02
IRLANDE				
CSETF S&P 500	USD	4 786	1 478 267,12	4,11
HERMES GL EMER MKT-R EUR ACC	EUR	80 125	423 684,98	1,18

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ISHARES SP 500 MONTHLY EUR HED	EUR	4 453	364 171,24	1,01
TOTAL IRLANDE			2 266 123,34	6,30
LUXEMBOURG				
COM SELEC WPS SEL GRW EUR H C	EUR	119	1 198 659,63	3,33
db x-trackers SICAV - db x-trackers MSCI CHINA INDEX UCITS E	EUR	65 416	1 286 562,64	3,58
HELIUM FUND- CLASS I - EUR	EUR	626	690 893,04	1,93
LYXOR JPX-NIKKEI 400 (DR) UCTS ETF-C EUR CAP DAILY HDG	EUR	4 114	559 933,09	1,56
MISF US ADVANTAGE FD CL.Z CAP.	USD	5 392	817 038,94	2,27
TOTAL LUXEMBOURG			4 553 087,34	12,67
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			31 257 286,80	86,97
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation non cotés				
LUXEMBOURG				
R PORT BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA CI EUR	EUR	6 445	651 661,04	1,82
TOTAL LUXEMBOURG			651 661,04	1,82
TOTAL Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisations non cotés			651 661,04	1,82
TOTAL Organismes de placement collectif			31 908 947,84	88,79
Créances			22 937,74	0,06
Dettes			-265 659,56	-0,74
Comptes financiers			-4,22	0,00
Actif net			35 940 360,65	100,00

Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D	EUR	1 268,0746	106,29
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C	EUR	212 080,1113	168,83

RMM STRATEGIE MODEREE

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	22 152 953,88	23 352 832,21
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	2 437 618,10	1 249 235,20
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 437 618,10	1 249 235,20
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	19 715 335,78	22 103 597,01
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	19 228 182,50	20 773 964,23
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	365 581,66
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	487 153,28	964 051,12
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	3 718,35	18 169,13
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	3 718,35	18 169,13
COMPTES FINANCIERS	2 844,63	2 326,14
Liquidités	2 844,63	2 326,14
TOTAL DE L'ACTIF	22 159 516,86	23 373 327,48

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	22 112 106,35	23 230 653,43
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)	52 659,97	130 384,36
Résultat de l'exercice (a,b)	-60 822,38	-111 893,11
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	22 103 943,94	23 249 144,68
<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	55 572,92	124 182,80
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	55 572,92	124 182,80
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	22 159 516,86	23 373 327,48

(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	0,00	-228,66
Produits sur actions et valeurs assimilées	6 543,91	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	9 598,70	60 638,50
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)	16 142,61	60 409,84
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	884,74	1 195,42
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	884,74	1 195,42
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	15 257,87	59 214,42
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	78 743,73	174 095,88
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-63 485,86	-114 881,46
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	2 663,48	2 988,35
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-60 822,38	-111 893,11

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 courus.

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 bourse du jour.

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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0007035555 - RMM STRATEGIE MODEREE C : Taux de frais maximum de 1% TTC hors OPC.

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 :

<i>Action(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Action RMM STRATEGIE MODEREE C	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	23 249 144,68	21 969 574,49
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	4 886 563,23	3 470 502,19
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-6 281 204,60	-4 259 326,44
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	231 801,54	303 516,19
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-149 809,36	-192 948,87
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	-10 183,94	-1 805,69
Différences de change	-160 747,19	34 375,92
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	401 865,44	2 040 138,35
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	1 527 731,20	1 125 865,76
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 125 865,76	914 272,59
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-63 485,86	-114 881,46
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	22 103 943,94	23 249 144,68

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 437 618,10	11,03
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	2 437 618,10	11,03
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	2 437 618,10	11,03	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	2 844,63	0,01
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	864 214,00	3,91	0,00	0,00	1 573 404,10	7,12
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	2 844,63	0,01	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 USD		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	2 039 526,70	9,23	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	391,18	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	3 718,35
TOTAL DES CRÉANCES		3 718,35
DETTES		
	Rachats à payer	21 996,41
	Frais de gestion fixe	5 829,67
	Frais de gestion variable	27 746,84
TOTAL DES DETTES		55 572,92
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-51 854,57

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	34 763,1840	4 886 563,23
Actions rachetées durant l'exercice	-45 103,0870	-6 281 204,60
Solde net des souscriptions/rachats	-10 339,9030	-1 394 641,37
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	150 232,1432	

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	57 217,55
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,25
Frais de gestion variables	27 746,84
Rétrocessions des frais de gestion	6 220,66

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			15 301 874,34
	FR0013513165	R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	1 066 906,48
	FR0011499607	R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	3 307 642,26
	FR0010807123	R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR	1 655 881,26
	FR0010839555	R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	413 961,27
	FR0010784348	R-CO CONVICTION FRANCE C EUR	440 368,26
	FR0013269453	R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	2 198 593,44
	FR0007001581	R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	288 789,33
	FR0011885789	R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	371 459,25
	FR0010906305	R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	494 918,57
	FR0013367299	R-co Valor Balanced P EUR	1 210 162,64
	FR0013417524	R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR	1 195 900,02
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	197 736,00
	FR0013127222	RMM TRÉSORERIE C EUR	1 972 402,28
	LU1734559922	R PORT BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA CI EUR	487 153,28
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			15 301 874,34

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	-60 822,38	-111 893,11
Total	-60 822,38	-111 893,11

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM STRATEGIE MODEREE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-60 822,38	-111 893,11
Total	-60 822,38	-111 893,11

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	52 659,97	130 384,36
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	52 659,97	130 384,36

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM STRATEGIE MODEREE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	52 659,97	130 384,36
Total	52 659,97	130 384,36

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	24 558 622,89	27 346 179,73	21 969 574,49	23 249 144,68	22 103 943,94
Nombre de titres	179 098,0000	193 806,0000	166 235,6244	160 572,0462	150 232,1432
Valeur liquidative unitaire	137,12	141,10	132,16	144,79	147,13
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	1,19	2,42	6,39	0,81	0,35
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,95	-0,62	-0,46	-0,69	-0,40

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ROYAUME-UNI				
UBS AG LONDON 3.75% 12-10-22	EUR	860 000	864 214,00	3,91
UBS AG ZCP 07-05-29	EUR	632 000	585 706,00	2,65
TOTAL ROYAUME-UNI			1 449 920,00	6,56
SUISSE				
UBS AG ZCP 03-01-28 EMTN	EUR	392 000	463 265,60	2,10
UBS AG ZCP 11-06-30	EUR	445 000	524 432,50	2,37
TOTAL SUISSE			987 698,10	4,47
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 437 618,10	11,03
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			2 437 618,10	11,03
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
HELIUM OPPORTUNITE A 3DEC	EUR	490	694 192,80	3,14
MULTI UNIT FRANCE SICAV LYXOR-CAC 40 DR ETF UCITS Dist	EUR	6 961	379 478,22	1,72
R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	EUR	10 582,29	1 066 906,48	4,82
R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	EUR	32,0576	3 307 642,26	14,97
R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR	EUR	1 122	1 655 881,26	7,49
R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	EUR	2,8544	413 961,27	1,88
R-CO CONVICTION FRANCE C EUR	EUR	618	440 368,26	1,99
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	EUR	2 064	2 198 593,44	9,95
R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	EUR	3 623	288 789,33	1,31
R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	EUR	2 825	371 459,25	1,68
R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	EUR	3,1192	494 918,57	2,24
R-co Valor Balanced P EUR	EUR	10 294	1 210 162,64	5,47
R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR	EUR	11 067	1 195 900,02	5,41
RMM COURT TERME C	EUR	50	197 736,00	0,89
RMM TRÉSORERIE C EUR	EUR	1 991,0786	1 972 402,28	8,92
TOTAL FRANCE			15 888 392,08	71,88
IRLANDE				
CSETF S&P 500	USD	5 039	1 556 412,04	7,04
HERMES GL EMER MKT-R EUR ACC	EUR	94 431	499 332,24	2,26
TOTAL IRLANDE			2 055 744,28	9,30
LUXEMBOURG				
HELIUM FUND- CLASS I - EUR	EUR	401	442 568,86	2,00
LYXOR JPX-NIKKEI 400 (DR) UCTS ETF-C EUR CAP DAILY HDG	EUR	2 633	358 362,62	1,62
TROWE PRICE-LARG CAP EQ A ACC	USD	14 115	483 114,66	2,19
TOTAL LUXEMBOURG			1 284 046,14	5,81
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			19 228 182,50	86,99
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation non cotés				
LUXEMBOURG				
R PORT BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA CI EUR	EUR	4 818	487 153,28	2,20
TOTAL LUXEMBOURG			487 153,28	2,20
TOTAL Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de			487 153,28	2,20

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
titrisations non cotés				
TOTAL Organismes de placement collectif			19 715 335,78	89,19
Créances			3 718,35	0,02
Dettes			-55 572,92	-0,25
Comptes financiers			2 844,63	0,01
Actif net			22 103 943,94	100,00

Action RMM STRATEGIE MODEREE C	EUR	150 232,1432	147,13	
--------------------------------	-----	--------------	--------	--

RMM STRATEGIE DYNAMIQUE

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	25 263 216,35	20 208 191,04
Actions et valeurs assimilées	389 350,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	389 350,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 212 550,75	1 394 505,35
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 212 550,75	1 394 505,35
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés 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	21 661 315,60	18 813 685,69
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	21 256 876,44	17 628 166,97
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	404 439,16	1 185 518,72
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	3 613,56	18 818,84
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	3 613,56	18 818,84
COMPTES FINANCIERS	70 047,94	2 404,71
Liquidités	70 047,94	2 404,71
TOTAL DE L'ACTIF	25 336 877,85	20 229 414,59

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	24 832 428,76	20 265 215,68
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)	591 049,77	44 184,40
Résultat de l'exercice (a,b)	-277 087,84	-106 656,68
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	25 146 390,69	20 202 743,40
<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	190 487,16	26 671,19
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	190 487,16	26 671,19
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	25 336 877,85	20 229 414,59

(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	20,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	6 022,91	5 622,35
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	16 090,84	0,00
TOTAL (1)	22 133,75	5 622,35
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	714,98	459,64
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	714,98	459,64
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	21 418,77	5 162,71
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	297 039,58	116 726,39
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-275 620,81	-111 563,68
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 467,03	4 907,00
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-277 087,84	-106 656,68

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 courus.

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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.

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.
Le taux appliqué sur la base de l'actif net hors OPC du groupe Rothschild Martin Maurel est de 1.40% TTC.

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, arrrages, 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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
RMM STRATEGIE DYNAMIQUE C	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	20 202 743,40	18 773 588,35
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	6 509 607,95	2 725 296,52
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 896 386,22	-4 837 973,33
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	889 530,02	295 106,32
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-281 468,72	-283 206,53
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	-14 262,51	-4 049,86
Différences de change	-265 034,62	43 001,22
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 277 282,20	3 602 544,39
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	3 671 649,04	1 394 366,84
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 394 366,84	2 208 177,55
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-275 620,81	-111 563,68
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	25 146 390,69	20 202 743,40

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 212 550,75	12,78
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	3 212 550,75	12,78
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	3 212 550,75	12,78	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	70 047,94	0,28
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	3 212 550,75	12,78
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	70 047,94	0,28	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 USD		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	2 514 463,09	10,00	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	62 941,50	0,25	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	3 613,56
TOTAL DES CRÉANCES		3 613,56
DETTES		
	Rachats à payer	149,18
	Frais de gestion fixe	11 595,71
	Frais de gestion variable	178 742,27
TOTAL DES DETTES		190 487,16
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-186 873,60

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	50 095,4302	6 509 607,95
Actions rachetées durant l'exercice	-28 853,9706	-3 896 386,22
Solde net des souscriptions/rachats	21 241,4596	2 613 221,73
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	168 164,9867	

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	124 239,94
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,56
Frais de gestion variables	178 742,27
Rétrocessions des frais de gestion	5 942,63

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			15 505 068,45
	FR0000284150	ESSOR EMERGING MARKETS C EUR	390 420,20
	FR0013329943	ESSOR USA OPPORTUNITIES I EUR	666 258,07
	FR0011499607	R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	722 246,70
	FR0010671479	R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR	1 849 905,08
	FR0010839555	R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	2 090 501,53
	FR0013269453	R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	431 410,05
	FR0007001581	R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	1 094 019,75
	FR0013525664	R-CO THEMATIC NEW CONSUMER TRENDS P EUR	741 309,52
	FR0010906305	R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	714 007,94
	FR0011847409	R-CO VALOR P EUR	1 965 432,82
	FR0011212547	RMM ACTIONS USA C	260 310,05
	FR0011069137	RMM ACTIONS USA H	937 585,44
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	225 419,04
	FR0007075650	RMM DOLLAR PLUS I	485 988,30
	FR0013127222	RMM TRÉSORERIE C EUR	2 930 253,96
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			15 505 068,45

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	-277 087,84	-106 656,68
Total	-277 087,84	-106 656,68

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM STRATEGIE DYNAMIQUE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-277 087,84	-106 656,68
Total	-277 087,84	-106 656,68

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	591 049,77	44 184,40
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	591 049,77	44 184,40

	31/12/2020	31/12/2019
Action RMM STRATEGIE DYNAMIQUE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	591 049,77	44 184,40
Total	591 049,77	44 184,40

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	21 523 779,42	25 159 944,26	18 773 588,35	20 202 743,40	25 146 390,69
Nombre de titres	180 025,0000	195 825,0000	163 306,6720	146 923,5271	168 164,9867
Valeur liquidative unitaire	119,56	128,48	114,96	137,51	149,53
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,75	7,92	25,18	0,30	3,51
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,21	-1,11	-1,07	-0,72	-1,64

null

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				
SUISSE				
UBS AG ZCP 19-12-29	EUR	260 000	389 350,00	1,54
TOTAL SUISSE			389 350,00	1,54
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			389 350,00	1,54
TOTAL Actions et valeurs assimilées			389 350,00	1,54
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
PAYS-BAS				
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 15-06-28	EUR	725 000	1 134 588,75	4,51
TOTAL PAYS-BAS			1 134 588,75	4,51
SUISSE				
UBS AG ZCP 01-07-30	EUR	288 000	379 008,00	1,51
UBS AG ZCP 03-01-28 EMTN	EUR	580 000	685 444,00	2,72
UBS AG ZCP 11-06-30	EUR	860 000	1 013 510,00	4,04
TOTAL SUISSE			2 077 962,00	8,27
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			3 212 550,75	12,78
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			3 212 550,75	12,78
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
ESSOR EMERGING MARKETS C EUR	EUR	62	390 420,20	1,56
ESSOR USA OPPORTUNITIES I EUR	EUR	4,567	666 258,07	2,65
MULTI UNITS FRANCE SICAV LYXOR EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF	EUR	16 463	566 742,07	2,25
PLUVALCA FRANCE SMALL CAPS B SI	EUR	2 876	377 791,36	1,50
R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	EUR	7	722 246,70	2,87
R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR	EUR	7,1266	1 849 905,08	7,36
R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	EUR	14,4147	2 090 501,53	8,32
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	EUR	405	431 410,05	1,72
R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	EUR	13 725	1 094 019,75	4,35
R-CO THEMATIC NEW CONSUMER TRENDS P EUR	EUR	6 806	741 309,52	2,94
R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	EUR	4,5	714 007,94	2,84
R-CO VALOR P EUR	EUR	1 118	1 965 432,82	7,82
RMM ACTIONS USA C	EUR	743	260 310,05	1,04
RMM ACTIONS USA H	EUR	5 381	937 585,44	3,72
RMM COURT TERME C	EUR	57	225 419,04	0,89
RMM DOLLAR PLUS I	USD	454	485 988,30	1,93
RMM TRÉSORERIE C EUR	EUR	2 958	2 930 253,96	11,65
TOTAL FRANCE			16 449 601,88	65,41
IRLANDE				
CSETF S&P 500	USD	3 126	965 537,62	3,84
HERMES GL EMER MKT-R EUR ACC	EUR	76 836	406 293,40	1,62
ISHARES SP 500 MONTHLY EUR HED	EUR	4 307	352 231,20	1,40
TOTAL IRLANDE			1 724 062,22	6,86
LUXEMBOURG				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
COM SELEC WPS SEL GRW EUR H C	EUR	100	1 007 277,00	4,01
db x-trackers SICAV - db x-trackers MSCI CHINA INDEX UCITS E	EUR	47 185	928 006,27	3,69
LYXOR JPX-NIKKEI 400 (DR) UCTS ETF-C EUR CAP DAILY HDG	EUR	3 596	489 431,06	1,94
MISF US ADVANTAGE FD CL.Z CAP.	USD	2 658	402 761,40	1,60
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS ASIA OPPORTUNITY Z	USD	3 880	255 736,61	1,02
TOTAL LUXEMBOURG			3 083 212,34	12,26
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			21 256 876,44	84,53
Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés				
IRLANDE				
Source NASDAQ Biotech UCITS ETF A USD	USD	10 220	404 439,16	1,61
TOTAL IRLANDE			404 439,16	1,61
TOTAL Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés			404 439,16	1,61
TOTAL Organismes de placement collectif			21 661 315,60	86,14
Créances			3 613,56	0,02
Dettes			-190 487,16	-0,76
Comptes financiers			70 047,94	0,28
Actif net			25 146 390,69	100,00

Action RMM STRATEGIE DYNAMIQUE C	EUR	168 164,9867	149,53
---	------------	---------------------	---------------

R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION

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	47 257 204,99	73 655 723,88
Actions et valeurs assimilées	12 003 955,41	19 210 825,04
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	12 003 955,41	19 210 825,04
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	34 865 687,02	48 911 516,08
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	34 865 687,02	48 911 516,08
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés 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	387 562,56	5 260 930,56
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	387 562,56	5 260 930,56
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	272 452,20
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	133 906,06
Autres opérations	0,00	138 546,14
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	6 519 116,37	1 884 417,28
Opérations de change à terme de devises	6 515 031,49	1 869 750,02
Autres	4 084,88	14 667,26
COMPTES FINANCIERS	2 914 794,12	1 052 342,64
Liquidités	2 914 794,12	1 052 342,64
TOTAL DE L'ACTIF	56 691 115,48	76 592 483,80

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	50 767 012,34	71 831 802,37
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	108 165,52	0,00
Report à nouveau (a)	4,40	19,98
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-1 003 335,08	1 681 348,12
Résultat de l'exercice (a,b)	165 259,78	585 823,21
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	50 037 106,96	74 098 993,68
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	430 685,03
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	430 685,03
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	133 906,05
Autres opérations	0,00	296 778,98
DETTES	6 654 008,52	2 062 805,09
Opérations de change à terme de devises	6 613 222,39	1 934 856,44
Autres	40 786,13	127 948,65
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	56 691 115,48	76 592 483,80

(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		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBM BOB 0320	0,00	10 556 770,00
XEUR FGBL BUN 0320	0,00	5 796 660,00
EUR XEUR FESX D 0320	0,00	932 250,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
SWAP FIXE 3R 06/2028	0,00	3 200 000,00
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
SIM NK2 TOKYO N 0320	0,00	575 077,91
SP S&P 500 IN 0320	0,00	1 438 089,73
OSE TSE TOPIX I 0320	0,00	1 834 754,80
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps d'inflation		
06-2028//SWAP INFLA	0,00	2 825 000,00
Autres engagements		

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	2 988,98	9 922,55
Produits sur actions et valeurs assimilées	319 946,10	823 311,39
Produits sur obligations et valeurs assimilées	528 435,06	880 716,74
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	264 931,64	249 908,53
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	1 116 301,78	1 963 859,21
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	342 791,00	426 775,00
Charges sur dettes financières	16 986,04	13 549,26
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	359 777,04	440 324,26
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	756 524,74	1 523 534,95
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	547 460,14	782 662,69
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	209 064,60	740 872,26
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-43 804,82	-155 049,05
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	165 259,78	585 823,21

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 courus.

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0012243947 - R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF : Taux de frais maximum de 0,55% TTC
 FR0011276591 - R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR : Taux de frais maximum de 0,90% TTC
 FR0013111721 - R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R EUR : Taux de frais maximum de 1,50% TTC
 FR0012982874 - R-CO ALIZES IC CHF H : Taux de frais maximum de 0.70% TTC
 FR0011847383 - R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR : Taux de frais maximum de 0,001% TTC
 FR0011276633 - R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR : Taux de frais maximum de 0,45% TTC
 FR0011276617 - R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR : Taux de frais maximum de 1.20% TTC
 FR0011276567 - R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR : Taux de frais maximum de 0,90% TTC

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R 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	74 098 993,68	97 849 149,02
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	4 361 733,12	9 560 871,33
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-25 844 263,19	-38 716 082,45
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 997 294,10	2 647 283,09
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 103 211,80	-994 955,09
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 159 643,56	1 450 987,60
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 901 436,00	-947 225,94
Frais de transactions	-183 776,92	-95 506,28
Différences de change	-195 501,29	-24 051,83
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 583 227,17	2 467 604,56
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-140 303,73	1 442 923,44
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 442 923,44	1 024 681,12
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	78 643,14	247 404,68
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	-78 643,14
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	78 643,14	326 047,82
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-56 798,87	-87 307,27
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	209 064,60	740 872,26
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	50 037 106,96	74 098 993,68

(*) N-1: Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50.00 €

(**) N: Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50.00 €

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	34 865 687,02	69,68
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	34 865 687,02	69,68
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	34 865 687,02	69,68	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	2 914 794,12	5,83
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	6 517 387,50	13,03	674 508,25	1,35	10 965 696,90	21,92	16 708 094,37	33,39
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	2 914 794,12	5,83	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 JPY		Devise 2 USD		Devise 3 GBP		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	622 850,92	1,24	330 853,98	0,66
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	2 526 974,27	5,05	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	1 884 200,35	3,77	1 382 209,61	2,76	2 238,99	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 713 024,94	5,42	61 571,47	0,12	28 104,64	0,06	109 810,73	0,22
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	1 883 862,92	3,76	1 381 578,81	2,76	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		
	Achat à terme de devise	3 266 409,96
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	3 248 621,53
	Coupons et dividendes en espèces	4 084,88
TOTAL DES CRÉANCES		6 519 116,37
DETTES		
	Vente à terme de devise	3 265 441,73
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	3 347 780,66
	Frais de gestion fixe	40 786,13
TOTAL DES DETTES		6 654 008,52
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-134 892,15

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	18 677,2490	2 454 961,70
Actions rachetées durant l'exercice	-143 937,7119	-18 748 572,64
Solde net des souscriptions/rachats	-125 260,4629	-16 293 610,94
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	167 175,1939	
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-2 850,0000	-298 289,00
Solde net des souscriptions/rachats	-2 850,0000	-298 289,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	792,0000	
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	10 004,3447	1 281 269,66
Actions rachetées durant l'exercice	-43 297,9204	-5 449 498,71
Solde net des souscriptions/rachats	-33 293,5757	-4 168 229,05
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	159 109,8639	
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	76,0000	72 789,60
Actions rachetées durant l'exercice	-23,0000	-23 802,93
Solde net des souscriptions/rachats	53,0000	48 986,67
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	330,5700	
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF		
Actions souscrites durant l'exercice	46,0000	43 712,24
Actions rachetées durant l'exercice	-232,9176	-222 407,58
Solde net des souscriptions/rachats	-186,9176	-178 695,34
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	4 635,7227	
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	492,6646	508 999,92
Actions rachetées durant l'exercice	-985,3289	-969 661,83
Solde net des souscriptions/rachats	-492,6643	-460 661,91
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 383,6734	
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-14 058,6887	-132 030,50
Solde net des souscriptions/rachats	-14 058,6887	-132 030,50
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 265,7442	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION 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
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R 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
Action R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	250 375,22
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 665,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	261 380,03
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	24 731,11
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,55
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	7 981,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,40
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 323,63
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
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			387 562,56
Instruments financiers à terme	FR0007442496	RMM COURT TERME C	387 562,56
Total des titres du groupe			387 562,56

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	4,40	19,98
Résultat	165 259,78	585 823,21
Total	165 264,18	585 843,19

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	102 902,23	364 048,75
Total	102 902,23	364 048,75

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR		
Affectation		
Distribution	396,00	3 787,68
Report à nouveau de l'exercice	6,77	1,99
Capitalisation	0,00	0,00
Total	402,77	3 789,67
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	792,0000	3 642,0000
Distribution unitaire	0,50	1,04
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	14 375,97	132 298,59
Total	14 375,97	132 298,59

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 322,80	5 021,52
Total	4 322,80	5 021,52

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF		
Affectation		
Distribution	22 575,97	55 412,14
Report à nouveau de l'exercice	8 961,43	3,97
Capitalisation	0,00	0,00
Total	31 537,40	55 416,11
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	4 635,7227	4 822,6403
Distribution unitaire	4,87	11,49
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	11 773,11	24 903,41
Total	11 773,11	24 903,41

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-50,10	365,14
Total	-50,10	365,14

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	108 165,52	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 003 335,08	1 681 348,12
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-895 169,56	1 681 348,12

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-454 629,02	918 489,77
Total	-454 629,02	918 489,77

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR		
Affectation		
Distribution	47,52	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	242,90	9 578,24
Capitalisation	0,00	0,00
Total	290,42	9 578,24
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	792,00	3 642,00
Distribution unitaire	0,06	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-419 937,46	588 468,89
Total	-419 937,46	588 468,89

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-7 057,49	6 798,35
Total	-7 057,49	6 798,35

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	14 716,13	110 359,86
Capitalisation	0,00	0,00
Total	14 716,13	110 359,86

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-28 098,74	43 858,99
Total	-28 098,74	43 858,99

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-453,40	3 794,02
Total	-453,40	3 794,02

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	104 321 270,23	115 779 696,60	97 849 149,02	74 098 993,68	50 037 106,96
Action R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR EUR					
Actif net en EUR	63 258 059,16	72 209 117,42	56 178 109,14	40 518 184,87	22 714 849,26
Nombre de titres	478 913,5656	521 129,1805	431 378,7736	292 435,6568	167 175,1939
Valeur liquidative unitaire en EUR	132,09	138,56	130,23	138,55	135,87
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	-0,83	-4,34	-2,46	3,14	-2,71
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	2,76	2,46	1,70	1,24	0,61
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR EUR					
Actif net en EUR	1 796 242,80	1 326 995,98	973 859,89	420 082,81	88 708,55
Nombre de titres	15 515,0000	11 156,0000	8 869,0000	3 642,0000	792,0000
Valeur liquidative unitaire en EUR	115,77	118,95	109,80	115,34	112,01
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	2,35	0,00	0,00	2,62	0,30
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	0,00	-1,41	-2,07	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat en EUR	2,44	2,12	1,45	1,04	0,50
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,043	0,079	0,099	0,183	0,00
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR EUR					
Actif net en EUR	31 043 491,53	31 004 352,93	30 250 002,69	25 915 025,18	20 932 550,08
Nombre de titres	238 878,2230	228 335,1718	237 991,0640	192 403,4396	159 109,8639
Valeur liquidative unitaire en EUR	129,96	135,78	127,11	134,69	131,56
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	-0,83	-4,26	-2,40	3,05	-2,63
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	2,22	1,88	1,12	0,68	0,09

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
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR EUR					
Actif net en EUR	5 059,92	126 083,69	219 365,52	300 927,49	354 283,95
Nombre de titres	5,0000	118,0000	217,0000	277,5700	330,5700
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 011,98	1 068,51	1 010,90	1 084,15	1 071,74
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	-6,31	-33,35	-19,08	24,49	-21,34
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	27,24	25,72	20,15	18,09	13,07
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF EUR					
Actif net en EUR	5 299 551,25	5 873 463,13	4 959 093,24	4 839 772,46	4 516 946,66
Nombre de titres	5 261,8893	5 675,2130	5 190,9201	4 822,6403	4 635,7227
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 007,16	1 034,93	955,34	1 003,55	974,38
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	12,96	0,00	0,00	22,88	3,17
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	0,00	-19,83	-18,01	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat en EUR	23,60	21,05	15,06	11,49	4,87
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,473	0,627	0,817	0,982	0,00
Report à nouveau unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	1,93
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR EUR					
Actif net en EUR	2 918 865,57	5 173 708,39	4 803 652,65	1 938 124,57	1 407 213,12
Nombre de titres	3 000,0000	5 048,8011	4 967,6325	1 876,3377	1 383,6734
Valeur liquidative unitaire en EUR	972,96	1 024,74	966,99	1 032,93	1 017,01
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	-6,15	-32,05	-18,26	23,37	-20,30
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	24,03	22,19	16,69	13,27	8,50

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
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R EUR EUR					
Actif net en EUR	0,00	65 975,06	465 065,89	166 876,30	22 555,34
Nombre de titres	0,00	6 363,5400	48 064,9882	16 324,4329	2 265,7442
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	10,37	9,68	10,22	9,95
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	-0,15	-0,18	0,23	-0,20
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,09	0,05	0,02	-0,02

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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	800	238 320,00	0,48
ALLIANZ SE-REG	EUR	1 200	240 840,00	0,48
BASF SE	EUR	4 600	297 712,00	0,59
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	3 100	179 149,00	0,36
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	11 900	177 964,50	0,36
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	3 400	118 320,00	0,24
HENKEL AG AND CO.KGAA NON VTG PRF	EUR	3 300	304 590,00	0,61
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N	EUR	13 100	180 190,50	0,36
SIEMENS AG-REG	EUR	1 500	176 280,00	0,35
ZALANDO SE	EUR	2 700	245 862,00	0,49
TOTAL ALLEMAGNE			2 159 228,00	4,32
BELGIQUE				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	4 100	233 741,00	0,47
TOTAL BELGIQUE			233 741,00	0,47
ESPAGNE				
CAIXABANK S.A.	EUR	53 900	113 243,90	0,23
INDITEX	EUR	5 600	145 824,00	0,29
REPSOL RTS 08-01-21	EUR	19 750	5 543,83	0,01
TOTAL ESPAGNE			264 611,73	0,53
FINLANDE				
NOKIA (AB) OYJ	EUR	36 500	114 646,50	0,23
TOTAL FINLANDE			114 646,50	0,23
FRANCE				
ACCOR	EUR	10 000	296 000,00	0,59
AIR LIQUIDE	EUR	1 800	241 650,00	0,48
ALSTOM	EUR	5 200	242 372,00	0,49
AMUNDI	EUR	3 600	240 480,00	0,48
ATOS SE	EUR	1 600	119 648,00	0,23
AXA	EUR	9 000	175 608,00	0,35
BNP PARIBAS	EUR	5 400	232 767,00	0,46
CAPGEMINI SE	EUR	1 500	190 200,00	0,38
CARREFOUR	EUR	13 200	185 196,00	0,37
DANONE	EUR	2 200	118 272,00	0,24
EIFFAGE	EUR	2 300	181 792,00	0,37
ESSILORLUXOTTICA	EUR	1 600	204 080,00	0,41
GROUPE FNAC	EUR	2 300	121 210,00	0,24
KLEPIERRE	EUR	9 700	178 383,00	0,35
L'OREAL	EUR	600	186 480,00	0,37
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	600	306 540,00	0,62
ORANGE	EUR	18 200	177 158,80	0,36
ORPEA	EUR	2 800	301 140,00	0,60
PEUGEOT	EUR	13 600	304 232,00	0,61
PLASTIC OMNIUM	EUR	4 100	115 702,00	0,23
RENAULT SA	EUR	3 300	118 008,00	0,23
SAINT-GOBAIN	EUR	8 200	307 500,00	0,62

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SANOFI	EUR	3 800	299 060,00	0,60
SOCIETE GENERALE SA	EUR	7 000	119 154,00	0,24
SR TELEPERFORMANCE	EUR	700	189 910,00	0,38
TRIGANO SA	EUR	800	115 840,00	0,24
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	6 100	122 061,00	0,24
VINCI (EX SGE)	EUR	1 800	146 448,00	0,29
VIVENDI	EUR	2 300	60 674,00	0,12
WORLDLINE SA	EUR	3 100	245 210,00	0,49
TOTAL FRANCE			5 842 775,80	11,68
IRLANDE				
CRH PLC	EUR	8 700	295 974,00	0,59
TOTAL IRLANDE			295 974,00	0,59
ITALIE				
AMPLIFON	EUR	6 200	211 048,00	0,42
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	16 700	238 142,00	0,48
DIASORIN SPA	EUR	900	153 090,00	0,31
ENEL SPA	EUR	21 900	181 244,40	0,36
INTESA SANPAOLO	EUR	91 800	175 576,68	0,35
UNICREDIT SPA	EUR	15 300	117 014,40	0,23
TOTAL ITALIE			1 076 115,48	2,15
PAYS-BAS				
ASML HOLDING NV	EUR	800	318 040,00	0,64
PROSUS NV	EUR	2 000	176 720,00	0,35
QIAGEN	EUR	4 200	178 290,00	0,36
ROYAL PHILIPS	EUR	4 000	175 120,00	0,35
STMICROELECTRONICS NV	EUR	7 100	214 988,00	0,42
TOTAL PAYS-BAS			1 063 158,00	2,12
PORTUGAL				
BCO ESPIR SANTO E	EUR	600 000	0,00	0,00
TOTAL PORTUGAL			0,00	0,00
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	2 500	204 558,15	0,41
BARCLAYS PLC	GBP	74 800	122 574,73	0,24
BP PLC	GBP	546	1 554,25	0,00
DIAGEO	GBP	3 600	115 750,20	0,23
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	11 900	178 413,59	0,36
TOTAL ROYAUME-UNI			622 850,92	1,24
SUEDE				
ERICSSON(LM) B	SEK	15 200	147 696,47	0,29
TOTAL SUEDE			147 696,47	0,29
SUISSE				
NESTLE NOM.	CHF	1 900	183 157,51	0,37
TOTAL SUISSE			183 157,51	0,37
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			12 003 955,41	23,99
TOTAL Actions et valeurs assimilées			12 003 955,41	23,99
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ALLEMAGNE				
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.25% 15-02-27	EUR	4 850 000	5 159 235,74	10,31
MTU AERO ENGINES 3.0% 01-07-25	EUR	150 000	165 820,06	0,33
PBBGR 0 3/4 02/07/23	EUR	300 000	307 606,13	0,61
SCHAEFFLER AG 1.875% 26-03-24	EUR	150 000	157 314,06	0,32
TELEFONICA DEUTSCH FINANCE 1 1.75% 05-07-25	EUR	200 000	214 810,38	0,43
TOTAL ALLEMAGNE			6 004 786,37	12,00
AUTRICHE				
AUST GOVE BON 1.2% 20-10-25	EUR	1 200 000	1 314 289,81	2,63
ERSTE GR BK 0.875% 22-05-26	EUR	200 000	209 725,15	0,42
TOTAL AUTRICHE			1 524 014,96	3,05
BELGIQUE				
BELFIUS BANK 0.375% 13-02-26	EUR	200 000	202 955,08	0,40
TOTAL BELGIQUE			202 955,08	0,40
ESPAGNE				
AMADEUS CM 2.875% 20-05-27	EUR	100 000	114 549,14	0,23
BANCO NTANDER 1.375% 05-01-26	EUR	200 000	212 213,00	0,43
BBVA 0.5% 14-01-27	EUR	200 000	205 310,41	0,41
CAIXABANK 1.125% 27-03-26 EMTN	EUR	200 000	212 098,68	0,42
FERR EMIS 2.5% 15-07-24	EUR	200 000	220 068,56	0,45
INMOBILIARIA COLONIAL 1.45% 28-10-24	EUR	200 000	209 566,22	0,42
SECRETARA GENERAL DEL TESORO 0.0% 31-01-26	EUR	2 500 000	2 550 975,00	5,09
TOTAL ESPAGNE			3 724 781,01	7,45
ETATS-UNIS				
AMERICAN HONDA FIN 1.95% 18-10-24	EUR	250 000	270 098,89	0,54
GOLD SACH GR 1.375% 15-05-24	EUR	200 000	208 333,55	0,42
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.875% 15-11-30	USD	3 100 000	2 526 974,27	5,05
TOTAL ETATS-UNIS			3 005 406,71	6,01
FINLANDE				
FINL GOVE BON 0.5% 15-04-26	EUR	1 200 000	1 281 852,16	2,56
NORDEA BK PUBL 0.875% 26-06-23	EUR	150 000	154 855,01	0,31
TOTAL FINLANDE			1 436 707,17	2,87
FRANCE				
ACCOR 1.25% 25-01-24	EUR	100 000	103 939,69	0,20
ADP 2.125% 02-10-26	EUR	200 000	227 049,99	0,45
ATOS SE 1.75% 07-05-25	EUR	200 000	217 153,14	0,43
BNP PAR 1.125% 28-08-24	EUR	200 000	209 352,37	0,42
BPCE 0.625% 26-09-24 EMTN	EUR	200 000	204 947,89	0,41
CAPGEMINI SE 1.0% 18-10-24	EUR	200 000	208 488,88	0,42
CARR 1.25% 03-06-25 EMTN	EUR	150 000	159 572,59	0,32
COVIVIO HOTELS SCA 1.875% 24-09-25	EUR	200 000	205 417,22	0,41
CREDIT AGRICOLE SA 3.0% 22-12-24	EUR	200 000	219 472,33	0,44
EDENRED 1.875% 06-03-26	EUR	100 000	111 179,78	0,22
EUTELT 2.0% 02-10-25	EUR	100 000	107 955,05	0,22
FRAN GOVE BOND O ZCP 25-05-21	EUR	6 500 000	6 517 387,50	13,03
JCDECAUX 2.0% 24-10-24	EUR	100 000	106 554,00	0,21
ORANGE 1.125% 15-07-24 EMTN	EUR	100 000	104 877,30	0,21
PSA BANQUE FRANCE 0.625% 21-06-24	EUR	200 000	204 569,08	0,41

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 2.0% 11-07-24	EUR	200 000	211 707,68	0,42
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	200 000	209 889,58	0,42
SUEZ 1.0% 03-04-25 EMTN	EUR	200 000	210 216,81	0,42
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.892% 14-01-24	EUR	200 000	207 751,13	0,42
VIVENDI 0.625% 11-06-25 EMTN	EUR	100 000	103 454,16	0,20
WENDEL 2.75% 02-10-24	EUR	200 000	220 698,51	0,45
TOTAL FRANCE			10 071 634,68	20,13
IRLANDE				
AIB GROUP 1.25% 28-05-24 EMTN	EUR	150 000	157 022,66	0,31
IREL GOVE BON 1.0% 15-05-26	EUR	2 300 000	2 514 655,22	5,03
TOTAL IRLANDE			2 671 677,88	5,34
ITALIE				
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.875% 08-07-26	EUR	150 000	158 543,69	0,32
INTESA SANPAOLO 2.855% 23-04-25 EMTN	EUR	150 000	161 229,35	0,32
ITALGAS 1.125% 14-03-24 EMTN	EUR	200 000	209 739,82	0,42
TOTAL ITALIE			529 512,86	1,06
JAPON				
SOFTBANK GROUP 3.125% 19-09-25	EUR	150 000	155 653,71	0,31
TOTAL JAPON			155 653,71	0,31
LUXEMBOURG				
GRAND CITY PROPERTIES 1.7% 09-04-24	EUR	200 000	213 655,38	0,42
TOTAL LUXEMBOURG			213 655,38	0,42
NOUVELLE-ZELANDE				
CHORUS 0.875% 05-12-26	EUR	150 000	155 808,47	0,31
TOTAL NOUVELLE-ZELANDE			155 808,47	0,31
PAYS-BAS				
AEGON BANK NV 0.625% 21-06-24	EUR	150 000	155 001,06	0,31
CONTI GUMMI FINANCE BV 2.125% 27-11-23	EUR	200 000	212 047,11	0,43
ING GROEP NV 1.125% 14-02-25	EUR	200 000	211 519,10	0,42
KONINKLIJKE PHILIPS NV 1.375% 30-03-25	EUR	150 000	160 617,09	0,32
LEASEPLAN CORPORATION NV 3.5% 09-04-25	EUR	150 000	174 993,20	0,35
VONOVIA FINANCE BV 1.75% 25-01-27	EUR	200 000	224 030,74	0,44
TOTAL PAYS-BAS			1 138 208,30	2,27
ROYAUME-UNI				
BARCLAYS 3.375% 02-04-25 EMTN	EUR	200 000	225 925,10	0,46
DIAGEO FINANCE 1.875% 27-03-27	EUR	200 000	225 978,81	0,45
LLOYDS BANKING GROUP 0.5% 12-11-25	EUR	200 000	202 676,95	0,40
NATWEST MKTS 1.0% 28-05-24	EUR	250 000	260 123,05	0,52
WPP FINANCE 2016 1.375% 20-03-25	EUR	150 000	159 937,85	0,32
TOTAL ROYAUME-UNI			1 074 641,76	2,15
SLOVENIE				
SLOVENIA 2.125% 28-07-25	EUR	2 300 000	2 599 594,06	5,20
TOTAL SLOVENIE			2 599 594,06	5,20
SUEDE				
FASTIGHETS AB BALDER 1.125% 29-01-27	EUR	200 000	205 069,46	0,41
SWEDBANK AB 0.25% 09-10-24	EUR	150 000	151 579,16	0,30
TOTAL SUEDE			356 648,62	0,71
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			34 865 687,02	69,68

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			34 865 687,02	69,68
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	98	387 562,56	0,77
TOTAL FRANCE			387 562,56	0,77
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			387 562,56	0,77
TOTAL Organismes de placement collectif			387 562,56	0,77
Créances			6 519 116,37	13,03
Dettes			-6 654 008,52	-13,30
Comptes financiers			2 914 794,12	5,83
Actif net			50 037 106,96	100,00

Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR	EUR	792,0000	112,01
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF	EUR	4 635,7227	974,38
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR	EUR	330,5700	1 071,74
Action R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR	EUR	167 175,1939	135,87
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R EUR	EUR	2 265,7442	9,95
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR	EUR	159 109,8639	131,56
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR	EUR	1 383,6734	1 017,01

R-CO VALOR BALANCED

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	457 803 962,46	228 160 035,18
Actions et valeurs assimilées	197 262 871,06	92 985 822,89
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	197 262 871,06	92 985 822,89
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	212 842 273,33	92 255 647,01
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	212 842 273,33	92 255 647,01
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	5 012 091,67	21 016 191,91
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	5 012 091,67	21 016 191,91
Titres de créances négociables	5 012 091,67	21 016 191,91
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	42 686 726,40	21 728 826,68
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	42 686 726,40	21 728 826,68
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	173 546,69
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	173 546,69
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	426 305,24	3 483 686,59
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	426 305,24	3 483 686,59
COMPTES FINANCIERS	24 985 301,07	4 339 236,53
Liquidités	24 985 301,07	4 339 236,53
TOTAL DE L'ACTIF	483 215 568,77	235 982 958,30

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	466 964 891,04	232 951 476,00
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	2 191,98	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	11 100 941,86	770 029,24
Résultat de l'exercice (a,b)	2 167 682,60	662 428,68
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	480 235 707,48	234 383 933,92
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	2 409 265,33	1 276 546,43
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
Instruments financiers à terme	2 409 265,33	1 276 546,43
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	173 546,69
Autres opérations	2 409 265,33	1 102 999,74
DETTES	570 595,96	322 477,95
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	570 595,96	322 477,95
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	483 215 568,77	235 982 958,30

(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		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR XEUR FOAT E 0320	0,00	2 116 010,00
XEUR FGBL BUN 0320	0,00	4 091 760,00
SP 500 MINI 0320	0,00	11 073 290,90
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	4 000 000,00
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	4 000 000,00
MARKIT ITRX EUR	20 000 000,00	0,00
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

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	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 748 155,56	751 382,71
Produits sur obligations et valeurs assimilées	3 483 706,91	822 411,99
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)	6 231 862,47	1 573 794,70
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	29 701,37	18 786,81
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	29 701,37	18 786,81
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	6 202 161,10	1 555 007,89
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	4 197 199,27	1 271 180,47
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2 004 961,83	283 827,42
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	162 720,77	378 601,26
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	2 167 682,60	662 428,68

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0013367356 - R-co Valor Balanced R EUR : Taux de frais maximum de 2.15% TTC
 FR0013367349 - R-co Valor Balanced P USD H : Taux de frais maximum de 0.80% TTC
 FR0013367331 - R-co Valor Balanced P USD : Taux de frais maximum de 0.80% TTC
 FR0013367299 - R-co Valor Balanced P EUR : Taux de frais maximum de 0.80% TTC
 FR0013367281 - R-co Valor Balanced F EUR : Taux de frais maximum de 1.65% TTC
 FR0013367265 - R-co Valor Balanced C EUR : Taux de frais maximum de 1.30% TTC
 FR0013367315 - R-co Valor Balanced PB EUR : Taux de frais maximum de 0.80% TTC
 FR0013367273 - R-co Valor Balanced D EUR : Taux de frais maximum de 1.30% TTC

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-co Valor Balanced C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-co Valor Balanced D EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action R-co Valor Balanced F EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-co Valor Balanced PB EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action R-co Valor Balanced P EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-co Valor Balanced R 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	234 383 933,92	11 806 292,83
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	264 395 492,14	224 600 283,50
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-46 332 503,55	-13 475 746,28
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	13 001 578,67	1 455 987,79
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 287 586,24	-69 939,23
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	7 801 932,51	2 394 746,18
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-2 081 735,75	-2 204 742,38
Frais de transactions	-1 320 028,48	-630 053,97
Différences de change	-13 460 945,58	355 113,62
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	28 813 362,71	11 008 180,87
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	39 453 340,95	10 639 978,24
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-10 639 978,24	368 202,63
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-1 267 078,90	-1 139 966,43
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-2 409 265,33	-1 142 186,43
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	1 142 186,43	2 220,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-355 293,02	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-60 332,78	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 004 961,83	283 827,42
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	480 235 707,48	234 383 933,92

(**) N: Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50.00 €.

(*) N-1: Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50.00 €

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 889 653,22	0,60
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	209 952 620,11	43,72
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	212 842 273,33	44,32
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	5 012 091,67	1,04
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	5 012 091,67	1,04
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Crédit	20 000 000,00	4,16
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	20 000 000,00	4,16
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	209 952 620,11	43,72	0,00	0,00	2 889 653,22	0,60	0,00	0,00
Titres de créances	5 012 091,67	1,04	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	24 985 301,07	5,20
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	733 280,87	0,15	1 823 292,62	0,38	30 481 219,85	6,35	78 328 614,65	16,31	101 475 865,34	21,13
Titres de créances	0,00	0,00	5 012 091,67	1,04	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	24 985 301,07	5,20	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 USD		Devise 2 CAD		Devise 3 HKD		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	98 641 208,10	20,54	28 999 997,83	6,04	20 724 593,98	4,32	19 007 180,65	3,96
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	18 465,71	0,00	44 856,17	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 033 760,11	0,63	5 764 579,38	1,20	5 350 825,69	1,11	574 436,56	0,12
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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		
	Souscriptions à recevoir	362 983,36
	Coupons et dividendes en espèces	63 321,88
TOTAL DES CRÉANCES		426 305,24
DETTES		
	Rachats à payer	118 737,42
	Frais de gestion fixe	451 858,54
TOTAL DES DETTES		570 595,96
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-144 290,72

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-co Valor Balanced C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	558 747,3616	59 551 794,82
Actions rachetées durant l'exercice	-71 718,4932	-7 777 988,89
Solde net des souscriptions/rachats	487 028,8684	51 773 805,93
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 186 693,5925	
Action R-co Valor Balanced D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	217 748,4910	22 614 639,80
Actions rachetées durant l'exercice	-45 465,0919	-4 681 264,90
Solde net des souscriptions/rachats	172 283,3991	17 933 374,90
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	732 202,3909	
Action R-co Valor Balanced F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	267 372,1987	28 542 151,38
Actions rachetées durant l'exercice	-141 430,8034	-14 635 787,47
Solde net des souscriptions/rachats	125 941,3953	13 906 363,91
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	265 020,0512	
Action R-co Valor Balanced PB EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	122 724,8000	119 255 501,93
Actions rachetées durant l'exercice	-426,0000	-424 942,74
Solde net des souscriptions/rachats	122 298,8000	118 830 559,19
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	122 298,8000	
Action R-co Valor Balanced P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	931 433,7443	34 431 404,21
Actions rachetées durant l'exercice	-138 858,1666	-18 808 622,55
Solde net des souscriptions/rachats	792 575,5777	15 622 781,66
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	865 250,5729	
Action R-co Valor Balanced R EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-400,0000	-3 897,00
Solde net des souscriptions/rachats	-400,0000	-3 897,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	9 600,0000	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-co Valor Balanced C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-co Valor Balanced D EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-co Valor Balanced F EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-co Valor Balanced PB EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-co Valor Balanced 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
Action R-co Valor Balanced R 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
Action R-co Valor Balanced C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 291 218,22
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,30
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-co Valor Balanced D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	908 032,17
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,30
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-co Valor Balanced F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	434 691,91
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,65
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-co Valor Balanced PB EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	853 607,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-co Valor Balanced P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	707 387,62
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-co Valor Balanced R EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 262,01
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,15
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 :

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

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			42 686 726,40
	FR0013417532	R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	2 170 620,00
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	40 516 106,40
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			42 686 726,40

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	2 191,98	0,00
Résultat	2 167 682,60	662 428,68
Total	2 169 874,58	662 428,68

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	354 631,50	123 662,82
Total	354 631,50	123 662,82

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced D EUR		
Affectation		
Distribution	212 338,69	50 392,71
Report à nouveau de l'exercice	1 882,96	1 676,34
Capitalisation	0,00	0,00
Total	214 221,65	52 069,05
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	732 202,3909	559 918,9918
Distribution unitaire	0,29	0,09
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	60 903,48	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-20 406,62	-26 685,69
Total	-20 406,62	-26 685,69

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced PB EUR		
Affectation		
Distribution	891 558,25	0,00
Report à nouveau de l'exercice	888,30	0,00
Capitalisation	0,00	0,00
Total	892 446,55	0,00
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	122 298,8000	0,00
Distribution unitaire	7,29	0,00
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	94 240,29	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	729 576,51	514 075,20
Total	729 576,51	514 075,20

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-595,01	-692,70
Total	-595,01	-692,70

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	11 100 941,86	770 029,24
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	11 100 941,86	770 029,24

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 289 872,73	208 912,72
Total	3 289 872,73	208 912,72

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced D EUR		
Affectation		
Distribution	300 202,98	296 757,07
Plus et moins-values nettes non distribuées	1 664 898,66	0,00
Capitalisation	0,00	4 599,44
Total	1 965 101,64	301 356,51
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	732 202,391	559 918,992
Distribution unitaire	0,41	0,53

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	726 988,56	41 185,08
Total	726 988,56	41 185,08

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced PB EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	2 696 736,94	0,00
Capitalisation	0,00	0,00
Total	2 696 736,94	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 419 562,87	218 260,19
Total	2 419 562,87	218 260,19

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-co Valor Balanced R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 679,12	314,74
Total	2 679,12	314,74

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

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	11 806 292,83	234 383 933,92	480 235 707,48
Action R-co Valor Balanced C EUR EUR			
Actif net en EUR	1 024 009,44	77 600 523,23	138 171 686,02
Nombre de titres	10 677,0961	699 664,7241	1 186 693,5925
Valeur liquidative unitaire en EUR	95,91	110,91	116,43
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-0,56	0,29	2,77
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,01	0,17	0,29
Action R-co Valor Balanced D EUR EUR			
Actif net en EUR	0,00	60 324 722,28	82 301 853,37
Nombre de titres	0,00	559 918,9918	732 202,3909
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	107,74	112,40
Distribution unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	0,53	0,41
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	2,27
Distribution unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,09	0,29
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,034	0,00 (*)
Action R-co Valor Balanced F EUR EUR			
Actif net en EUR	113 005,30	15 291 857,93	30 483 451,87
Nombre de titres	1 184,4053	139 078,6559	265 020,0512
Valeur liquidative unitaire en EUR	95,41	109,95	115,02
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-0,12	0,29	2,74
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,06	-0,19	-0,07
Action R-co Valor Balanced PB EUR EUR			
Actif net en EUR	0,00	0,00	127 351 530,85
Nombre de titres	0,00	0,00	122 298,8000
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	1 041,31
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	22,05
Distribution unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,00	7,29
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00 (*)

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

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced P EUR EUR			
Actif net en EUR	10 669 278,09	81 054 592,87	101 815 029,08
Nombre de titres	11 117,9747	72 674,9952	865 250,5729
Valeur liquidative unitaire en EUR	959,64	1 115,30	117,67
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-5,85	3,00	2,79
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,26	7,07	0,84
Action R-co Valor Balanced R EUR EUR			
Actif net en EUR	0,00	112 237,61	112 156,29
Nombre de titres	0,00	10 000,0000	9 600,0000
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	11,22	11,68
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	0,03	0,27
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,00	-0,06	-0,06

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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				
FRESENIUS MEDICAL	EUR	58 792	4 009 614,40	0,84
TOTAL ALLEMAGNE			4 009 614,40	0,84
CAIMANES, ILES				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	320 320	7 831 076,92	1,64
MOMO INC ADR	USD	348 533	3 965 056,38	0,83
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	108 000	6 402 219,84	1,33
VIPSHOP HOLDINGS	USD	199 792	4 576 768,90	0,95
TOTAL CAIMANES, ILES			22 775 122,04	4,75
CANADA				
AGNICO EAGLE MINES	CAD	108 575	6 222 244,13	1,30
BOMBARDIER INC CLASS B	CAD	3 064 086	940 805,53	0,20
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	16 491	4 657 628,88	0,97
CDN NATURAL RESOUR COM NPV	CAD	118 092	2 310 774,82	0,48
IVANHOE MINES	CAD	1 628 824	7 147 529,35	1,49
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	412 004	5 969 353,67	1,24
PRETIUM RESOURCES	USD	518 884	4 854 362,58	1,01
SUNCOR ENERGY	CAD	128 261	1 751 661,45	0,36
TECKMINCO	USD	552 853	8 177 232,46	1,70
TOTAL CANADA			42 031 592,87	8,75
CHINE				
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS-ADR	USD	37 197	1 320 128,23	0,28
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	650 100	6 491 297,22	1,35
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	153 475	4 218 655,16	0,88
TOTAL CHINE			12 030 080,61	2,51
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	32 713	581 961,36	0,12
TOTAL CURACAO			581 961,36	0,12
ETATS-UNIS				
ALPHABET- A	USD	2 418	3 453 576,33	0,72
ALPHABET-C-	USD	2 389	3 410 676,65	0,71
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	60 725	4 339 479,46	0,91
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	59 631	4 803 621,83	1,00
CITIGROUP	USD	95 567	4 802 103,51	1,00
CONCHO RESOURCE	USD	49 484	2 353 020,45	0,49
FACEBOOK INC-A	USD	29 105	6 478 951,84	1,35
HALLIBURTON CO	USD	87 641	1 349 861,38	0,28
HONEYWELL INTL	USD	24 006	4 161 092,17	0,87
IBM	USD	25 632	2 629 415,83	0,54
MORGAN STANLEY	USD	138 995	7 762 470,34	1,61
NEWMONT CORP	USD	99 017	4 832 636,40	1,01
PFIZER INC	USD	128 162	3 844 546,67	0,80
THE WALT DISNEY	USD	39 079	5 769 972,47	1,20
UNION PACIFIC CORP	USD	24 970	4 237 025,02	0,88
US SILICA HOLDIN	USD	91 283	522 212,26	0,11
TOTAL ETATS-UNIS			64 750 662,61	13,48

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FRANCE				
AIRBUS SE	EUR	64 711	5 809 753,58	1,21
AIR LIQUIDE	EUR	34 169	4 587 188,25	0,96
ALSTOM	EUR	96 217	4 484 674,37	0,93
CAPGEMINI SE	EUR	46 114	5 847 255,20	1,22
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	10 083	5 151 404,70	1,07
TOTAL FRANCE			25 880 276,10	5,39
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	42 690	4 075 223,37	0,84
TOTAL IRLANDE			4 075 223,37	0,84
LIBERIA				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	34 849	2 121 157,05	0,44
TOTAL LIBERIA			2 121 157,05	0,44
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	50 818	4 139 917,82	0,86
TOTAL ROYAUME-UNI			4 139 917,82	0,86
SUISSE				
ABB LTD	CHF	278 385	6 368 166,40	1,33
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG (CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG) C	CHF	107 828	22 959,12	0,01
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	72 044	5 340 940,12	1,11
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	10 960	3 135 197,19	0,65
TOTAL SUISSE			14 867 262,83	3,10
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			197 262 871,06	41,08
TOTAL Actions et valeurs assimilées			197 262 871,06	41,08
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ACCENTRO REAL ESTATE AG 3.625% 13-02-23	EUR	1 300 000	1 236 557,77	0,26
BAYER 2.375% 12-05-79	EUR	1 500 000	1 550 364,45	0,32
DAIMLER 2.625% 07-04-25 EMTN	EUR	2 750 000	3 104 127,29	0,65
DB 1 1/4 09/08/21	EUR	1 800 000	1 823 292,62	0,38
DB 1 5/8 02/12/21	EUR	200 000	203 273,57	0,04
DEUTSCHE BANK 6% 31/12/2099	EUR	1 500 000	1 564 306,34	0,33
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCH 1.026% 23-09-30	EUR	1 500 000	1 515 612,60	0,32
FRESENIUS SE 1.625% 08-10-27	EUR	1 200 000	1 317 812,79	0,27
HOCHTIEF AG 0.5% 03-09-27 EMTN	EUR	600 000	609 956,18	0,13
IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG 4.0% 31-01-28	EUR	1 400 000	1 430 167,86	0,30
KION GROUP AG 1.625% 24-09-25	EUR	800 000	830 924,49	0,17
MTU AERO ENGINES 3.0% 01-07-25	EUR	700 000	773 826,94	0,16
MUNICH RE 1.25% 26-05-41	EUR	1 200 000	1 252 207,97	0,26
PBBGR 0 3/4 02/07/23	EUR	100 000	102 535,38	0,02
SANTANDER CONSUMER BANK AG 0.75% 17-10-22	EUR	200 000	203 608,77	0,04
SCHAEFFLER AG 1.875% 26-03-24	EUR	320 000	335 603,33	0,07
SIXT SE 1.75% 09-12-24 EMTN	EUR	1 550 000	1 581 355,76	0,33
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 1.5% 01-10-24	EUR	500 000	526 460,10	0,11
VOLKSWAGEN LEASING 1.0% 16-02-23	EUR	1 000 000	1 030 392,46	0,21
TOTAL ALLEMAGNE			20 992 386,67	4,37

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AUSTRALIE				
AMCOR LTD 2.75% 22/03/2023	EUR	700 000	759 110,78	0,16
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 2.28% 21-10-27	EUR	800 000	928 089,92	0,19
TOTAL AUSTRALIE			1 687 200,70	0,35
AUTRICHE				
ERSTE GR BK 0.875% 22-05-26	EUR	300 000	314 587,73	0,07
IMMOFINANZ AG 2.5% 15-10-27	EUR	800 000	842 361,15	0,18
IMMOFINANZ AG 2.625% 27-01-23	EUR	500 000	528 873,57	0,11
OMV AG 1.5% 09-04-24 EMTN	EUR	1 700 000	1 811 897,38	0,37
POSAV 5.375% PERP	EUR	1 900 000	1 627 788,04	0,33
RAIFFEISEN BANK INTL AG 1.5% 12-03-30	EUR	600 000	608 008,60	0,13
UNIQA INSURANCE 6.875% 31/07/2043	EUR	300 000	356 304,08	0,08
TOTAL AUTRICHE			6 089 820,55	1,27
BELGIQUE				
AGEAS NV 3.875% PERP	EUR	1 000 000	1 087 578,36	0,23
AGEAS NV EX FORTIS 1.875% 24-11-51	EUR	1 300 000	1 325 931,79	0,28
ANHEUSER INBEV SANV 2.125% 02-12-27	EUR	600 000	684 863,67	0,15
ARGENTA SPAARBANK 1.0% 06-02-24	EUR	500 000	522 932,84	0,11
ARGENTA SPAARBANK 1.0% 13-10-26	EUR	1 300 000	1 331 526,78	0,28
ETHIAS VIE 5.0% 14-01-26	EUR	1 500 000	1 827 900,74	0,38
KBC GROUPE 0.625% 10-04-25	EUR	2 000 000	2 064 796,58	0,43
LONZA FINANCE INTL NV 1.625% 21-04-27	EUR	450 000	498 566,62	0,10
SARENS FINANCE COMPANY NV 5.75% 21-02-27	EUR	1 700 000	1 620 087,72	0,33
TOTAL BELGIQUE			10 964 185,10	2,29
BERMUDES				
FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT 2.5% 04-11-26	EUR	1 700 000	1 871 235,18	0,39
TOTAL BERMUDES			1 871 235,18	0,39
CANADA				
BANK OF NOVA SCOTIA TORONTO 0.5% 30-04-24	EUR	450 000	461 297,10	0,09
TOTAL CANADA			461 297,10	0,09
DANEMARK				
DANBNK 0 7/8 05/22/23	EUR	2 000 000	2 051 541,51	0,43
TOTAL DANEMARK			2 051 541,51	0,43
ESPAGNE				
ABERTIS INFRA 2.375% 27-09-27	EUR	2 000 000	2 231 363,70	0,46
BANCO DE BADELL 0.875% 05-03-23	EUR	400 000	410 440,25	0,09
BANCO DE SABADELL SA 6.5% PERP	EUR	1 400 000	1 407 928,57	0,29
BBVA 6.2% 04-07-23 EMTN	EUR	300 000	352 343,90	0,07
CAIXABANK 2.375% 01-02-24 EMTN	EUR	400 000	437 243,18	0,09
CAIXABANK SA 6.75% PERP	EUR	400 000	444 849,00	0,09
EL CORTE INGLES 3.625% 15-03-24	EUR	600 000	630 092,58	0,13
EL CORTE INGLES SA 3.0% 15-03-24	EUR	1 000 000	1 020 186,67	0,22
INDRA SISTEMAS 3.0% 19-04-24	EUR	500 000	522 588,53	0,11
INMOBILIARIA COLONIAL 1.45% 28-10-24	EUR	100 000	104 783,11	0,02
NT CONS FIN 0.375% 17-01-25	EUR	1 600 000	1 629 827,28	0,34
NT CONS FIN 1.0% 27-02-24 EMTN	EUR	300 000	312 749,07	0,07
TOTAL ESPAGNE			9 504 395,84	1,98
ETATS-UNIS				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACE INA 0.875% 15-06-27	EUR	250 000	264 196,35	0,05
AMERICAN HONDA FIN 1.95% 18-10-24	EUR	1 000 000	1 080 395,55	0,22
BAC 2 3/8 06/19/24	EUR	2 000 000	2 195 257,40	0,46
DLR 2 1/2 01/16/26	EUR	500 000	569 639,32	0,12
EMERSON ELECTRIC 0.375% 22-05-24	EUR	300 000	306 467,24	0,06
EURONET WORLDWIDE 1.375% 22-05-26	EUR	1 000 000	1 004 974,04	0,21
FLUOR 1.75% 21-03-23	EUR	1 500 000	1 439 983,66	0,30
GE 0.875% 17-05-25	EUR	600 000	621 780,37	0,13
GENERAL MOTORS FINANCIAL 0.2% 02-09-22	EUR	500 000	501 979,97	0,10
GENERAL MOTORS FINANCIAL 0.85% 26-02-26	EUR	1 000 000	1 015 557,35	0,21
GENERAL MOTORS FINANCIAL E3R+0.55% 26-03-22	EUR	200 000	199 785,40	0,04
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 0.9% 19-11-24	EUR	1 500 000	1 524 935,86	0,32
HARM FINA INT 2.0% 27-05-22	EUR	500 000	517 399,59	0,11
LOUIS DREYFUS CO BV	EUR	1 200 000	1 247 691,21	0,26
PPG INDU 1.4% 13-03-27	EUR	600 000	649 008,08	0,14
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	3 200 000	3 259 148,71	0,68
VIATRIS 2.25% 22-11-24	EUR	700 000	757 198,63	0,16
WELLS FARGO AND 0.5% 26-04-24	EUR	500 000	509 317,23	0,11
TOTAL ETATS-UNIS			17 664 715,96	3,68
FINLANDE				
CITYCON OYJ 4.496% PERP	EUR	900 000	937 866,25	0,20
FORTUM OYJ 0.875% 27-02-23	EUR	500 000	513 671,46	0,10
TEOLLISUUDEN VOIMA OY 1.125% 09-03-26	EUR	400 000	376 263,29	0,08
TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2.625% 13-01-23	EUR	400 000	421 270,49	0,09
TOTAL FINLANDE			2 249 071,49	0,47
FRANCE				
ACCOR 1.25% 25-01-24	EUR	1 800 000	1 870 914,49	0,39
AIRBUS GROUP SE 1.625% 07-04-25	EUR	1 300 000	1 399 312,34	0,29
ALD 0.875% 18-07-22 EMTN	EUR	500 000	509 449,66	0,11
ALTAREA 2.25% 05-07-24	EUR	200 000	213 059,49	0,04
ALTAREA COGEDIM 1.875% 17-01-28	EUR	300 000	317 052,07	0,07
ALTAREIT 2.875% 02-07-25	EUR	400 000	434 307,78	0,09
APICIL PREVOYANCE 4.0% 24-10-29	EUR	700 000	800 348,50	0,17
AUCHAN 2.875% 29-01-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 128 680,55	0,24
BFCM 3.0% 11-09-25 EMTN	EUR	2 500 000	2 843 973,12	0,59
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	EUR	500 000	514 164,35	0,10
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	300 000	320 006,13	0,07
BPCE 4.625% 18/07/23	EUR	500 000	569 213,90	0,12
CA 2.8% 27-01-26 EMTN	EUR	500 000	554 863,04	0,11
CAFP 2 5/8 12/15/27	EUR	900 000	1 052 838,25	0,22
CAPGEMINI SE 1.625% 15-04-26	EUR	1 000 000	1 093 617,95	0,22
CARMILA SAS 2.375% 18-09-23	EUR	500 000	534 931,23	0,11
CASI GUI 3.58% INDX RATING 07-02-25 EMTN	EUR	400 000	375 162,85	0,08
CASINO GUICHARD PERRACHON 4.561% 25-01-23	EUR	600 000	653 377,59	0,13
CCR RE 2.875% 15-07-40	EUR	600 000	650 628,29	0,13
CNP ASSURANCES 1.875% 20-10-22	EUR	500 000	519 262,74	0,10
COFACE 4 1/8 03/27/24	EUR	1 000 000	1 143 595,89	0,24
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.375% 04-10-27	EUR	2 000 000	2 301 482,74	0,48

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
COVIVIO HOTELS SCA 1.875% 24-09-25	EUR	300 000	308 125,83	0,07
CREDIT AGRICOLE SA 2.85% 27-04-26	EUR	1 650 000	1 844 614,75	0,39
CREDIT LOGEMENT 1.35% 28-11-29	EUR	500 000	512 125,24	0,11
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.875% 25-10-29	EUR	300 000	313 687,09	0,06
EDF 4.0% PERP	EUR	2 000 000	2 187 603,56	0,46
ERAMET 4.196% 28-02-24	EUR	400 000	392 357,67	0,09
ERAMET 5.875% 21-05-25	EUR	600 000	599 144,75	0,13
EUTELT 1.5% 13-10-28	EUR	1 500 000	1 530 460,58	0,32
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.0% 23-01-27	EUR	200 000	262 301,84	0,05
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.375% PERP	EUR	300 000	358 283,69	0,08
GROUPE EIFFAGE 1.625% 14-01-27	EUR	700 000	745 212,57	0,15
ICADE SANTE SAS 1.375% 17-09-30	EUR	600 000	645 608,30	0,13
ILIAD 1.875% 25-04-25	EUR	500 000	515 814,66	0,11
IM GROUP SAS 6.625% 01-03-25	EUR	1 800 000	1 781 258,50	0,37
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	500 000	510 424,66	0,10
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	1 900 000	2 115 984,32	0,44
LA FINANCIERE ATALIAN 4.0% 15-05-24	EUR	500 000	466 945,28	0,10
LAGARDERE SCA 2.75% 13-04-23	EUR	500 000	509 823,22	0,11
LOXAM SAS 3.25% 14-01-25	EUR	600 000	608 718,33	0,13
LVMH MOET HENNESSY 0.75% 07-04-25	EUR	1 500 000	1 566 726,88	0,33
MERCIALYS 1.8% 27-02-26	EUR	800 000	800 834,75	0,16
NOVAFIVES 5.0% 15-06-25	EUR	700 000	617 363,44	0,13
PSA BANQUE FRANCE 0.625% 21-06-24	EUR	300 000	306 853,62	0,07
QUADIENT 2.25% 03-02-25	EUR	1 100 000	1 107 414,32	0,23
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	200 000	207 117,85	0,04
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.25% 08-03-23	EUR	450 000	451 271,40	0,09
SG E3R+0.8% 22-05-24 EMTN	EUR	400 000	404 466,43	0,08
TDF INFR SAS 2.875% 19-10-22	EUR	500 000	523 529,42	0,11
TEREOS 4.125% 16-06-23	EUR	900 000	908 200,60	0,19
TIKEHAU CAPITAL 3.0% 27-11-23	EUR	1 700 000	1 796 161,32	0,37
TOT 3.369% PERP EMTN	EUR	1 000 000	1 135 199,42	0,24
TOTAL 1.75% PERP EMTN	EUR	2 400 000	2 502 090,90	0,52
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% 09-04-25	EUR	1 900 000	2 073 161,05	0,43
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP	EUR	1 500 000	1 420 795,17	0,30
TOTAL FRANCE			51 829 924,36	10,79
IRLANDE				
AIB GROUP 1.25% 28-05-24 EMTN	EUR	800 000	837 454,19	0,17
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	1 900 000	2 041 417,78	0,43
BK IRELAND 2.375% 14-10-29	EUR	300 000	309 186,21	0,06
BK IRELAND GROUP 1.0% 25-11-25	EUR	1 500 000	1 543 474,93	0,33
DELL BANK INTERNATIONAL DAC 0.625% 17-10-22	EUR	400 000	404 397,95	0,08
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.625% 24-11-22	EUR	100 000	101 207,42	0,02
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.0% 21-02-22	EUR	500 000	510 717,92	0,10
PART IREL FIN 1.25% 15-09-26	EUR	800 000	855 732,49	0,18
UNKNOWN FICTIF 1.25% 05-11-26	EUR	850 000	912 444,43	0,19
ZURICH FINANCE IRELAND DESIGNATED 1.875% 17-09-50	EUR	1 750 000	1 883 246,20	0,39
TOTAL IRLANDE			9 399 279,52	1,95
ISLANDE				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LANDSBANKINN HF 1.0% 30-05-23	EUR	500 000	511 946,20	0,11
TOTAL ISLANDE			511 946,20	0,11
ITALIE				
AUTOSTRAD PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28	EUR	2 050 000	2 070 332,77	0,43
AZIMUT 1.625% 12-12-24	EUR	2 000 000	2 032 106,99	0,43
AZIMUT 2.0% 28-03-22	EUR	400 000	413 828,74	0,08
BANCA FARMAFACTORING 1.75% 23-05-23	EUR	750 000	774 055,17	0,16
ENI 2.625% PERP	EUR	1 000 000	1 052 216,10	0,22
FABRIC BC E3R+4.125% 31-08-26	EUR	250 000	250 773,37	0,05
FINMECCANICA 1.5% 07-06-24	EUR	200 000	205 875,47	0,04
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.625% 20-10-28	EUR	1 100 000	1 135 115,39	0,24
INTE 3.928% 15-09-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 137 548,04	0,24
INTE E3R+0.7% 14-10-22 EMTN	EUR	800 000	804 900,60	0,17
KEDRION GROUP SPA 3.0% 12-07-22	EUR	600 000	609 106,77	0,12
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0.625% 27-09-22	EUR	300 000	304 713,70	0,07
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 23-04-25	EUR	650 000	673 060,94	0,14
SOFIMA HOLDING S.P.A	EUR	600 000	609 525,00	0,12
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1.0% 22-07-22	EUR	800 000	817 688,27	0,17
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 5.875% PERP	EUR	1 000 000	1 077 067,42	0,22
UNICREDIT 2.731% 15-01-32	EUR	1 000 000	1 040 178,83	0,22
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	500 000	567 603,98	0,12
UNICREDIT 5.375% PERP	EUR	1 000 000	1 027 722,94	0,22
TOTAL ITALIE			16 603 420,49	3,46
JAPON				
SOFTBANK GROUP 3.125% 19-09-25	EUR	700 000	726 383,97	0,14
TAKEDA PHARMACEUTICAL 1.125% 21-11-22	EUR	500 000	512 480,99	0,11
TOTAL JAPON			1 238 864,96	0,25
JERSEY				
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE 3.0% 11-09-25	EUR	1 050 000	1 088 103,71	0,23
GLENCORE FIN 0.625% 11-09-24	EUR	600 000	608 601,78	0,12
TOTAL JERSEY			1 696 705,49	0,35
LUXEMBOURG				
ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23	EUR	800 000	813 299,01	0,17
ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25	EUR	1 000 000	1 032 908,42	0,22
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 1.208% 04-06-26	EUR	800 000	842 852,49	0,17
BEVCO LUX SARL 1.75% 09-02-23	EUR	500 000	525 803,25	0,11
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 0.5% 12-09-23	EUR	700 000	708 494,74	0,14
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 2.2% 24-07-25	EUR	1 100 000	1 191 646,73	0,25
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.75% 12-09-25	EUR	2 000 000	2 145 347,40	0,45
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	1 000 000	1 073 707,95	0,22
FIAT FIN 4.75% 15-07-22 EMTN	EUR	800 000	872 935,07	0,19
GLENLN 1 3/4 03/17/25	EUR	1 000 000	1 070 075,89	0,22
HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG 2.5% 09-10-24	EUR	2 200 000	2 415 187,27	0,51
JOHN DEERE CASH MANAGEMENT 1.85% 02-04-28	EUR	750 000	863 070,31	0,18
SELP FINANCE SARL 1.5% 20-12-26	EUR	1 000 000	1 076 147,53	0,22
UMG GROUPE VYV 1.625% 02-07-29	EUR	800 000	855 164,27	0,17
TOTAL LUXEMBOURG			15 486 640,33	3,22
MEXIQUE				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FOME ECON MEX 1.75% 20-03-23	EUR	500 000	527 273,53	0,12
SIGMA ALIMENTOS 2.625% 07-02-24	EUR	500 000	544 884,10	0,11
TOTAL MEXIQUE			1 072 157,63	0,23
NOUVELLE-ZELANDE				
BNZ INTL FUNDING LTD LONDON 0.375% 14-09-24	EUR	850 000	868 892,07	0,18
CHORUS 0.875% 05-12-26	EUR	300 000	311 616,95	0,06
TOTAL NOUVELLE-ZELANDE			1 180 509,02	0,24
PANAMA				
CARNIVAL CORP	EUR	1 300 000	1 393 652,09	0,29
TOTAL PANAMA			1 393 652,09	0,29
PAYS-BAS				
ASR NEDERLAND NV 5.0% PERP	EUR	100 000	114 412,27	0,02
ATF NETHERLANDS BV 3.75% PERP	EUR	1 200 000	1 294 833,74	0,27
BUNG FINA EUR 1.85% 16-06-23	EUR	500 000	520 997,02	0,11
CITY TREA BV 2.5% 01-10-24	EUR	300 000	314 086,60	0,06
COCA COLA HBC FINANCE BV 1.0% 14-05-27	EUR	450 000	479 599,09	0,10
CONTI GUMMI FINANCE BV 2.125% 27-11-23	EUR	900 000	954 211,99	0,20
DAIMLER INTL FINANCE BV 1.375% 26-06-26	EUR	600 000	645 552,33	0,14
DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% 15-07-25	EUR	2 000 000	2 055 628,90	0,42
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 4.5% 07-07-28	EUR	600 000	749 096,01	0,16
JAB HOLDINGS BV 1.0% 20-12-27	EUR	1 000 000	1 045 138,36	0,22
LEASEPLAN CORPORATION NV 1.375% 07-03-24	EUR	100 000	105 437,71	0,02
NIBC BANK NV 2.0% 09-04-24	EUR	200 000	212 507,86	0,05
NV LUCHTHAVEN SCHIPHOL 2.0% 06-04-29	EUR	700 000	819 240,59	0,17
PPF ARENA 1 BV 3.125% 27-03-26	EUR	1 000 000	1 087 920,07	0,23
PPF ARENA 3.5% 20-05-24 EMTN	EUR	700 000	758 841,86	0,16
REDE GAS 1.875% 27-04-27 EMTN	EUR	500 000	551 390,79	0,12
REDEXIS GAS FINANCE BV 1.875% 28-05-25	EUR	300 000	323 278,23	0,07
REPSOL INTL FINANCE BV 2.0% 15-12-25	EUR	2 200 000	2 412 950,51	0,50
SCHLUMBERGER FINANCE BV 1.375% 28-10-26	EUR	1 150 000	1 243 338,96	0,26
TEVA PHAR FIN 1.125% 15-10-24	EUR	1 500 000	1 400 726,10	0,29
VAN LANSCHOT KEMPEN WEALTH MANAGEMENT NV 6.75% PERP	EUR	500 000	532 552,50	0,11
VW 4 5/8 03/24/49	EUR	300 000	344 629,93	0,07
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.452% 25-09-23	EUR	1 400 000	1 414 788,37	0,29
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.84% 25-09-25	EUR	1 000 000	1 024 127,40	0,21
ZF EUROPE FINANCE BV 2.0% 23-02-26	EUR	1 000 000	1 009 587,40	0,21
TOTAL PAYS-BAS			21 414 874,59	4,46
PORTUGAL				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.625% 15-04-27	EUR	900 000	992 239,15	0,21
GALPNA 1 3/8 09/19/23	EUR	500 000	520 051,75	0,10
TOTAL PORTUGAL			1 512 290,90	0,31
REPUBLIQUE TCHEQUE				
CE ENERGY AS 1.659% 26-04-24	EUR	700 000	731 573,38	0,16
TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE			731 573,38	0,16
ROYAUME-UNI				
BABC INT 1.75% 06-10-22 EMTN	EUR	100 000	102 980,80	0,02
BARCLAYS 6% 10-21	EUR	500 000	530 007,30	0,11
BP CAP MK 0.831% 08-11-27 EMTN	EUR	700 000	733 526,85	0,15

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	1 300 000	1 410 839,42	0,29
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	1 000 000	724 580,41	0,15
ELLAKTOR VALUE PLC 6.375% 15-12-24	EUR	1 500 000	1 421 500,00	0,30
HSBC 0.875% 06-09-24	EUR	2 000 000	2 078 521,37	0,44
INTL GAME TECHNOLOGY 2.375% 15-04-28	EUR	1 200 000	1 199 949,33	0,25
NATWEST MKTS 1.0% 28-05-24	EUR	350 000	364 172,27	0,08
SANTANDER UK GROUP E3R+0.85% 27-03-24	EUR	200 000	201 186,98	0,04
TOTAL ROYAUME-UNI			8 767 264,73	1,83
SUEDE				
AB SAGAX 2.0% 17-01-24	EUR	500 000	532 437,13	0,11
FASTIGHETS AB BALDER 1.125% 14-03-22	EUR	500 000	510 624,55	0,11
FASTIGHETS AB BALDER 1.125% 29-01-27	EUR	650 000	666 475,74	0,14
INTRUM AB 3.5% 15-07-26 EMTN	EUR	1 500 000	1 514 584,17	0,32
MOLNLYCKE HOLDING AB 0.875% 05-09-29	EUR	250 000	259 431,16	0,05
SCANIA CV AB 2.25% 03-06-25	EUR	1 250 000	1 366 925,09	0,28
TOTAL SUEDE			4 850 477,84	1,01
SUISSE				
UBS GROUP AG 0.25% 29-01-26	EUR	1 600 000	1 616 841,70	0,34
TOTAL SUISSE			1 616 841,70	0,34
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			212 842 273,33	44,32
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			212 842 273,33	44,32
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ITALIE				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-05-21	EUR	5 000 000	5 012 091,67	1,04
TOTAL ITALIE			5 012 091,67	1,04
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			5 012 091,67	1,04
TOTAL Titres de créances			5 012 091,67	1,04
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	EUR	2 000	2 170 620,00	0,45
RMM COURT TERME C	EUR	10 245	40 516 106,40	8,44
TOTAL FRANCE			42 686 726,40	8,89
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			42 686 726,40	8,89
TOTAL Organismes de placement collectif			42 686 726,40	8,89
Instruments financier à terme				
Autres instruments financiers à terme				
Credit Default Swap				
MARKIT ITRX EUR	EUR	-20 000 000	-2 409 265,33	-0,50
TOTAL Credit Default Swap			-2 409 265,33	-0,50
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-2 409 265,33	-0,50
TOTAL Instruments financier à terme			-2 409 265,33	-0,50
Créances			426 305,24	0,09
Dettes			-570 595,96	-0,12
Comptes financiers			24 985 301,07	5,20
Actif net			480 235 707,48	100,00

Action R-co Valor Balanced PB EUR	EUR	122 298,8000	1 041,31
Action R-co Valor Balanced D EUR	EUR	732 202,3909	112,40
Action R-co Valor Balanced R EUR	EUR	9 600,0000	11,68
Action R-co Valor Balanced C EUR	EUR	1 186 693,5925	116,43
Action R-co Valor Balanced P EUR	EUR	865 250,5729	117,67
Action R-co Valor Balanced F EUR	EUR	265 020,0512	115,02

R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES

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	3 490 000,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	119 574 489,12	61 677 793,47
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	118 776 042,13	48 337 789,01
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	118 776 042,13	48 337 789,01
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	7 004 063,35
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	7 004 063,35
Titres de créances négociables	0,00	7 004 063,35
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	688 121,28	6 300 416,72
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	688 121,28	6 300 416,72
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	110 325,71	35 524,39
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	34 379,84	35 524,39
Autres opérations	75 945,87	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	6 998,70	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	6 998,70	0,00
COMPTES FINANCIERS	991 053,97	2 587 174,28
Liquidités	991 053,97	2 587 174,28
TOTAL DE L'ACTIF	124 062 541,79	64 264 967,75

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	111 616 887,38	64 164 680,79
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)	6 761 151,12	47 131,80
Résultat de l'exercice (a,b)	739 195,29	-98 461,74
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	119 117 233,79	64 113 350,85
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	3 705 040,33	35 524,40
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	3 705 040,33	35 524,40
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	34 379,84	35 524,40
Autres opérations	3 670 660,49	0,00
DETTES	1 240 267,67	116 092,50
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 240 267,67	116 092,50
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	124 062 541,79	64 264 967,75

(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		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
TY CBOT YST 1 0320	0,00	4 572 614,38
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S34	30 000 000,00	0,00
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
TU CBOT UST 2 0320	0,00	15 346 270,25
CBFT CBOT YST 0321	12 742 186,86	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
SWP EUR SL2X117S9	6 600 000,00	0,00
PSW036142	7 108 706,593	0,00
Autres engagements		

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	279,62	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	549,58
Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 310 434,45	95 750,72
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	6 106,10	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	2 316 820,17	96 300,30
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	25 652,38	4 750,35
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	25 652,38	4 750,35
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	2 291 167,79	91 549,95
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 690 167,37	171 676,23
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	601 000,42	-80 126,28
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	138 194,87	-18 335,46
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	739 195,29	-98 461,74

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0013417532 - R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR : Taux de frais maximum de 0.45% TTC
FR0013417524 - R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR : Taux de frais maximum de 0.90% TTC

Swing pricing

Méthode d'ajustement de la valeur liquidative liée au swing pricing avec seuil de déclenchement :

Si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des classes d'actions du compartiment dépasse un seuil préétabli par la société de gestion et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net du compartiment, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. La VL de chaque classe d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des classes d'actions du compartiment.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au compartiment.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions / rachats au sein du compartiment, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur. Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle la société de gestion devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser 1.50% de la VL. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

Commission de surperformance :

La méthode de calcul de la commission de surperformance sera la suivante :

La commission de surperformance est calculée avec un historique maximum de trois ans en comparant l'évolution de l'actif du compartiment (coupon réinvesti et hors frais de gestion variables) à l'actif d'un Fonds de référence :

- dont la valeur de départ est celle de l'actif du compartiment lors (i) de la clôture de l'exercice précédent si des frais de surperformance ont été prélevés sur cette clôture, ou à défaut (ii) de la clôture de l'exercice le plus récent ayant donné lieu au prélèvement de frais de surperformance sur les trois derniers exercices si des frais de surperformance ont été prélevés sur un de ces exercices, ou à défaut (iii) de la clôture de l'exercice précédent si aucun frais de surperformance n'a été prélevé sur les deux derniers exercices, (iv) ou à défaut la date de création du compartiment.

- et bénéficiant d'une performance journalière égale à celle de l'indicateur de référence enregistrant les mêmes variations de souscriptions et rachats que le compartiment.

Si, à la clôture de l'exercice, l'actif du compartiment (hors frais de gestion variables) est supérieur à l'actif du Fonds de référence avec la valeur de départ ci-dessus alors une commission de surperformance, égale à 15% TTC de l'écart de valorisation entre l'actif du compartiment et le Fonds de référence, est prélevée.

Ces frais sont provisionnés lors de chaque valeur liquidative et effectivement perçus chaque année à la date de clôture de l'exercice.

Une reprise de provision sera comptabilisée chaque fois que l'écart entre les deux actifs diminue. En cas de sous-performance (actif du compartiment inférieur à l'actif du Fonds de référence) les provisions seront reprises jusqu'à extinction de la dotation globale, hors frais de gestion variables acquis.

Les provisions existantes en fin d'exercice et la quote-part de la commission provenant des rachats d'actions durant l'exercice seront versées à la Société de Gestion.

Par ailleurs la société de gestion ne perçoit aucune commission en nature.

Des frais liés à la recherche au sens de l'Article 314-21 du Règlement Général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment.

Pour toute information complémentaire, se reporter au rapport annuel de la SICAV.

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I 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	64 113 350,85	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	60 856 321,49	63 870 757,76
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-14 046 518,19	-567 227,17
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 436 638,33	13 749,34
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 381 828,33	-2 260,19
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	7 624 959,36	14 210,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-2 545 671,38	-7,87
Frais de transactions	-679,20	-93,31
Différences de change	-663 248,68	-19 361,73
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	5 778 123,81	857 640,07
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	6 635 763,88	857 640,07
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-857 640,07	0,00
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-3 655 164,69	26 070,23
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-3 629 094,46	26 070,23
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-26 070,23	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	601 000,42	-80 126,28
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 (*)	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	119 117 233,79	64 113 350,85

(*) Exercice N : Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50 €

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 362 354,16	1,14
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 969 012,82	7,53
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	108 444 675,15	91,04
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	118 776 042,13	99,71
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		
Crédit	30 000 000,00	25,19
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	30 000 000,00	25,19
AUTRES OPÉRATIONS		
Taux	26 450 893,453	22,21
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	26 450 893,453	22,21

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	3 490 000,00	2,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	108 754 086,84	91,30	0,00	0,00	10 021 955,29	8,41	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	991 053,97	0,83
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	19 850 893,453	16,67	0,00	0,00	6 600 000,00	5,54	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	3 490 000,00	2,93
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	16 518 966,42	13,87	30 870 543,63	25,92	71 386 532,08	59,93
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	991 053,97	0,83	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	26 450 893,453	22,21

(*) 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 USD		Devise 2 AUD		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	12 038 434,00	10,11	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	948 633,88	0,80	25 163,56	0,02	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	12 742 186,86	10,70	7 108 706,593	5,97	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Souscriptions à recevoir	6 998,70
TOTAL DES CRÉANCES		6 998,70
DETTES		
	Rachats à payer	49 590,08
	Frais de gestion fixe	76 521,00
	Frais de gestion variable	1 114 156,59
TOTAL DES DETTES		1 240 267,67
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-1 233 268,97

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	213 848,9217	21 655 366,54
Actions rachetées durant l'exercice	-55 244,7863	-5 574 755,47
Solde net des souscriptions/rachats	158 604,1354	16 080 611,07
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	502 018,3328	
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	39 445,0000	39 200 954,95
Actions rachetées durant l'exercice	-8 637,4809	-8 471 762,72
Solde net des souscriptions/rachats	30 807,5191	30 729 192,23
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	59 711,6877	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I 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
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	401 981,84
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	422 021,12
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	242 236,93
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables	623 927,48
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			688 121,28
Instruments financiers à terme	FR0007442496	RMM COURT TERME C	688 121,28
Total des titres du groupe			688 121,28

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	739 195,29	-98 461,74
Total	739 195,29	-98 461,74

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	268 294,66	-82 402,87
Total	268 294,66	-82 402,87

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	470 900,63	-16 058,87
Total	470 900,63	-16 058,87

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	6 761 151,12	47 131,80
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	6 761 151,12	47 131,80

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 082 174,46	25 590,18
Total	3 082 174,46	25 590,18

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 678 976,66	21 541,62
Total	3 678 976,66	21 541,62

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

	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	64 113 350,85	119 117 233,79
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR EUR		
Actif net	34 783 346,57	54 276 846,99
Nombre de titres	343 414,1974	502 018,3328
Valeur liquidative unitaire	101,29	108,12
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,07	6,13
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,23	0,53
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR EUR		
Actif net	29 330 004,28	64 840 386,80
Nombre de titres	28 904,1686	59 711,6877
Valeur liquidative unitaire	1 014,73	1 085,89
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,74	61,61
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,55	7,88

null

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Dépôts				
COLLAT CDS JPM	EUR	3 490 000	3 490 000,00	2,93
TOTAL Dépôts			3 490 000,00	2,93
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ACCENTRO REAL ESTATE AG 3.625% 13-02-23	EUR	1 850 000	1 759 716,83	1,48
ADLER GROUP 2.75% 13-11-26	EUR	700 000	722 195,71	0,61
BAYER 2.375% 12-05-79	EUR	600 000	620 145,78	0,52
DEUTSCHE BANK 6% 31/12/2099	EUR	1 500 000	1 564 306,34	1,31
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 5.75% PERP	EUR	1 600 000	1 675 957,81	1,40
IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG 4.0% 31-01-28	EUR	600 000	612 929,08	0,52
KION GROUP AG 1.625% 24-09-25	EUR	600 000	623 193,37	0,53
MTU AERO ENGINES 3.0% 01-07-25	EUR	500 000	552 733,53	0,47
SIXT SE 1.75% 09-12-24 EMTN	EUR	1 150 000	1 173 263,95	0,98
VERTICAL HOLD 6.625% 15-07-28	EUR	400 000	443 354,88	0,37
TOTAL ALLEMAGNE			9 747 797,28	8,19
AUTRICHE				
IMMOFINANZ AG 2.5% 15-10-27	EUR	600 000	631 770,86	0,53
POSAV 5.375% PERP	EUR	1 300 000	1 113 749,71	0,94
RAIFFEISEN BANK INTL AG 1.5% 12-03-30	EUR	800 000	810 678,14	0,68
VILKSBANK WIEN AG 7.75% PERP	EUR	1 800 000	1 881 740,27	1,58
TOTAL AUTRICHE			4 437 938,98	3,73
BELGIQUE				
AGEAS NV 3.875% PERP	EUR	800 000	870 062,68	0,73
AGEAS NV EX FORTIS 1.875% 24-11-51	EUR	1 300 000	1 325 931,79	1,11
FORTIS BK TV07-191272 CV	EUR	1 250 000	1 052 942,47	0,89
SARENS FINANCE COMPANY NV 5.75% 21-02-27	EUR	1 050 000	1 000 642,42	0,84
TOTAL BELGIQUE			4 249 579,36	3,57
BERMUDES				
FIDELITY WORLDWIDE INVESTMENT 2.5% 04-11-26	EUR	400 000	440 290,63	0,37
TOTAL BERMUDES			440 290,63	0,37
ESPAGNE				
ABERTIS INFRA 2.375% 27-09-27	EUR	1 000 000	1 115 681,85	0,94
BANCO DE SABADELL SA 6.5% PERP	EUR	1 200 000	1 206 795,91	1,01
BBVA 5.875% PERP	EUR	1 000 000	1 049 458,33	0,88
EL CORTE INGLES 3.625% 15-03-24	EUR	600 000	630 092,58	0,53
EL CORTE INGLES SA 3.0% 15-03-24	EUR	500 000	510 093,33	0,43
IBERCAJA 2.75% 23-07-30	EUR	800 000	787 945,48	0,66
INDRA SISTEMAS 3.0% 19-04-24	EUR	700 000	731 623,94	0,61
TOTAL ESPAGNE			6 031 691,42	5,06
ETATS-UNIS				
FLUOR 1.75% 21-03-23	EUR	1 050 000	1 007 988,57	0,85
FORD MOTOR CREDIT 2.386% 17-02-26	EUR	600 000	624 529,07	0,52
GENERAL MOTORS FINANCIAL 0.85% 26-02-26	EUR	1 000 000	1 015 557,35	0,85
GM 1.694 03/26/25	EUR	400 000	427 112,85	0,36
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 0.9% 19-11-24	EUR	900 000	914 961,51	0,76
LOUIS DREYFUS CO BV	EUR	1 200 000	1 247 691,21	1,05

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	1 100 000	1 120 332,37	0,94
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.125% 31-10-22	USD	7 200 000	5 869 497,02	4,93
TOTAL ETATS-UNIS			12 227 669,95	10,26
FINLANDE				
CITYCON OYJ 4.496% PERP	EUR	900 000	937 866,25	0,79
TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2.0% 08-05-24	EUR	500 000	509 472,64	0,43
TOTAL FINLANDE			1 447 338,89	1,22
FRANCE				
ACCOR 1.25% 25-01-24	EUR	1 300 000	1 351 216,02	1,13
ALTAREA COGEDIM 1.875% 17-01-28	EUR	600 000	634 104,15	0,53
APICIL PREVOYANCE 4.0% 24-10-29	EUR	600 000	686 013,00	0,57
AUCHAN 2.875% 29-01-26 EMTN	EUR	600 000	677 208,33	0,57
AXA SA AUTRE R+0.25% PERP EMTN	USD	2 000 000	1 322 512,88	1,11
AXA SA EUAR10+0.05% PERP EMTN	EUR	1 000 000	791 410,00	0,67
CASI GUI 3.58% INDX RATING 07-02-25 EMTN	EUR	800 000	750 325,70	0,63
CASINO 6.625% 15-01-26	EUR	1 050 000	1 063 382,65	0,89
CCR RE 2.875% 15-07-40	EUR	300 000	325 314,14	0,27
CNP ASSURANCE TV04-PERP	EUR	1 925 000	1 490 546,75	1,25
CREDIT AGRICOLE TV 04/02/49	EUR	1 000 000	933 135,00	0,79
EDF 4.0% PERP	EUR	1 000 000	1 093 801,78	0,92
EDF 4.5% 04-12-69 EMTN	USD	1 000 000	939 850,05	0,79
ERAMET 5.875% 21-05-25	EUR	500 000	499 287,29	0,42
ERAMET SA 5.1% 28-05-26	EUR	2 000 000	1 957 038,36	1,64
EUTELT 1.5% 13-10-28	EUR	1 200 000	1 224 368,47	1,03
GROUPE EIFFAGE 1.625% 14-01-27	EUR	300 000	319 376,82	0,27
ICADE SANTE SAS 1.375% 17-09-30	EUR	600 000	645 608,30	0,54
ILIAD 1.5% 14-10-24	EUR	100 000	101 696,60	0,09
ILIAD 1.875% 25-04-25	EUR	300 000	309 488,79	0,26
IM GROUP SAS 6.625% 01-03-25	EUR	1 250 000	1 236 985,07	1,04
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	1 000 000	1 113 675,96	0,94
LA FINANCIERE ATALIAN 4.0% 15-05-24	EUR	700 000	653 723,39	0,55
LA FINANCIERE ATALIAN 5.125% 15-05-25	EUR	600 000	561 982,33	0,47
LAGARDERE SCA 2.75% 13-04-23	EUR	500 000	509 823,22	0,43
LOXAM SAS 5.75% 15-07-27	EUR	952 000	967 107,71	0,81
NOVAFIVES 5.0% 15-06-25	EUR	550 000	485 071,28	0,40
PARTS EUROPE 6.5% 16-07-25	EUR	500 000	537 781,67	0,45
QUADIENT 2.25% 03-02-25	EUR	600 000	604 044,18	0,51
QUATRIM SASU 5.875% 15-01-24	EUR	500 000	524 584,86	0,44
RALLYE 5.25% 01-02-22 CV	EUR	1 800 000	309 411,69	0,26
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	300 000	310 676,78	0,26
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.25% 08-03-23	EUR	350 000	350 988,87	0,29
TEREOS 4.125% 16-06-23	EUR	700 000	706 378,25	0,59
TEREOS FINANCE GROUPE I 7.5% 30-10-25	EUR	1 414 000	1 522 934,56	1,28
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-26	EUR	500 000	524 058,22	0,44
TIKEHAU CAPITAL 3.0% 27-11-23	EUR	1 000 000	1 056 565,48	0,89
TOTAL 1.75% PERP EMTN	EUR	1 000 000	1 042 537,88	0,88
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP	EUR	1 200 000	1 136 636,14	0,95
TOTAL FRANCE			31 270 652,62	26,25

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
IRLANDE				
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	1 400 000	1 504 202,58	1,26
BK IRELAND 2.375% 14-10-29	EUR	500 000	515 310,34	0,43
BK IRELAND GROUP 7.5% PERP	EUR	1 000 000	1 156 217,57	0,97
PART IREL FIN 1.25% 15-09-26	EUR	1 000 000	1 069 665,62	0,90
ZURICH FINANCE IRELAND DESIGNATED 1.875% 17-09-50	EUR	1 300 000	1 398 982,89	1,18
TOTAL IRLANDE			5 644 379,00	4,74
ITALIE				
AUTOSTRAD PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28	EUR	1 650 000	1 666 365,40	1,40
AZIMUT 1.625% 12-12-24	EUR	1 100 000	1 117 658,84	0,94
BANCA FARMAFACTORING 1.75% 23-05-23	EUR	650 000	670 847,82	0,56
BANCA IFIS 4.5% 17-10-27 EMTN	EUR	900 000	868 277,71	0,73
ENI 2.625% PERP	EUR	900 000	946 994,49	0,79
FABRIC BC E3R+4.125% 31-08-26	EUR	200 000	200 618,70	0,17
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.625% 20-10-28	EUR	850 000	877 134,62	0,74
INTE E3R+0.7% 14-10-22 EMTN	EUR	500 000	503 062,88	0,42
KEDRION GROUP SPA 3.0% 12-07-22	EUR	600 000	609 106,77	0,51
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 23-04-25	EUR	500 000	517 739,18	0,44
SOFIMA HOLDING S.P.A	EUR	450 000	457 143,75	0,38
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1.625% 21-04-25	EUR	500 000	525 882,91	0,44
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 5.875% PERP	EUR	600 000	646 240,45	0,54
UNICREDIT 2.731% 15-01-32	EUR	2 000 000	2 080 357,65	1,74
UNICREDIT 5.375% PERP	EUR	1 000 000	1 027 722,94	0,87
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	EUR	1 300 000	1 386 619,36	1,17
TOTAL ITALIE			14 101 773,47	11,84
JAPON				
SOFTBANK GROUP 3.125% 19-09-25	EUR	800 000	830 153,11	0,69
TOTAL JAPON			830 153,11	0,69
JERSEY				
GLENCORE FIN 0.625% 11-09-24	EUR	300 000	304 300,89	0,25
TOTAL JERSEY			304 300,89	0,25
LUXEMBOURG				
ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23	EUR	700 000	711 636,64	0,60
ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25	EUR	1 000 000	1 032 908,42	0,86
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	600 000	644 224,77	0,54
TOTAL LUXEMBOURG			2 388 769,83	2,00
PANAMA				
CARNIVAL CORP	EUR	1 300 000	1 393 652,09	1,17
CARNIVAL CORPORATION 11.5% 01-04-23	USD	1 250 000	1 209 816,05	1,01
TOTAL PANAMA			2 603 468,14	2,18
PAYS-BAS				
AEGON 0 07/29/49	USD	2 152 000	1 452 631,67	1,22
AEGON NV NLD10A PERP SUB *EUR	EUR	1 000 000	795 055,00	0,66
CITY TREA BV 2.5% 01-10-24	EUR	300 000	314 086,60	0,26
ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP	EUR	850 000	931 676,27	0,78
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 3.75% 29-03-24	EUR	400 000	451 525,04	0,38
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 4.5% 07-07-28	EUR	600 000	749 096,01	0,63
JAB HOLDINGS BV 1.0% 20-12-27	EUR	400 000	418 055,34	0,35

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NE PROPERTY BV 3.375% 14-07-27	EUR	1 400 000	1 544 972,11	1,29
NIBC BANK NV 6.0% PERP	EUR	500 000	513 383,24	0,43
PPF ARENA 2.125% 31-01-25 EMTN	EUR	850 000	884 586,87	0,75
PPF ARENA 3.5% 20-05-24 EMTN	EUR	350 000	379 420,93	0,31
TELEFO 5 7/8 12/31/49	EUR	400 000	468 803,40	0,40
TEVA PHAR FIN 1.125% 15-10-24	EUR	1 000 000	933 817,40	0,79
VW 4 5/8 03/24/49	EUR	300 000	344 629,93	0,29
ZF EUROPE FINANCE BV 2.0% 23-02-26	EUR	500 000	504 793,70	0,43
TOTAL PAYS-BAS			10 686 533,51	8,97
REPUBLIQUE TCHEQUE				
CE ENERGY AS 1.659% 26-04-24	EUR	600 000	627 062,89	0,53
TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE			627 062,89	0,53
ROYAUME-UNI				
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	950 000	1 030 998,04	0,87
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	800 000	579 664,33	0,49
EG GLOBAL FINANCE 6.25% 30-10-25	EUR	1 000 000	1 044 154,72	0,87
ELLAKTOR VALUE PLC 6.375% 15-12-24	EUR	1 031 000	977 044,33	0,82
HELLENIC PETROLEUM FINANCE 2.0% 04-10-24	EUR	300 000	296 617,47	0,25
INEOS FINANCE 2.875% 01-05-26	EUR	1 200 000	1 224 349,33	1,03
INTL GAME TECHNOLOGY 2.375% 15-04-28	EUR	800 000	799 966,22	0,67
INTL PERSONAL FINANCE 9.75% 12-11-25	EUR	2 000 000	1 980 129,32	1,66
TIZIR LTD 9.5% 19-07-22	USD	1 416 668	1 244 126,33	1,05
TOTAL ROYAUME-UNI			9 177 050,09	7,71
SUEDE				
INTRUM AB 3.5% 15-07-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 009 722,78	0,85
SCANIA CV AB 2.25% 03-06-25	EUR	750 000	820 155,05	0,69
VERISURE HLD AB E3R+5.0% 15-04-25	EUR	700 000	729 714,24	0,61
TOTAL SUEDE			2 559 592,07	2,15
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			118 776 042,13	99,71
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			118 776 042,13	99,71
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	174	688 121,28	0,58
TOTAL FRANCE			688 121,28	0,58
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			688 121,28	0,58
TOTAL Organismes de placement collectif			688 121,28	0,58
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
CBFT CBOT YST 0321	USD	-100	-34 379,84	-0,03
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-34 379,84	-0,03
TOTAL Engagements à terme fermes			-34 379,84	-0,03
Autres instruments financiers à terme				
Swaps de taux				
PSW036142	AUD	11 300 000	-60 929,16	-0,05
SWP EUR SL2X117S9	EUR	6 600 000	75 945,87	0,06

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL Swaps de taux			15 016,71	0,01
Credit Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S34	EUR	-30 000 000	-3 609 731,33	-3,03
TOTAL Credit Default Swap			-3 609 731,33	-3,03
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-3 594 714,62	-3,02
TOTAL Instruments financier à terme			-3 629 094,46	-3,05
Appel de marge				
APPEL MARGE R.M.M.	USD	42 187,5	34 379,84	0,03
TOTAL Appel de marge			34 379,84	0,03
Créances			6 998,70	0,01
Dettes			-1 240 267,67	-1,04
Comptes financiers			991 053,97	0,83
Actif net			119 117 233,79	100,00

Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	EUR	59 711,6877	1 085,89	
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR	EUR	502 018,3328	108,12	

R-CO 4CHANGE GREEN BONDS

COMPTES ANNUELS

31/12/2020

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00
DÉPÔTS	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	103 272 792,92
Actions et valeurs assimilées	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées	100 472 851,16
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	100 472 851,16
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances négociables	0,00
Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Organismes de placement collectif	2 799 941,76
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 799 941,76
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00
Autres organismes non européens	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Instruments financiers à terme	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
Autres instruments financiers	0,00
CRÉANCES	7 369 160,23
Opérations de change à terme de devises	7 354 175,09
Autres	14 985,14
COMPTES FINANCIERS	3 821 589,87
Liquidités	3 821 589,87
TOTAL DE L'ACTIF	114 463 543,02

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES	
Capital	107 001 890,05
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00
Report à nouveau (a)	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-363 150,96
Résultat de l'exercice (a,b)	174 694,27
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	106 813 433,36
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>	
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Instrument financiers à terme	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
DETTES	7 650 109,66
Opérations de change à terme de devises	7 594 787,70
Autres	55 321,96
COMPTES FINANCIERS	0,00
Concours bancaires courants	0,00
Emprunts	0,00
TOTAL DU PASSIF	114 463 543,02

(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
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00
Autres engagements	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00
Autres engagements	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020
Produits sur opérations financières	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	406 415,05
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Autres produits financiers	0,00
TOTAL (1)	406 415,05
Charges sur opérations financières	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur dettes financières	16 513,20
Autres charges financières	0,00
TOTAL (2)	16 513,20
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	389 901,85
Autres produits (3)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	229 773,12
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	160 128,73
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	14 565,54
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	174 694,27

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 5 mois et 24 jours .

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

Les comptes ont été arrêté par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0013513173 - R-CO 4CHANGE GREEN BONDS PB EUR : Taux de frais maximum de 0,45% TTC

FR0013513157 - R-CO 4CHANGE GREEN BONDS ID EUR : Taux de frais maximum de 0,35% TTC

FR0013513124 - R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR : Taux de frais maximum de 0,70% TTC

FR0013513165 - R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR : Taux de frais maximum de 0,45% TTC

FR0013513140 - R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR : Taux de frais maximum de 0,35% TTC

FR0013513132 - R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR : Taux de frais maximum de 0,70% TTC

Swing pricing

Méthode d'ajustement de la valeur liquidative liée au swing pricing avec seuil de déclenchement :

Si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des classes d'actions du compartiment dépasse un seuil préétabli par la société de gestion et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net du compartiment, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. La VL de chaque classe d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des classes d'actions du compartiment.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au compartiment.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions / rachats au sein du compartiment, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur. Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle la société de gestion devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser 1.50% de la VL. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

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, arrrages, 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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	Capitalisation	Capitalisation

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

	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	116 312 128,87
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-10 497 395,66
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	16 388,01
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-38 489,70
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	24 466,84
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Frais de transactions	-36 109,21
Différences de change	-1 648 774,39
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 521 089,87
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 521 089,87
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	160 128,73
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	106 813 433,36

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	509 163,90	0,48
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	99 963 687,26	93,58
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	100 472 851,16	94,06
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	99 963 687,26	93,59	0,00	0,00	509 163,90	0,48	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	3 821 589,87	3,58
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	662 210,69	0,62	0,00	0,00	5 673 065,59	5,31	28 194 460,16	26,40	65 943 114,72	61,74
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	3 821 589,87	3,58	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 USD		Devise 2 GBP		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	18 039 382,46	16,89	590 262,40	0,55	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	7 354 175,09	6,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 766 117,22	3,53	53 566,38	0,05	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		
	Achat à terme de devise	7 354 175,09
	Souscriptions à recevoir	14 985,14
TOTAL DES CRÉANCES		7 369 160,23
DETTES		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	7 594 787,70
	Frais de gestion fixe	55 321,96
TOTAL DES DETTES		7 650 109,66
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-280 949,43

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	245 806,6693	24 586 960,66
Actions rachetées durant l'exercice	-3 322,6844	-333 731,45
Solde net des souscriptions/rachats	242 483,9849	24 253 229,21
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	242 483,9849	
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	1 002,9398	100 292,62
Actions rachetées durant l'exercice	-141,4090	-14 255,44
Solde net des souscriptions/rachats	861,5308	86 037,18
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	861,5308	
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	19 977,8544	20 022 308,47
Actions rachetées durant l'exercice	-6 250,0000	-6 246 462,50
Solde net des souscriptions/rachats	13 727,8544	13 775 845,97
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	13 727,8544	
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	716 037,6862	71 602 567,12
Actions rachetées durant l'exercice	-38 928,7109	-3 902 946,27
Solde net des souscriptions/rachats	677 108,9753	67 699 620,85
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	677 108,9753	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS 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
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	73 118,07
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,47
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	330,04
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,33
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	15 545,06
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	140 779,95
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,25
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			2 799 941,76
Instruments financiers à terme	FR0007442496	RMM COURT TERME C	2 799 941,76
Total des titres du groupe			2 799 941,76

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	174 694,27
Total	174 694,27

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	16 040,64
Total	16 040,64

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR	
Affectation	
Distribution	51,69
Report à nouveau de l'exercice	5,28
Capitalisation	0,00
Total	56,97
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	861,5308
Distribution unitaire	0,06
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	32 363,69
Total	32 363,69

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	126 232,97
Total	126 232,97

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

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-363 150,96
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-363 150,96

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-83 219,72
Total	-83 219,72

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-295,72
Total	-295,72

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-47 173,45
Total	-47 173,45

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-232 462,07
Total	-232 462,07

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	0,00	0,00	0,00	0,00	106 813 433,36
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	24 459 871,67
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	242 483,9849
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	100,87
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,34
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	86 904,45
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	861,5308
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	100,87
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,34
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	(*)
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	13 883 443,79
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	13 727,8544
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	1 011,33
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	-3,43
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	2,35
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS ID EUR EUR					
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS PB EUR EUR					

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
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	68 383 213,45
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	677 108,9753
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	100,99
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,34
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ADLER GROUP 2.75% 13-11-26	EUR	300 000	309 512,45	0,29
BASF 0.25% 05-06-27 EMTN	EUR	1 000 000	1 025 365,75	0,95
CMZB 1 1/4 10/23/23	EUR	700 000	726 760,47	0,69
CMZB FRANCFORT 0.75% 24-03-26	EUR	900 000	915 796,79	0,86
DAIMLER 0.75% 10-09-30 EMTN	EUR	750 000	782 706,83	0,73
DBR 0 08/15/30	EUR	500 000	530 262,50	0,49
DEUTSCHE BK 1.375% 10-06-26	EUR	700 000	745 533,80	0,70
ENBW ENERGIE BADENWUERTTEMBERG 1.125% 05-11-79	EUR	700 000	705 439,10	0,66
EON SE 0.35% 28-02-30 EMTN	EUR	700 000	715 665,02	0,67
EON SE 0.375% 29-09-27 EMTN	EUR	700 000	721 648,79	0,67
EUROGRID GMBH 1 1.113% 15-05-32	EUR	800 000	881 588,71	0,83
KFW 2.0% 29-09-22	USD	1 000 000	847 446,63	0,79
MUNICH RE 1.25% 26-05-41	EUR	600 000	626 103,99	0,59
SCHAEFFLER AG 3.375% 12-10-28	EUR	500 000	555 452,29	0,52
SIXT SE 1.75% 09-12-24 EMTN	EUR	400 000	408 091,81	0,38
TOTAL ALLEMAGNE			10 497 374,93	9,82
AUTRICHE				
IMMOFINANZ AG 2.5% 15-10-27	EUR	400 000	421 180,58	0,39
TOTAL AUTRICHE			421 180,58	0,39
BELGIQUE				
COFINIMMO	EUR	400 000	407 406,03	0,38
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 0.25% 02-12-30	EUR	700 000	710 512,51	0,67
TOTAL BELGIQUE			1 117 918,54	1,05
CANADA				
ROYAL BANK OF CANADA 0.25% 02-05-24	EUR	800 000	812 966,90	0,76
TORONTODOMINION BANK THE 3.25% 11-03-24	USD	800 000	717 039,21	0,67
TOTAL CANADA			1 530 006,11	1,43
DANEMARK				
DANSKE BK 1.625% 15-03-24 EMTN	EUR	800 000	850 394,47	0,79
ORSTED 1.5% 26-11-29	EUR	1 000 000	1 127 043,84	1,06
TOTAL DANEMARK			1 977 438,31	1,85
ESPAGNE				
BANCO DE BADELL 1.125% 11-03-27	EUR	900 000	934 722,31	0,88
BANCO NTANDER 0.3% 04-10-26	EUR	800 000	817 363,51	0,76
BANKINTER 0.625% 06-10-27	EUR	800 000	818 358,58	0,76
BBVA 1.375% 14-05-25 EMTN	EUR	700 000	750 386,29	0,70
BBVA 6.0% PERP	EUR	600 000	672 398,74	0,63
CAIXABANK 0.375% 18-11-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 004 983,15	0,94
EL CORTE INGLES 3.625% 15-03-24	EUR	700 000	735 108,01	0,69
GRIFOLS 1.625% 15-02-25	EUR	600 000	606 020,67	0,56
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.0% 07-03-25	EUR	800 000	843 579,01	0,79
RED ELECTRICA FINANCIACIONES 0.375% 24-07-28	EUR	800 000	826 508,16	0,78
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.069% 05-02-24	EUR	700 000	732 238,19	0,69
TOTAL ESPAGNE			8 741 666,62	8,18
ETATS-UNIS				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
APPLE 0.5% 15-11-31	EUR	700 000	736 199,54	0,69
APPLE 2.85% 23-02-23	USD	800 000	694 124,47	0,65
BECTON DICKINSON AND 2.823% 20-05-30	USD	700 000	631 618,35	0,59
BK AMERICA 2.456% 22-10-25	USD	800 000	700 512,59	0,66
CITIGROUP 1.678% 15-05-24	USD	800 000	675 742,26	0,64
ECL 2.7 11/01/26	USD	800 000	730 700,01	0,68
PEPSI 2.875% 15-10-49	USD	800 000	735 969,20	0,69
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 2.2% 01-11-24	USD	700 000	611 115,43	0,57
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 0.375% 06-02-28	EUR	700 000	719 548,99	0,67
PRUDENTIAL FINANCIAL 1.5% 10-03-26	USD	800 000	682 310,76	0,64
TOYOTA MOTOR CREDIT 2.15% 13-02-30	USD	800 000	708 270,56	0,67
VERIZON COMMUNICATION 1.5% 18-09-30	USD	500 000	404 216,56	0,37
VERIZON COMMUNICATION 3.875% 08-02-29	USD	700 000	681 165,09	0,64
WASTE MANAGEMENT 0.75% 15-11-25	USD	1 000 000	820 828,74	0,77
XYLEM 1.95% 30-01-28	USD	1 000 000	869 414,82	0,81
TOTAL ETATS-UNIS			10 401 737,37	9,74
FINLANDE				
CITYCON OYJ 4.496% PERP	EUR	500 000	521 036,80	0,49
NORDEA BK 0.375% 28-05-26 EMTN	EUR	800 000	825 084,66	0,77
STORA ENSO OYJ	EUR	1 000 000	1 018 832,19	0,95
UPM KYMMENE OY 0.125% 19-11-28	EUR	1 200 000	1 197 139,15	1,12
TOTAL FINLANDE			3 562 092,80	3,33
FRANCE				
ACAFF 0 3/8 10/21/25	EUR	800 000	815 452,66	0,77
ACCOR 1.25% 25-01-24	EUR	800 000	831 517,55	0,78
ALTAREA COGEDIM 1.75% 16-01-30	EUR	900 000	904 517,01	0,84
ARKEMA 0.125% 14-10-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 011 279,25	0,95
BNP PAR 0.375% 14-10-27 EMTN	EUR	700 000	709 444,92	0,66
BNP PAR 1.125% 28-08-24	EUR	800 000	837 409,48	0,78
BPCE 0.125% 04-12-24	EUR	800 000	809 523,67	0,76
BQ POSTALE 1.375% 24-04-29	EUR	900 000	995 173,95	0,93
CA 0.125% 09-12-27 EMTN	EUR	500 000	499 641,23	0,47
CADES 0.375% 23-09-25	USD	2 000 000	1 628 168,04	1,53
CAISSE DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.01% 15-09-25	EUR	500 000	512 585,34	0,48
CASINO GUICHARD PERRACHON 4.498% 07-03-24	EUR	500 000	509 163,90	0,47
CNP ASSURANCES 2.0% 27-07-50	EUR	600 000	644 398,03	0,60
COVIVIO SA 1.875% 20-05-26	EUR	300 000	328 755,02	0,31
EDF 3.625% 13-10-25	USD	1 000 000	925 325,44	0,87
ELIS EX HOLDELIS 1.0% 03-04-25	EUR	500 000	500 612,02	0,47
ENGIE 1.375% PERP	EUR	300 000	308 215,56	0,29
ENGIE 1.5% PERP	EUR	600 000	612 668,67	0,57
ENGIE 2.125% 30-03-32 EMTN	EUR	700 000	853 453,47	0,80
ENGIE 3.25% PERP	EUR	700 000	788 822,94	0,73
EUTELT 1.5% 13-10-28	EUR	800 000	816 245,64	0,77
ICADE SANTE SAS 1.375% 17-09-30	EUR	500 000	538 006,92	0,50
PAPREC 4.0% 31-03-25	EUR	500 000	507 986,39	0,48
SG 0.875% 22-09-28	EUR	800 000	828 341,70	0,78
SPCM 2.0% 01-02-26	EUR	700 000	712 995,98	0,67

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TEREOS 4.125% 16-06-23	EUR	500 000	504 555,89	0,47
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	700 000	705 218,71	0,66
TOTAL FRANCE			19 639 479,38	18,39
IRLANDE				
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	650 000	698 379,77	0,65
ESBIRE 1 1/8 06/11/30	EUR	1 000 000	1 094 950,96	1,03
TOTAL IRLANDE			1 793 330,73	1,68
ITALIE				
A2A SPA EX AEM SPA 1.0% 16-07-29	EUR	1 000 000	1 081 769,73	1,01
ASS GENERALI 2.429% 14-07-31	EUR	700 000	776 571,43	0,73
ERG SPA LANTERN 0.5% 11-09-27	EUR	2 000 000	2 025 268,08	1,90
HERIM 2 3/8 07/04/24	EUR	800 000	876 954,14	0,82
INTE 0.875% 27-06-22 EMTN	EUR	800 000	816 126,19	0,77
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.0% 08-09-27	EUR	1 000 000	1 040 135,27	0,97
SOFIMA HOLDING S.P.A	EUR	200 000	203 175,00	0,19
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 0.75% 24-07-32	EUR	400 000	423 774,16	0,40
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1.5% 10-04-24	EUR	700 000	743 092,62	0,69
UNICREDIT 5.375% PERP	EUR	600 000	616 633,76	0,58
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	EUR	500 000	533 315,14	0,50
TOTAL ITALIE			9 136 815,52	8,56
JAPON				
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 0.98% 09-10-23	EUR	700 000	724 393,42	0,68
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC 2.527% 13-09-23	USD	400 000	346 878,11	0,32
MIZUHO FINANCIAL GROUP 0.956% 16-10-24	EUR	800 000	833 393,23	0,78
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 0.934% 11-10-24	EUR	900 000	936 288,59	0,88
TOTAL JAPON			2 840 953,35	2,66
LUXEMBOURG				
BANQUE EUROPEAN D'INVESTISSEMENT 1.625% 09-10-29	USD	1 000 000	865 679,33	0,82
CPI PROPERTY GROUP 2.75% 12-05-26	EUR	700 000	773 077,55	0,72
TOTAL LUXEMBOURG			1 638 756,88	1,54
MEXIQUE				
CA LA FEMSA SA DE CV MEXI 1.85% 01-09-32	USD	1 000 000	828 239,32	0,78
TOTAL MEXIQUE			828 239,32	0,78
NORVEGE				
SPAREBANK MIDT NORGE AS 0.125% 11-09-26	EUR	1 000 000	1 008 367,26	0,94
TOTAL NORVEGE			1 008 367,26	0,94
PAYS-BAS				
ALLIANDER 0.375% 10-06-30 EMTN	EUR	700 000	725 565,58	0,68
CITY TREA BV 2.5% 01-10-24	EUR	500 000	523 477,67	0,49
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.25% 30-10-26	EUR	800 000	817 319,12	0,76
CTP BV 2.125% 01-10-25 EMTN	EUR	600 000	638 837,42	0,60
DE VOLKSBANK NV 1.75% 22-10-30	EUR	500 000	530 070,45	0,49
EDP FIN 0.375% 16-09-26 EMTN	EUR	700 000	712 670,29	0,67
ENBW INTL FINANCE 1.875% 31-10-33	EUR	700 000	853 272,29	0,80
ENEL FINANCE INTL NV 1.125% 16-09-26	EUR	700 000	749 700,86	0,70
EON INTL FINANCE BV 1.25% 19-10-27	EUR	700 000	761 208,86	0,72
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	500 000	563 647,84	0,53
IBER INT 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	800 000	858 374,30	0,80

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ING GROEP NV 2.5% 15-11-30	EUR	700 000	869 097,71	0,81
ING GROEP NV 4.625% 06-01-26	USD	700 000	685 778,33	0,64
LEASEPLAN CORPORATION NV 1.375% 07-03-24	EUR	700 000	738 063,94	0,69
LEASEPLAN CORPORATION NV 3.5% 09-04-25	EUR	500 000	583 310,65	0,55
NE PROPERTY BV 3.375% 14-07-27	EUR	800 000	882 841,21	0,82
NIBC BANK NV 6.0% PERP	EUR	500 000	513 383,24	0,48
NV LUCHTHAVEN SCHIPHOL 2.0% 06-04-29	EUR	700 000	819 240,59	0,76
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV 0.5% 22-05-26	EUR	700 000	725 254,80	0,68
SWISSCOM FINANCE BV 0.375% 14-11-28	EUR	700 000	723 575,47	0,68
TENNET HOLDING BV 2.0% 05-06-34	EUR	500 000	622 513,01	0,59
TENNET HOLDING BV 2.995% PERP	EUR	700 000	754 641,03	0,71
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 7.125% 31-01-25	USD	400 000	372 423,55	0,35
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 0.875% 22-09-28	EUR	400 000	415 733,26	0,39
TOTAL PAYS-BAS			16 440 001,47	15,39
PORTUGAL				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.7% 20-07-80	EUR	500 000	503 708,12	0,48
TOTAL PORTUGAL			503 708,12	0,48
REPUBLIQUE DE COREE				
HYUN CAPI SER 2.875% 16-03-21	USD	800 000	662 210,69	0,62
LG CHEM 3.25% 15-10-24	USD	600 000	532 243,33	0,49
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			1 194 454,02	1,11
ROYAUME-UNI				
ASSURA FINANCING 1.5% 15-09-30	GBP	500 000	590 262,40	0,55
BARCLAYS 0.625% 14-11-23 EMTN	EUR	1 000 000	1 012 780,41	0,95
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.45% 19-05-25	EUR	700 000	719 516,19	0,67
HSBC 1.5% 04-12-24 EMTN	EUR	800 000	839 756,05	0,78
NATL GRID ELECTRICITY TRANSMISSION P 0.19% 20-01-25	EUR	300 000	304 247,14	0,29
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 2.359% 22-05-24	USD	800 000	681 961,64	0,64
TOTAL ROYAUME-UNI			4 148 523,83	3,88
SUEDE				
SBAB BANK AB STATENS BOSTADSFINAN AB 0.5% 13-05-25	EUR	700 000	721 543,60	0,68
SWEDBANK AB 1.0% 22-11-27 EMTN	EUR	800 000	808 908,38	0,75
TELIA COMPANY AB 1.375% 11-05-81	EUR	500 000	512 771,71	0,48
VATTENFALL AB 0.05% 15-10-25	EUR	1 000 000	1 007 582,33	0,95
TOTAL SUEDE			3 050 806,02	2,86
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			100 472 851,16	94,06
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			100 472 851,16	94,06
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	708	2 799 941,76	2,63
TOTAL FRANCE			2 799 941,76	2,63
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			2 799 941,76	2,63
TOTAL Organismes de placement collectif			2 799 941,76	2,63
Créances			7 369 160,23	6,89
Dettes			-7 650 109,66	-7,16
Comptes financiers			3 821 589,87	3,58

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actif net			106 813 433,36	100,00

Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR	EUR	861,5308	100,87
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR	EUR	13 727,8544	1 011,33
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR	EUR	242 483,9849	100,87
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	EUR	677 108,9753	100,99

R-CO THEMATIC GOLD MINING

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	144 231 444,36	102 083 481,70
Actions et valeurs assimilées	140 778 973,80	101 932 525,94
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	140 523 104,83	101 658 515,83
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	255 868,97	274 010,11
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
Négoiés 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	3 452 470,56	150 955,76
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 452 470,56	150 955,76
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	65 332,56	20 549,74
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	65 332,56	20 549,74
COMPTES FINANCIERS	169 975,27	291 530,67
Liquidités	169 975,27	291 530,67
TOTAL DE L'ACTIF	144 466 752,19	102 395 562,11

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	140 038 745,70	100 624 210,56
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)	6 238 820,50	2 898 637,38
Résultat de l'exercice (a,b)	-5 118 368,40	-1 374 171,44
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	141 159 197,80	102 148 676,50
<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	3 230 478,59	246 885,45
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	3 230 478,59	246 885,45
COMPTES FINANCIERS	77 075,80	0,16
Concours bancaires courants	77 075,80	0,16
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	144 466 752,19	102 395 562,11

(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	955,41	2 267,93
Produits sur actions et valeurs assimilées	852 390,70	777 121,23
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)	853 346,11	779 389,16
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	2 824,54	2 818,76
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	2 824,54	2 818,76
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	850 521,57	776 570,40
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	5 714 673,99	2 269 891,92
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-4 864 152,42	-1 493 321,52
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-254 215,98	119 150,08
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-5 118 368,40	-1 374 171,44

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 inclus.

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 bourse du jour.

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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 hors OPC indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0007001581 - R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR : Taux de frais maximum de 2,39 % TTC

Commission de surperformance 20% de la surperformance déterminée par rapport à la variation de l'indice de référence, au cours d'un exercice, seulement si la valeur liquidative absolue est supérieure à la valeur liquidative de fin d'exercice. Les frais de gestion sont provisionnés à chaque calcul de la valeur liquidative. En cas de sous-performance une reprise de provision est effectuée dans la limite du solde en compte. Cette provision de frais de gestion variable est prélevée par la société de gestion à la fin de chaque exercice.

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO THEMATIC GOLD MINING C 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	102 148 676,50	82 811 648,64
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	49 268 988,91	21 517 126,69
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-35 070 078,58	-33 766 444,23
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	9 784 516,11	6 265 704,52
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 427 364,17	-2 775 004,61
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	-5 689,40	0,00
Différences de change	-5 532 737,42	3 658 024,59
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	28 857 088,27	25 930 992,42
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	43 208 974,12	14 351 885,85
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-14 351 885,85	11 579 106,57
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-4 864 152,42	-1 493 321,52
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	141 159 197,80	102 148 676,50

** 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	169 975,27	0,12
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	77 075,80	0,05
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	169 975,27	0,12	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	77 075,80	0,05	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 CAD		Devise 2 USD		Devise 3 HKD		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	93 381 999,66	66,15	31 876 186,60	22,58	9 462 883,69	6,70	6 057 903,85	4,29
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	13 093,07	0,01	52 239,49	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	37 298,80	0,03	66 967,04	0,05	152,95	0,00	65 556,48	0,05
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	2 900,12	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	65 332,56
TOTAL DES CRÉANCES		65 332,56
DETTES		
	Achats à règlement différé	2 900,12
	Frais de gestion fixe	272 840,00
	Frais de gestion variable	2 954 738,47
TOTAL DES DETTES		3 230 478,59
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-3 165 146,03

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	725 722,00000	49 268 988,91
Actions rachetées durant l'exercice	-505 599,00000	-35 070 078,58
Solde net des souscriptions/rachats	220 123,00000	14 198 910,33
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 789 639,00000	

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	2 759 935,52
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,37
Frais de gestion variables	2 954 738,47
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			3 452 470,56
Instruments financiers à terme	FR0007442496	RMM COURT TERME C	3 452 470,56
Total des titres du groupe			3 452 470,56

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	-5 118 368,40	-1 374 171,44
Total	-5 118 368,40	-1 374 171,44

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-5 118 368,40	-1 374 171,44
Total	-5 118 368,40	-1 374 171,44

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	6 238 820,50	2 898 637,38
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	6 238 820,50	2 898 637,38

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	6 238 820,50	2 898 637,38
Total	6 238 820,50	2 898 637,38

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	35 910 294,56	68 071 605,69	82 811 648,64	102 148 676,50	141 159 197,80
Nombre de titres	578 525,00000	1 125 761,00000	1 764 738,00000	1 569 516,00000	1 789 639,00000
Valeur liquidative unitaire	62,07	60,47	46,93	65,08	78,88
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	11,58	1,44	-1,22	1,84	3,48
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,48	-1,12	-0,71	-0,87	-2,86

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				
AFRIQUE DU SUD				
ANGLOGOLD ADR	USD	159 512	2 940 397,23	2,09
TOTAL AFRIQUE DU SUD			2 940 397,23	2,09
AUSTRALIE				
CLEAN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	4 248 495	668 170,45	0,47
SANDFIRE RESOURCES LTD	AUD	20 060	67 514,47	0,05
TOTAL AUSTRALIE			735 684,92	0,52
CAIMANES, ILES				
ENDEAVOUR MINING CORP	CAD	238 648	4 521 687,30	3,20
TOTAL CAIMANES, ILES			4 521 687,30	3,20
CANADA				
AGNICO EAGLE MINES	CAD	171 764	9 843 495,66	6,97
AYA GOLD (GOLD AND SILV) WR 31-12-99	CAD	200 000	0,00	0,00
AYA GOLD UNITS RESTRICTED CONS 1 SH AND 1/2 WRT	CAD	400 000	985 095,63	0,70
BARRICK GOLD CORP	USD	423 630	7 864 307,23	5,57
EQUINOX GOLD CORP	CAD	445 293	3 751 364,94	2,65
ERO COPPER CORP	CAD	261 729	3 418 733,56	2,43
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	504 094	7 368 098,19	5,22
GITENNES EXPLORATION INC	CAD	200 000	12 153,78	0,01
GT GOLD CORP	CAD	1 362 596	1 760 662,65	1,25
IVANHOE MINES	CAD	2 691 937	11 812 632,14	8,37
JAPAN GOLD CORP	CAD	3 944 500	832 652,08	0,58
KINROSS GOLD CORP	CAD	689 677	4 120 503,54	2,92
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	CAD	135 218	4 549 649,33	3,22
LUNDIN GOLD INC	CAD	365 348	2 554 374,49	1,81
MAISON GRAPHITE	CAD	4 257 959	1 307 375,63	0,92
NEVADA COPPER CORPORATION	CAD	7 000 000	649 267,58	0,46
NEVADA COPPER CORPORATION (NEVADA COPPER CORP) CW 27-01-22	CAD	3 500 000	100 748,42	0,07
NEW GOLD	CAD	2 551 323	4 569 631,16	3,23
NOMAD ROYALTY CO LTD	CAD	2 000 000	1 330 518,77	0,94
ORLA MINING LTD	CAD	1 234 069	5 415 283,91	3,83
OSINO RESOURCES (OSINO RESOURCES CORP) CW 27-01-21	CAD	450 000	0,00	0,00
OSINO RESOURCES CORP	CAD	900 000	713 874,50	0,51
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	57 777	1 622 471,89	1,15
PAN AMERICAN SILVER RTS 15-01-29	USD	306 485	0,00	0,00
PRETIUM RESOURCES	CAD	1 098 229	10 249 575,33	7,27
RED EAGLE MINING CORP	CAD	2 972 500	0,00	0,00
ROXGOLD INC	CAD	604 388	622 442,70	0,44
RUBICON MINERALS CORP	CAD	326 185	433 995,27	0,31
SCANDIUM INTERNATIONAL - REGS	CAD	9 197 500	1 264 928,36	0,90
SOLARIS RESOURCES INC	CAD	74 379	289 275,46	0,21
TECKMINCO	USD	345 824	5 115 072,61	3,62
TMAC RESOURCES INC	CAD	199 975	194 436,13	0,14
TOREX GOLD RES	CAD	595 732	7 274 690,64	5,16
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	USD	43 992	445 261,71	0,32

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VICTORIA GOLD - REGISTERED SHS	CAD	199 614	1 556 511,65	1,10
WHEATON PRECIOUS METALS-REGISTERED SHARE	USD	48 894	1 663 137,12	1,18
TOTAL CANADA			103 692 222,06	73,46
CHINE				
CHINA MOLYBDENUM CO LTD -H-	HKD	3 711 000	1 973 645,71	1,40
SHANDONG GOLD MINING CO LTD	HKD	2 501 320	4 705 979,27	3,33
ZIJIN MINING GROUP CO LTD	HKD	3 016 000	2 783 258,71	1,97
TOTAL CHINE			9 462 883,69	6,70
ETATS-UNIS				
NEWMONT CORP	USD	121 407	5 925 405,61	4,20
US SILICA HOLDIN	USD	55 329	316 526,43	0,22
TOTAL ETATS-UNIS			6 241 932,04	4,42
JERSEY				
CENTAMIN	GBP	946 575	1 302 418,47	0,92
GLENCORE XSTRATA	GBP	637 469	1 652 117,03	1,17
POLYMETAL INTERNATIONAL	GBP	126 365	2 367 683,43	1,68
TOTAL JERSEY			5 322 218,93	3,77
LUXEMBOURG				
SIBANYE-STILLWATER LTD-ADR	USD	227 637	2 947 723,84	2,09
TOTAL LUXEMBOURG			2 947 723,84	2,09
RUSSIE				
POLYUS PJSC-REG S-GDR-WI	USD	56 709	4 658 354,82	3,30
TOTAL RUSSIE			4 658 354,82	3,30
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			140 523 104,83	99,55
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
CANADA				
GITENNES EXPLORATION INC	CAD	3 333 333	255 868,97	0,18
TOTAL CANADA			255 868,97	0,18
TOTAL Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			255 868,97	0,18
TOTAL Actions et valeurs assimilées			140 778 973,80	99,73
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	873	3 452 470,56	2,45
TOTAL FRANCE			3 452 470,56	2,45
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			3 452 470,56	2,45
TOTAL Organismes de placement collectif			3 452 470,56	2,45
Créances			65 332,56	0,04
Dettes			-3 230 478,59	-2,29
Comptes financiers			92 899,47	0,07
Actif net			141 159 197,80	100,00

Action R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR

EUR 1 789 639,00000

78,88

R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO

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	461 475 808,66	579 977 181,77
Actions et valeurs assimilées	7 346,43	436 231,41
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	7 346,43	436 231,41
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	432 508 047,67	540 033 131,12
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	432 508 047,67	540 033 131,12
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	28 960 414,56	39 352 489,24
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	28 960 414,56	39 352 489,24
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	155 330,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	155 330,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	824 386,57	896 258,54
Opérations de change à terme de devises	787 899,89	841 075,14
Autres	36 486,68	55 183,40
COMPTES FINANCIERS	29 486 403,53	5 189 901,24
Liquidités	29 486 403,53	5 189 901,24
TOTAL DE L'ACTIF	491 786 598,76	586 063 341,55

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	491 340 414,86	587 152 501,59
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	1 191,14	745,12
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-7 062 331,08	-13 681 639,83
Résultat de l'exercice (a,b)	6 527 628,60	11 056 467,14
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	490 806 903,52	584 528 074,02
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	59 720,48	341 425,56
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
Instruments financiers à terme	59 720,48	341 425,56
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	155 329,78
Autres opérations	59 720,48	186 095,78
DETTES	919 974,76	1 193 841,97
Opérations de change à terme de devises	757 724,84	827 210,04
Autres	162 249,92	366 631,93
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	491 786 598,76	586 063 341,55

(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		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBM BOB 0320	0,00	42 360 710,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
CDS JPM OBLIG	8 149 295,09	8 901 548,87
CDS BNP OBLIG	4 074 647,545	4 450 774,43
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

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	14 527,53	44 303,44
Produits sur actions et valeurs assimilées	-5 715,63	7 695,69
Produits sur obligations et valeurs assimilées	8 369 213,94	12 001 075,97
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)	8 378 025,84	12 053 075,10
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	9 043,62	40 352,35
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	9 043,62	40 352,35
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	8 368 982,22	12 012 722,75
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 680 977,87	1 944 724,42
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	6 688 004,35	10 067 998,33
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-149 418,01	1 005 809,31
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	10 957,74	17 340,50
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	6 527 628,60	11 056 467,14

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 arrêtés par le Conseil d'administration 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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 :

FR0012243970 - R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR : Taux de frais maximum de 0.40% TTC

FR0010692319 - R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR : Taux de frais maximum de 0.60% TTC

FR0011208073 - R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR : Taux de frais maximum de 0.30% TTC

FR0010692335 - R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR : Taux de frais maximum de 0.60% TTC

Swing pricing

Si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des classes d'actions du compartiment dépasse un seuil préétabli par la société de gestion et déterminé sur la base de critères objectifs en pourcentage de l'actif net du compartiment, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. La VL de chaque classe d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des classes d'actions du compartiment.

Les paramètres de coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement, cette période ne pouvant excéder 6 mois. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au compartiment.

Dans la mesure où cet ajustement est lié au solde net des souscriptions / rachats au sein du compartiment, il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur. Par conséquent, il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle la société de gestion devra effectuer de tels ajustements, qui ne pourront pas dépasser 1.50% de la VL. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du compartiment peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

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 :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

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

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	584 528 074,02	480 396 052,40
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	125 115 175,24	332 998 518,46
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-217 763 152,94	-238 236 267,52
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	649 296,06	738 238,30
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 488 558,00	-12 110 449,29
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	65 180,98	659 584,19
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-366 768,41	-1 817 074,52
Frais de transactions	-47 752,88	-136 596,17
Différences de change	-22 478,19	121 753,07
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-467 048,37	11 576 096,32
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-2 515 246,30	-2 048 197,93
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	2 048 197,93	13 624 294,25
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-28 954,70	351 230,64
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-59 720,48	-30 765,78
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	30 765,78	381 996,42
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-43 105,90	-63 619,69
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	6 688 004,35	10 067 998,33
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	-10 957,74	-17 340,50
Autres éléments	-50,00	-50,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	490 806 903,52	584 528 074,02

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 245 708,12	0,87
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	46 043 166,62	9,38
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	382 219 172,93	77,87
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	432 508 047,67	88,12
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		
Crédit	12 223 942,635	2,49
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	12 223 942,635	2,49
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	386 464 881,05	78,74	0,00	0,00	46 043 166,62	9,38	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	29 486 403,53	6,01
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	14 675 303,59	2,99	70 429 176,60	14,35	292 745 358,96	59,65	48 125 951,96	9,81	6 532 256,56	1,33
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	29 486 403,53	6,01	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 USD		Devise 2 CHF		Devise 3 GBP		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	867 392,18	0,18	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	798 058,65	0,16	0,52	0,00	0,30	0,00	0,14	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	757 724,84	0,15	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	12 223 942,635	2,49	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		
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	787 899,89
	Coupons et dividendes en espèces	36 486,68
TOTAL DES CRÉANCES		824 386,57
DETTES		
	Vente à terme de devise	757 724,84
	Rachats à payer	25 814,34
	Frais de gestion fixe	136 435,58
TOTAL DES DETTES		919 974,76
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-95 588,19

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	2 503 371,6534	40 171 207,56
Actions rachetées durant l'exercice	-5 089 910,0581	-81 161 388,26
Solde net des souscriptions/rachats	-2 586 538,4047	-40 990 180,70
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10 109 585,1796	
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	25 364,4000	275 203,74
Actions rachetées durant l'exercice	-27 384,3416	-294 637,85
Solde net des souscriptions/rachats	-2 019,9416	-19 434,11
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	121 976,8316	
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	768,9906	84 632 164,30
Actions rachetées durant l'exercice	-1 243,4172	-135 280 970,97
Solde net des souscriptions/rachats	-474,4266	-50 648 806,67
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 928,9341	
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	42,0000	36 599,64
Actions rachetées durant l'exercice	-1 162,9278	-1 026 155,86
Solde net des souscriptions/rachats	-1 120,9278	-989 556,22
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 094,3634	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF 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
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	874 675,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Frais de gestion variables	2 433,07
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 256,80
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Frais de gestion variables	17,24
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	787 134,21
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,25
Frais de gestion variables	4 354,25
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 079,64
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables	27,16
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			28 960 414,56
Instruments financiers à terme	FR0007442496	RMM COURT TERME C	28 960 414,56
Total des titres du groupe			28 960 414,56

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versé au titre de l'exercice

	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaires
Acomptes	22/06/2020	R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR	5 244,87	0,05	0,00	0,00
Acomptes	28/08/2020	R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR	2 020,57	0,02	0,00	0,00
Acomptes	27/11/2020	R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR	3 692,30	0,03	0,00	0,00
Total acomptes			10 957,74	0,10	0,00	0,00

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	1 191,14	745,12
Résultat	6 527 628,60	11 056 467,14
Total	6 528 819,74	11 057 212,26

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 914 496,76	3 562 593,94
Total	1 914 496,76	3 562 593,94

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR		
Affectation		
Distribution	3 659,30	4 959,87
Report à nouveau de l'exercice	1 029,14	1 208,47
Capitalisation	0,00	0,00
Total	4 688,44	6 168,34
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	121 976,8316	123 996,7732
Distribution unitaire	0,03	0,04
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 596 704,41	7 450 213,69
Total	4 596 704,41	7 450 213,69

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR		
Affectation		
Distribution	12 924,43	38 235,93
Report à nouveau de l'exercice	5,70	0,36
Capitalisation	0,00	0,00
Total	12 930,13	38 236,29
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	1 094,3634	2 215,2912
Distribution unitaire	11,81	17,26
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	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	-7 062 331,08	-13 681 639,83
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-7 062 331,08	-13 681 639,83

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 356 222,16	-4 807 709,67
Total	-2 356 222,16	-4 807 709,67

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-19 298,85	-32 397,07
Total	-19 298,85	-32 397,07

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 672 698,53	-8 794 103,53
Total	-4 672 698,53	-8 794 103,53

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-14 111,54	-47 429,56
Total	-14 111,54	-47 429,56

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	229 230 987,11	374 028 005,43	480 396 052,40	584 528 074,02	490 806 903,52
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR EUR					
Actif net	159 921 309,83	156 957 306,28	224 001 930,17	205 231 437,29	163 671 871,77
Nombre de titres	9 994 557,8588	9 697 687,5125	14 106 754,4672	12 696 123,5843	10 109 585,1796
Valeur liquidative unitaire	16,00	16,19	15,88	16,16	16,19
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,26	-0,21	-0,32	-0,37	-0,23
Capitalisation unitaire sur résultat	0,54	0,50	0,41	0,28	0,18
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR EUR					
Actif net	777 189,37	461 597,90	1 186 047,85	1 369 697,88	1 332 233,55
Nombre de titres	65 454,0820	39 775,9345	107 054,3488	123 996,7732	121 976,8316
Valeur liquidative unitaire	11,87	11,60	11,08	11,05	10,92
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,19	-0,15	-0,23	-0,26	-0,15
Distribution unitaire sur résultat	0,41	0,37	0,29	0,19	0,13
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I CHF H CHF					
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR EUR					
Actif net	62 487 082,02	209 704 226,90	253 237 156,17	375 924 804,71	324 830 148,54
Nombre de titres	576,0000	1 906,1283	2 340,2883	3 403,3607	2 928,9341
Valeur liquidative unitaire	108 484,52	110 015,80	108 207,68	110 456,94	110 903,88
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1 784,46	-1 473,72	-2 217,78	-2 583,94	-1 595,35
Capitalisation unitaire sur résultat	3 958,96	3 702,61	3 094,17	2 189,07	1 569,41

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
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR EUR					
Actif net	6 045 405,89	6 904 874,35	1 970 918,21	2 002 134,14	972 649,66
Nombre de titres	6 152,0391	7 194,1725	2 162,2912	2 215,2912	1 094,3634
Valeur liquidative unitaire	982,67	959,79	911,50	903,78	888,78
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-16,07	-13,18	-18,98	-21,41	-12,89
Distribution unitaire sur résultat	35,53	31,90	25,54	17,26	11,81
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R CREDIT HORIZON 1-3 P CHF H CHF					
Action R CREDIT HORIZON 1-3 P EUR EUR					

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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				
ESPAGNE				
ABENGOA CL B	EUR	947 069	5 871,83	0,00
ABENGOA SA	EUR	91 590	1 474,60	0,00
TOTAL ESPAGNE			7 346,43	0,00
ETATS-UNIS				
FNMA 8.25% ACTION PREF.	USD	40 000	0,00	0,00
TOTAL ETATS-UNIS			0,00	0,00
JERSEY				
HYPO ALPE 7.375% PREFERED - PERPETUAL	EUR	3 100	0,00	0,00
TOTAL JERSEY			0,00	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			7 346,43	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées			7 346,43	0,00
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ACCENTRO REAL ESTATE AG 3.625% 13-02-23	EUR	3 400 000	3 234 074,18	0,65
ADLER REAL ESTATE AG 1.5% 06-12-21	EUR	4 000 000	4 011 911,51	0,82
CMZB 0 1/2 09/13/23	EUR	2 300 000	2 343 634,78	0,48
DB 1 5/8 02/12/21	EUR	800 000	813 094,27	0,17
DEUTSCHE BK 0.375% 18-01-21	EUR	2 000 000	2 007 633,61	0,41
MTU AERO ENGINES 3.0% 01-07-25	EUR	1 800 000	1 989 840,70	0,41
SCHAEFFLER AG 1.125% 26-03-22	EUR	4 470 000	4 557 966,23	0,93
SIXT SE 1.75% 09-12-24 EMTN	EUR	3 050 000	3 111 700,04	0,63
TLG IMMOBILIEN AG 0.375% 23-09-22	EUR	2 200 000	2 216 474,68	0,45
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0.625% 01-04-22	EUR	2 100 000	2 129 615,03	0,44
VOLKSWAGEN LEASING 1.0% 16-02-23	EUR	1 000 000	1 030 392,46	0,21
VW 0 3/8 04/12/21	EUR	3 000 000	3 013 960,27	0,61
TOTAL ALLEMAGNE			30 460 297,76	6,21
AUSTRALIE				
AMCOR LTD 2.75% 22/03/2023	EUR	5 000 000	5 422 219,86	1,10
TOTAL AUSTRALIE			5 422 219,86	1,10
AUTRICHE				
IMMOFINANZ AG 2.625% 27-01-23	EUR	3 800 000	4 019 439,10	0,82
NOVOMATIC AG 3.0% 23-06-21	EUR	600 000	612 452,75	0,12
RAIFFEISEN BANK 6.625% 05/21	EUR	3 600 000	3 838 894,52	0,79
TOTAL AUTRICHE			8 470 786,37	1,73
BELGIQUE				
BELFIUS BANK 0.75% 12-09-22	EUR	2 000 000	2 037 276,03	0,41
KBCBB 0 3/4 03/01/22	EUR	3 300 000	3 362 287,05	0,69
TOTAL BELGIQUE			5 399 563,08	1,10
CANADA				
BANK OF NOVA SCOTIA TORONTO 0.5% 30-04-24	EUR	3 000 000	3 075 313,97	0,63
TOTAL CANADA			3 075 313,97	0,63
ESPAGNE				
ABENGOA ABENEWCO 2 SAU 0.25% 31-03-23	EUR	344 025	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANCO DE BADELL 0.875% 22-07-25	EUR	5 000 000	5 137 442,12	1,05
BANCO NTANDER E3R+0.75% 28-03-23	EUR	5 000 000	5 043 657,22	1,02
BBVA 6.2% 04-07-23 EMTN	EUR	1 100 000	1 291 927,62	0,26
BBVA E3R+0.6% 09-03-23 EMTN	EUR	4 000 000	4 018 558,00	0,81
CAIXABANK 1.125% 12-01-23 EMTN	EUR	2 000 000	2 068 829,67	0,43
CRITERIA CAIXAHOLDG 1.625% 21/04/22 EMTN	EUR	3 000 000	3 105 377,47	0,63
EL CORTE INGLES 3.625% 15-03-24	EUR	600 000	630 092,58	0,13
HIPERCOR SA 3.875% 19-01-22	EUR	3 600 000	3 858 003,93	0,79
PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD 1.0% 08-02-23	EUR	3 300 000	3 391 809,43	0,69
TOTAL ESPAGNE			28 545 698,04	5,81
ETATS-UNIS				
ABBVIE INC	EUR	5 000 000	5 029 131,51	1,03
BAC 2 3/8 06/19/24	EUR	3 000 000	3 292 886,10	0,68
BECTON DICKINSON AND 1.0% 15-12-22	EUR	4 000 000	4 074 201,37	0,83
BK AMERICA E3R+0.8% 07-02-22	EUR	3 000 000	3 003 654,25	0,62
CELA US HOLD 1.125% 26-09-23	EUR	4 400 000	4 510 497,26	0,92
CITIGROUP E3R+0.5% 21-03-23	EUR	4 000 000	4 023 980,00	0,82
FLUOR 1.75% 21-03-23	EUR	2 829 000	2 715 809,19	0,55
GENERAL MOTORS FINANCIAL 0.2% 02-09-22	EUR	4 400 000	4 417 423,70	0,90
JPM 2.625% 04/23/2021	EUR	2 100 000	2 158 459,54	0,44
K 0.8 11/17/22	EUR	5 000 000	5 100 419,86	1,03
KINDER MORGAN 1.5% 16-03-22	EUR	2 410 000	2 483 838,27	0,50
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.0% 02-12-22	EUR	5 000 000	5 023 750,00	1,02
WASHINGTON MUTUAL FDG TR IV 9.75% PERP. - ESCROW	USD	1 000	0,00	0,00
ZIMMER BIOMET 1.414% 13-12-22	EUR	5 000 000	5 143 580,07	1,05
TOTAL ETATS-UNIS			50 977 631,12	10,39
FINLANDE				
FORTUM OYJ 0.875% 27-02-23	EUR	2 800 000	2 876 560,19	0,59
NOKIA OYJ 1.0% 15-03-21 EMTN	EUR	681 000	687 333,02	0,14
TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2.0% 08-05-24	EUR	2 500 000	2 547 363,18	0,52
TOTAL FINLANDE			6 111 256,39	1,25
FRANCE				
ALD 0.375% 19-10-23 EMTN	EUR	2 100 000	2 120 855,88	0,43
ALD 0.875% 18-07-22 EMTN	EUR	3 000 000	3 056 697,95	0,62
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.5% 16-11-22	EUR	1 000 000	1 016 119,93	0,21
BNP PAR 1.125% 22-11-23 EMTN	EUR	5 800 000	6 018 898,75	1,23
BOLLORE 2.0% 25-01-22	EUR	500 000	515 831,05	0,11
BOLLORE 2.875% 29-07-21	EUR	3 600 000	3 673 989,86	0,75
BPCE 4.625% 18/07/23	EUR	2 000 000	2 276 855,62	0,46
BPCE E3R+0.5% 23-03-23 EMTN	EUR	1 000 000	1 006 125,00	0,20
BPCE E3R+1.05% 09-03-22 EMTN	EUR	1 300 000	1 315 121,60	0,26
BURE VERI 1.25% 07-09-23	EUR	2 000 000	2 068 769,18	0,42
CAPGEMINI SE 0.5% 09-11-21	EUR	2 900 000	2 915 154,88	0,59
CARREFOUR BQ E3R+0.62% 15-06-22	EUR	2 300 000	2 307 152,81	0,47
CA SA 4.2% 28/12/22	EUR	1 500 000	1 630 055,00	0,34
CNP ASSURANCES 1.875% 20-10-22	EUR	5 500 000	5 711 890,14	1,16
CREDIT AGRICOLE 2.75% 17/04/2023	EUR	310 000	332 334,96	0,07
CREDIT AGRICOLE 4.55% 08/02/2022	EUR	2 700 000	2 860 882,73	0,58

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CREDIT AGRICOLE SA ZCP 25/04/2022	EUR	1 464 000	2 160 278,40	0,44
CROW EURO HOL 4.0% 15-07-22	EUR	1 600 000	1 703 094,22	0,35
ELIS EX HOLDELIS 1.875% 15-02-23	EUR	4 000 000	4 150 038,36	0,85
EUTELT 1.125% 23-06-21	EUR	2 000 000	2 017 622,19	0,41
FNAC DARTY 1.875% 30-05-24	EUR	3 200 000	3 256 137,33	0,67
ILIAD 1.5% 14-10-24	EUR	1 500 000	1 525 448,94	0,31
ILIAD 2.125% 05-12-22	EUR	3 700 000	3 827 353,24	0,78
INGENICO GROUP SA 2.5% 20-05-21	EUR	1 100 000	1 126 772,27	0,23
JCDECAUX 2.0% 24-10-24	EUR	2 000 000	2 131 080,00	0,44
KLEPIERRE 3.25% 02/26/21	EUR	3 400 000	3 512 106,55	0,71
LAGARDERE SCA 1.625% 21-06-24	EUR	800 000	767 452,05	0,15
LAGARDERE SCA 2.75% 13-04-23	EUR	3 200 000	3 262 868,60	0,67
LOXAM 3.5% 15-04-22	EUR	1 800 000	1 855 400,00	0,38
MACIF 5.50% 03/23	EUR	1 400 000	1 631 234,55	0,33
PSA BANQUE FRANCE 0.625% 10-10-22	EUR	2 250 000	2 283 940,63	0,47
PSA BANQUE FRANCE 0.625% 21-06-24	EUR	3 000 000	3 068 536,23	0,62
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.25% 08-03-23	EUR	1 900 000	1 905 368,15	0,39
RENAULT CREDIT INTL BANQUE E3R+0.67% 14-03-22	EUR	4 000 000	4 009 483,11	0,82
SEB 1.5% 31-05-24	EUR	1 600 000	1 663 984,00	0,34
SG 0.5% 13-01-23 EMTN	EUR	2 500 000	2 543 664,28	0,52
SG E3R+0.8% 22-05-24 EMTN	EUR	3 000 000	3 033 498,25	0,62
TDF INFR SAS 2.875% 19-10-22	EUR	3 000 000	3 141 176,51	0,64
TIKEHAU CAPITAL 3.0% 27-11-23	EUR	2 200 000	2 324 444,05	0,47
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP	EUR	2 100 000	1 989 113,24	0,40
UNIBAIL RODAMCO ZCP 01/01/22	EUR	6 500	2 244 300,50	0,46
VIVENDI 0.75% 26-05-21	EUR	3 100 000	3 124 637,99	0,64
WPP FINANCE 3.625% 07/09/22	USD	1 000 000	867 392,18	0,17
TOTAL FRANCE			103 953 161,16	21,18
IRLANDE				
DELL BANK INTERNATIONAL DAC 0.625% 17-10-22	EUR	3 200 000	3 235 183,56	0,66
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.625% 24-11-22	EUR	500 000	506 037,09	0,10
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.0% 15-11-21	EUR	1 290 000	1 306 547,17	0,27
FCA CAPI 1.25% 21-01-21 EMTN	EUR	2 000 000	2 024 827,10	0,41
FRESENIUS FINANCE IRELAND PLC 0.875% 31-01-22	EUR	2 000 000	2 032 936,83	0,41
RYANAIR LTD 1.875% 17-06-21	EUR	1 000 000	1 019 046,71	0,21
TOTAL IRLANDE			10 124 578,46	2,06
ISLANDE				
LAN 1.625% 15-03-21 EMTN	EUR	627 000	637 497,91	0,13
LANDSBANKINN HF 1.375% 14-03-22	EUR	1 000 000	1 028 418,36	0,21
TOTAL ISLANDE			1 665 916,27	0,34
ITALIE				
ACEA E3R+0.37% 08-02-23 EMTN	EUR	3 300 000	3 310 296,00	0,67
AUTO PER 1.125% 04-11-21 EMTN	EUR	900 000	897 962,36	0,18
AZIMUT 1.625% 12-12-24	EUR	3 400 000	3 454 581,88	0,71
AZIMUT 2.0% 28-03-22	EUR	3 000 000	3 103 715,55	0,64
BACRED 5 3/4 04/18/23	EUR	1 000 000	1 152 458,97	0,23
BANCO BPM 2.0% 08-03-22 EMTN	EUR	600 000	622 075,64	0,13
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1.75% 20-03-22	EUR	4 500 000	4 510 147,50	0,92

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ENIIM 2.625% 11/22/2021	EUR	1 500 000	1 544 586,58	0,32
FINMECCANICA 5.25%09-21012022	EUR	1 300 000	1 432 833,89	0,29
FINMECCANICA FINANCE SA 4.5% 19/01/2021	EUR	300 000	313 205,61	0,07
INTE E3R+0.7% 14-10-22 EMTN	EUR	3 000 000	3 018 377,25	0,62
IREN 2.75% 02-11-22 EMTN	EUR	418 000	441 400,44	0,09
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0.625% 27-09-22	EUR	900 000	914 141,10	0,18
MEDIOBANCA E3R 13/06/21	EUR	1 000 000	1 021 255,00	0,20
PIRELLI C 1.375% 25-01-23 EMTN	EUR	3 000 000	3 066 040,90	0,62
PRYSMIAN 2.5% 11/04/22	EUR	1 000 000	1 047 519,66	0,22
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 1.125% 26-03-22	EUR	2 000 000	2 001 407,62	0,40
TELE ITA 3.25% 16-01-23 EMTN	EUR	300 000	325 994,47	0,07
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1.0% 22-07-22	EUR	3 000 000	3 066 331,03	0,62
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1.55% 28-09-21	EUR	2 250 000	2 288 371,39	0,47
UNICREDIT 1.0% 18-01-23 EMTN	EUR	3 000 000	3 088 754,43	0,63
UNICREDIT SPA E3R+0.7% 30-06-23	EUR	1 000 000	1 003 257,50	0,20
TOTAL ITALIE			41 624 714,77	8,48
JAPON				
ASAHI BREWERIES 0.321% 19-09-21	EUR	3 200 000	3 216 511,39	0,66
MERCEDESBEZ FINANCE 0.0% 21-08-22	EUR	5 000 000	5 011 350,00	1,02
TAKEDA PHARMACEUTICAL 1.125% 21-11-22	EUR	2 500 000	2 562 404,97	0,52
TOTAL JAPON			10 790 266,36	2,20
LUXEMBOURG				
ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23	EUR	1 500 000	1 524 935,65	0,31
BEVCO LUX SARL 1.75% 09-02-23	EUR	2 000 000	2 103 213,01	0,43
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 0.5% 12-09-23	EUR	2 750 000	2 783 372,19	0,56
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 1.4% 06-07-22	EUR	1 900 000	1 944 353,94	0,39
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE ZCP 01-04-24	EUR	3 200 000	3 197 424,00	0,65
ERFFP 2 1/4 01/27/22	EUR	3 300 000	3 450 488,39	0,71
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	2 000 000	2 147 415,89	0,44
FIAT FIN 4.75% 15-07-22 EMTN	EUR	1 500 000	1 636 753,25	0,34
GLENLN 1 5/8 01/18/22	EUR	2 000 000	2 059 095,63	0,42
LOGICOR FINANCING SARL 1.5% 14-11-22	EUR	3 500 000	3 593 736,95	0,73
MOLNLY 1 1/2 02/28/22	EUR	1 921 000	1 981 399,86	0,41
SES SA 4.75%11-110321 EMTN	EUR	1 000 000	1 047 506,10	0,21
SIG COMBIBLOC PURCHASER 1.875% 18-06-23	EUR	3 200 000	3 312 021,92	0,67
TOTAL LUXEMBOURG			30 781 716,78	6,27
MEXIQUE				
AMERICA MOVIL 3% 07/21	EUR	1 000 000	1 031 822,95	0,21
TOTAL MEXIQUE			1 031 822,95	0,21
NORVEGE				
SPAREBANKEN VEST AS 0.5% 29-11-22	EUR	5 000 000	5 074 784,25	1,03
TOTAL NORVEGE			5 074 784,25	1,03
PAYS-BAS				
ABN AMRO 6.375% 27/04/2021	EUR	2 000 000	2 128 686,71	0,43
ABN AMRO BANK 7.125% 07/22	EUR	1 300 000	1 485 623,88	0,30
BAYER CAP E3R+0.55% 26-06-22	EUR	2 200 000	2 208 628,40	0,45
BHARTI 3 3/8 05/20/21	EUR	2 000 000	2 067 354,25	0,42
CETIN FINANCE BV 1.423% 06-12-21	EUR	3 000 000	3 043 843,77	0,62

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CONTI GUMMI FINANCE BV 2.125% 27-11-23	EUR	2 400 000	2 544 565,32	0,52
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.125% 14-09-22	EUR	3 500 000	3 797 221,92	0,77
EDP FIN ZCP 12-11-23 EMTN	EUR	2 000 000	1 990 950,00	0,40
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 3.375% 07-07-23	EUR	3 600 000	3 904 213,56	0,80
GEMALTO 2.125% 23-09-21	EUR	2 695 000	2 739 938,57	0,56
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.75% 03-10-22	EUR	3 000 000	3 047 149,52	0,62
NIBC BANK NV 1.5% 31-01-22	EUR	4 000 000	4 128 117,70	0,84
NIBC BANK NV 2.0% 09-04-24	EUR	1 100 000	1 168 793,25	0,24
NOMU 1.5% 12-05-21 EMTN	EUR	2 000 000	2 033 051,64	0,41
PPF ARENA 3.5% 20-05-24 EMTN	EUR	2 700 000	2 926 961,45	0,60
REPSM 3.625% 10/07/21	EUR	3 300 000	3 429 668,08	0,70
TEVA PHAR FIN 1.25% 31-03-23	EUR	3 000 000	2 936 547,12	0,60
VONOVIA FINANCE BV 0.125% 06-04-23	EUR	1 800 000	1 814 586,04	0,37
VONOVIA FINANCE BV E3R+0.45% 22-12-22	EUR	2 500 000	2 512 125,00	0,52
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.452% 25-09-23	EUR	5 000 000	5 052 815,62	1,03
ZF EUROPE FINANCE BV 2.0% 23-02-26	EUR	4 500 000	4 543 143,32	0,93
TOTAL PAYS-BAS			59 503 985,12	12,13
POLOGNE				
BANK ZACHODNI WBK 0.75% 20-09-21	EUR	3 000 000	3 024 670,89	0,61
MBANK 1.058% 05-09-22 EMTN	EUR	2 300 000	2 325 774,56	0,47
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI 0.75% 25-07-21	EUR	545 000	548 583,30	0,12
TOTAL POLOGNE			5 899 028,75	1,20
PORTUGAL				
NOS SGPS 1.125% 02-05-23	EUR	2 200 000	2 265 733,44	0,46
TOTAL PORTUGAL			2 265 733,44	0,46
ROYAUME-UNI				
BABC INT 1.75% 06-10-22 EMTN	EUR	3 000 000	3 089 424,04	0,63
FCE BANK 0.869% 13-09-21 EMTN	EUR	2 000 000	2 004 648,27	0,41
FCE BANK PLC 1.875% 24-06-21	EUR	1 000 000	1 013 487,12	0,21
G4S INTERNATIONAL FINANCE PL 1.5% 09-01-23	EUR	400 000	407 634,43	0,08
HSBC E3R+0.7% 27-09-22 EMTN	EUR	695 000	697 849,73	0,14
TOTAL ROYAUME-UNI			7 213 043,59	1,47
SLOVAQUIE				
SPP DIST AS 2.625% 23-06-21	EUR	1 500 000	1 541 093,84	0,31
TOTAL SLOVAQUIE			1 541 093,84	0,31
SUEDE				
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY 1.5% 23-01-22	EUR	2 500 000	2 580 243,24	0,52
ERICSSON LM TELEFONAKTIEBOLAGE 0.875% 01-03-21	EUR	3 600 000	3 632 099,42	0,74
HOIST KREDIT AB 1.125% 04-10-21	EUR	3 000 000	3 005 059,32	0,61
SCANIA CV AB 0.5% 06-10-23	EUR	1 000 000	1 013 446,58	0,21
VERISURE HLD AB 3.5% 15-05-23	EUR	2 300 000	2 344 586,78	0,48
TOTAL SUEDE			12 575 435,34	2,56
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			432 508 047,67	88,12
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			432 508 047,67	88,12
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RMM COURT TERME C	EUR	7 323	28 960 414,56	5,90
TOTAL FRANCE			28 960 414,56	5,90
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			28 960 414,56	5,90
TOTAL Organismes de placement collectif			28 960 414,56	5,90
Instruments financier à terme				
Autres instruments financiers à terme				
Credit Default Swap				
CDS BNP OBLIG	USD	-5 000 000	-19 906,83	0,00
CDS JPM OBLIG	USD	-10 000 000	-39 813,65	-0,01
TOTAL Credit Default Swap			-59 720,48	-0,01
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-59 720,48	-0,01
TOTAL Instruments financier à terme			-59 720,48	-0,01
Créances			824 386,57	0,17
Dettes			-919 974,76	-0,19
Comptes financiers			29 486 403,53	6,01
Actif net			490 806 903,52	100,00

Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR	EUR	121 976,8316	10,92
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR	EUR	1 094,3634	888,78
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR	EUR	2 928,9341	110 903,88
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR	EUR	10 109 585,1796	16,19

R-co

Société d'investissement à capital variable
Siège social 29, avenue de Messine, 75008 Paris
844 443 390 RCS Paris

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE Exercice clos le 31 décembre 2020

I - DEVELOPPEMENT JURIDIQUE

A/ Approbation des comptes

La SICAV R-co est constituée de seize (16) compartiments, à savoir :

- R-co VALOR BALANCED
- R-co THEMATIC GOLD MINING,
- R-co THEMATIC REAL ESTATE,
- R-co THEMATIC SILVER PLUS,
- RMM STRATEGIE MODEREE
- RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE,
- RMM STRATEGIE DYNAMIQUE
- R-co VALOR BOND OPPORTUNITIES
- R-co CONVICTION CREDIT EURO
- R-co CONVICTION CREDIT SD EURO
- R-co ALIZES devenu R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION
- R-co CONVICTION CLUB
- R-co CONVICTION EQUITY VALUE EURO
- RMM ACTIONS USA
- R-co CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO
- R-co 4CHANGE GREEN BONDS

La SICAV R-co est tenue d'établir des comptes consolidés.

Conformément à la Loi, nous soumettons à votre approbation les comptes consolidés ainsi que les comptes annuels de chaque compartiment de l'exercice clos le 31 décembre 2020, les conclusions sur les conventions visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce ainsi que le quitus aux Administrateurs.

(i) Comptes consolidés de la SICAV au 31 décembre 2020 :

Le résultat consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'élève à la somme de 30.438.310,95 €.

Le total du bilan consolidé s'élève à 4.199.727.272, 31 €.

(ii) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co THEMATIC GOLD MINING

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat déficitaire de 5.118.368,40 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-5 118 368,40
Total	-5 118 368,40

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	6 238 820,50
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	6 238 820,50

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-5 118 368,40
Total	-5 118 368,40

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	6 238 820,50
Total	6 238 820,50

(iii) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co THEMATIC REAL ESTATE

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat bénéficiaire de 6 929 375,91 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	37,67
Résultat	6 929 375,91
Total	6 929 413,58

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	6 118 405,37
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-73 501 254,03
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-67 382 848,66

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	1 001 659,20
Total	1 001 659,20

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	269 801,04
Total	269 801,04

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D	
Affectation	
Distribution	146 636,73
Report à nouveau de l'exercice	24,77
Capitalisation	0,00
Total	146 661,50
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	11 787,5181
Distribution unitaire	12,44
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	309 903,39
Total	309 903,39

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	1 524 427,84
Total	1 524 427,84

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	2 187 706,92
Total	2 187 706,92

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID	
Affectation	
Distribution	1 054 097,86
Report à nouveau de l'exercice	2,85
Capitalisation	0,00
Total	1 054 100,71
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	304,7750
Distribution unitaire	3 458,61
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	431 483,54
Total	431 483,54

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS	
Affectation	
Distribution	3 668,24
Report à nouveau de l'exercice	1,20
Capitalisation	0,00
Total	3 669,44
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	122,1117
Distribution unitaire	30,04
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

Nous vous rappelons qu'au cours des trois derniers exercices précédents les revenus distribués ainsi que la part des revenus éligibles à la réfaction de 40 % et celle non éligible à cette réfaction ont été les suivants :

Exercice	Actions D EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2017	11,17 €	11,17 €	0
2018	13,26 €	13,26 €	0
2019	19,56 €	19,56 €	0
Exercice	Actions ID EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2017	3325,79 €	3026,91 €	298,88 €
2018	3843,92 €	3843,92 €	3708,97 €
2019	4263,59 €	4263,59 €	
Exercice	Actions S EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2017	27,26 €	27,26	0
2018	32,54 €	32,54	0
2019	38,11 €	38,11	0

Au titre de l'exercice 2020, nous vous proposons de procéder au détachement du dividende des actions :

- R-co THEMATIC REAL ESTATE D : 12,44 €/action
- R-co THEMATIC REAL ESTATE ID : 3.458,61 €/action
- R-co THEMATIC REAL ESTATE S : 30,04 €/action

Et ce dans le respect des délais légaux et réglementaires.

Nous vous rappelons que le prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30 % ou « flat tax » consiste en une imposition à l'IR à un taux forfaitaire unique de 12.8% auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux de 17.2%, ce qui se traduit par une taxation globale à 30%. L'abattement de 40% n'est pas applicable dans ce cas.

Les contribuables y ayant intérêt peuvent toutefois opter pour l'imposition selon le barème progressif de l'impôt sur le revenu pour lequel l'abattement de 40% est applicable.

Cette option étant globale, il n'est pas possible de combiner l'imposition au PFU et l'imposition selon barème progressif.

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-13 477 679,26
Total	-13 477 679,26

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-3 146 780,81
Total	-3 146 780,81

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-1 001 983,25
Total	-1 001 983,25
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	11 787,518
Distribution unitaire	0,00

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-6 609 007,64
Total	-6 609 007,64

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-14 038 315,24
Total	-14 038 315,24

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-20 146 394,86
Total	-20 146 394,86

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-4 539 117,64
Total	-4 539 117,64

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-4 405 169,59
Total	-4 405 169,59

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-18 400,37
Total	-18 400,37

(iv) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-CO THEMATIC SILVER PLUS

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat déficitaire de 576.227,03 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-576 227,03
Total	-576 227,03

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	4 430 147,24
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	4 430 147,24

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-385 263,30
Total	-385 263,30

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-277 724,51
Total	-277 724,51

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	86 760,78
Total	86 760,78

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	1 523 148,32
Total	1 523 148,32

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	2 074 018,78
Total	2 074 018,78

	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	832 980,14
Total	832 980,14

(v) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat déficitaire de 353 087,68 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-353 087,68
Total	-353 087,68

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	588 205,86
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	588 205,86

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-351 828,74
Total	-351 828,74

	31/12/2020
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-1 258,94
Total	-1 258,94

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	585 999,95
Total	585 999,95

	31/12/2020
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	2 205,91
Total	2 205,91

(vi) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment RMM STRATEGIE MODEREE

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat déficitaire de 60.822,38 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-60 822,38
Total	-60 822,38

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	52 659,97
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	52 659,97

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action RMM STRATEGIE MODEREE C	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-60 822,38
Total	-60 822,38

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action RMM STRATEGIE MODEREE C	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	52 659,97
Total	52 659,97

(vii) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment RMM STRATEGIE DYNAMIQUE

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat déficitaire de 277.087,84 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-277 087,84
Total	-277 087,84

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	591 049,77
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	591 049,77

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action RMM STRATEGIE DYNAMIQUE C	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-277 087,84
Total	-277 087,84

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action RMM STRATEGIE DYNAMIQUE C	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	591 049,77
Total	591 049,77

(viii) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co VALOR BALANCED

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat bénéficiaire de 2 167 682,60 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	2 191,98
Résultat	2 167 682,60
Total	2 169 874,58

2. Les sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes sont les suivantes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	11 100 941,86
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	11 100 941,86

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	354 631,50
Total	354 631,50

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced D EUR	
Affectation	
Distribution	212 338,69
Report à nouveau de l'exercice	1 882,96
Capitalisation	0,00
Total	214 221,65
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	732 202,3909
Distribution unitaire	0,29
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	60 903,48

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-20 406,62
Total	-20 406,62

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced PB EUR	
Affectation	
Distribution	891 558,25
Report à nouveau de l'exercice	888,30
Capitalisation	0,00
Total	892 446,55
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	122 298,8000
Distribution unitaire	7,29
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	94 240,29

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	729 576,51
Total	729 576,51

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-595,01
Total	-595,01

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	3 289 872,73
Total	3 289 872,73

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced D EUR	
Affectation	
Distribution	300 202,98
Plus et moins-values nettes non distribuées	1 664 898,66
Capitalisation	0,00
Total	1 965 101,64
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	732 202,391
Distribution unitaire	0,41

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	726 988,56
Total	726 988,56

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced PB EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	2 696 736,94
Capitalisation	0,00
Total	2 696 736,94

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	2 419 562,87
Total	2 419 562,87

	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	2 679,12
Total	2 679,12

Nous vous rappelons qu'au cours de l'exercice précédent les revenus distribués ainsi que la part des revenus éligibles à la réfaction de 40 % et celle non éligible à cette réfaction ont été les suivants :

(A noter que le compartiment R-CO VALOR BALANCED ayant été créé le 24 octobre 2018, il n'y a pas eu de distribution de dividendes au titre de l'exercice 2018).

Exercice	Actions D EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	0,09 € au titre du résultat 0,53 € au titre des plus- values nettes réalisées	0,09 €	- 0.53 €

Au titre de l'exercice 2020, nous vous proposons de procéder au détachement du dividende des actions :

- R-co VALOR BALANCED D EUR :
 - 0.29 €/action au titre du résultat
 - 0.41 €/action au titre des plus-values nettes réalisées
- R-co VALOR BALANCED PB EUR :
 - 7.29 €/action au titre du résultat

Et ce dans le respect des délais légaux et réglementaires.

Nous vous rappelons que le prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30 % ou « flat tax » consiste en une imposition à l'IR à un taux forfaitaire unique de 12.8% auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux de 17.2%, ce qui se traduit par une taxation globale à 30%. L'abattement de 40% n'est pas applicable dans ce cas.

Les contribuables y ayant intérêt peuvent toutefois opter pour l'imposition selon le barème progressif de l'impôt sur le revenu pour lequel l'abattement de 40% est applicable.

Cette option étant globale, il n'est pas possible de combiner l'imposition au PFU et l'imposition selon barème progressif.

(ix) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co VALOR BOND OPPORTUNITES

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat bénéficiaire de 739.195,29 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	739 195,29
Total	739 195,29

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	6 761 151,12
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	6 761 151,12

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	268 294,66
Total	268 294,66

	31/12/2020
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	470 900,63
Total	470 900,63

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	3 082 174,46
Total	3 082 174,46

	31/12/2020
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	3 678 976,66
Total	3 678 976,66

(x) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co CONVICTION CREDIT EURO

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat bénéficiaire de 16.839.762,02 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	304,45
Résultat	16 839 762,02
Total	16 840 066,47

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	68 502,42
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	68 502,42

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	12 040,40
Total	12 040,40

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	3 332 469,94
Total	3 332 469,94

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	34 608,33
Total	34 608,33

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR	
Affectation	
Distribution	12 663,77
Report à nouveau de l'exercice	39,29
Capitalisation	0,00
Total	12 703,06
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	10 641,8217
Distribution unitaire	1,19
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	295 116,86
Total	295 116,86

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	184 928,26
Total	184 928,26

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	9 253 675,47
Total	9 253 675,47

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR	
Affectation	
Distribution	251 957,32
Report à nouveau de l'exercice	1,06
Capitalisation	0,00
Total	251 958,38
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	482,9174
Distribution unitaire	521,74
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	6 200,99
Total	6 200,99

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR	
Affectation	
Distribution	586 869,84
Report à nouveau de l'exercice	288,75
Capitalisation	0,00
Total	587 158,59
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	33 231,5876
Distribution unitaire	17,66
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR	
Affectation	
Distribution	41 065,14
Report à nouveau de l'exercice	10,42
Capitalisation	0,00
Total	41 075,56
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	2 339,8938
Distribution unitaire	17,55
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	143 455,22
Total	143 455,22

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	2 660 011,35
Total	2 660 011,35

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	22 084,60
Total	22 084,60

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	2 579,46
Total	2 579,46

Les Conseils d'Administration des 24 avril, 10 août et 23 novembre 2020 ont décidé de la distribution des acomptes sur dividendes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020 tels que rappelés ci-après :

- 1,64 € pour chaque action R-co Conviction Crédit Euro D EUR (mis en paiement le 29 mai 2020 sur la valeur liquidative du 27 mai 2020) ;

- 0,86 € pour chaque action R-co Conviction Crédit Euro D EUR (mis en paiement le 28 août 2020 sur la valeur liquidative du 26 août 2020) ;

- 0,78 € pour chaque action R-co Conviction Crédit Euro D EUR (mis en paiement le 1^{er} décembre 2020 sur la valeur liquidative du 27 novembre 2020) ;

- 1.450,60 € pour chaque action R-co Conviction Crédit Euro ID EUR (mis en paiement le 1^{er} décembre 2020 sur la valeur liquidative du 27 novembre 2020).

Nous vous rappelons qu'au cours de l'exercice précédent les revenus distribués ainsi que la part des revenus éligibles à la réfaction de 40 % et celle non éligible à cette réfaction ont été les suivants :

(A noter que les informations relatives aux distributions effectuées par R-co Conviction Crédit Euro (anciennement R-co Euro Credit) au titre des exercices 2017 et 2018 sont mentionnées dans les rapports annuels du FCP R-co Euro Crédit).

Exercice	Actions D EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	0,98 €	-	0,98 €
Exercice	Actions ID EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	1 074,26 €	-	1 074,26 €
Exercice	Actions PB EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	18,54 €	-	18,54 €
Exercice	Actions MF EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	18,62 €	-	18,62 €

Au titre de l'exercice 2020, nous vous proposons de procéder aux détachements des dividendes suivants :

R-co Conviction Crédit Euro D EUR :	1,19 €/action
R-co Conviction Crédit Euro ID EUR :	521,74 €/action
R-co Conviction Crédit Euro MF EUR :	17,66 €/action
R-co Conviction Crédit Euro PB EUR :	17,55 €/action

et ce dans le respect des délais légaux et réglementaires.

Nous vous rappelons que le prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30 % ou « flat tax » consiste en une imposition à l'IR à un taux forfaitaire unique de 12.8% auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux de 17.2%, ce qui se traduit par une taxation globale à 30%. L'abattement de 40% n'est pas applicable dans ce cas.

Les contribuables y ayant intérêt peuvent toutefois opter pour l'imposition selon le barème progressif de l'impôt sur le revenu pour lequel l'abattement de 40% est applicable.

Cette option étant globale, il n'est pas possible de combiner l'imposition au PFU et l'imposition selon barème progressif.

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	7 032,33
Total	7 032,33

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	8 595,72
Total	8 595,72

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-108 710,03
Total	-108 710,03

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-157,78
Total	-157,78

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	606,93
Total	606,93

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	98 938,30
Total	98 938,30

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	30 398,42
Total	30 398,42

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-8 158,20
Total	-8 158,20

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	23,52
Total	23,52

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	2 985,88
Total	2 985,88

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	209,08
Total	209,08

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	90 053,62
Total	90 053,62

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	8 290,35
Total	8 290,35

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-61 607,95
Total	-61 607,95

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	2,23
Total	2,23

(xi) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co CONVICTION CREDIT SD EURO

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat bénéficiaire de 6.527.628,60 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	1 191,14
Résultat	6 527 628,60
Total	6 528 819,74

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-7 062 331,08
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-7 062 331,08

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	1 914 496,76
Total	1 914 496,76

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR	
Affectation	
Distribution	3 659,30
Report à nouveau de l'exercice	1 029,14
Capitalisation	0,00
Total	4 688,44
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	121 976,8316
Distribution unitaire	0,03
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	4 596 704,41
Total	4 596 704,41

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR	
Affectation	
Distribution	12 924,43
Report à nouveau de l'exercice	5,70
Capitalisation	0,00
Total	12 930,13
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	1 094,3634
Distribution unitaire	11,81
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

Les Conseils d'Administration des 24 avril, 10 août et 23 novembre 2020 ont décidé de la distribution des acomptes sur dividendes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020 tels que rappelés ci-après :

- 0,05 € pour chaque action R-co Conviction Crédit SD Euro D EUR (mis en paiement le 24 juin 2020 sur la valeur liquidative du 22 juin 2020) ;

- 0,02 € pour chaque action R-co Conviction Crédit SD Euro D EUR (mis en paiement le 1^{er} septembre 2020 sur la valeur liquidative du 28 août 2020) ;

- 0,03 € pour chaque action R-co Conviction Crédit SD Euro D EUR (mis en paiement le 1^{er} décembre 2020 sur la valeur liquidative du 27 novembre 2020) ;

Nous vous rappelons qu'au cours de l'exercice précédent les revenus distribués ainsi que la part des revenus éligibles à la réfaction de 40 % et celle non éligible à cette réfaction ont été les suivants :

(A noter que les informations relatives aux distributions effectuées par R-co Conviction Crédit SD Euro (anciennement R-co Crédit Horizon 1-3) au titre des exercices 2017 et 2018 sont mentionnées dans les rapports annuels du FCP R-co Crédit Horizon 1-3).

Exercice	Actions D EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	0,04 €	-	0,04 €
Exercice	Actions MF EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	17,26 €	-	17,26 €

Au titre de l'exercice 2020, nous vous proposons de procéder au détachement du dividende suivant :

R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR : 11,81 €/action

R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR : 0,03 €/action

Et ce dans le respect des délais légaux et réglementaires.

Nous vous rappelons que le prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30 % ou « flat tax » consiste en une imposition à l'IR à un taux forfaitaire unique de 12.8% auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux de 17.2%, ce qui se traduit par une taxation globale à 30%. L'abattement de 40% n'est pas applicable dans ce cas.

Les contribuables y ayant intérêt peuvent toutefois opter pour l'imposition selon le barème progressif de l'impôt sur le revenu pour lequel l'abattement de 40% est applicable.

Cette option étant globale, il n'est pas possible de combiner l'imposition au PFU et l'imposition selon barème progressif.

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-2 356 222,16
Total	-2 356 222,16

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-19 298,85
Total	-19 298,85

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-4 672 698,53
Total	-4 672 698,53

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-14 111,54
Total	-14 111,54

(xii) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co ALIZES devenu R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION le 29 décembre 2020

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat bénéficiaire de 165.259,78 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	4,40
Résultat	165 259,78
Total	165 264,18

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	108 165,52
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 003 335,08
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-895 169,56

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	102 902,23
Total	102 902,23

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR	
Affectation	
Distribution	396,00
Report à nouveau de l'exercice	6,77
Capitalisation	0,00
Total	402,77
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	792,0000
Distribution unitaire	0,50
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	14 375,97
Total	14 375,97

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	4 322,80
Total	4 322,80

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF	
Affectation	
Distribution	22 575,97
Report à nouveau de l'exercice	8 961,43
Capitalisation	0,00
Total	31 537,40
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	4 635,7227
Distribution unitaire	4,87
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	11 773,11
Total	11 773,11

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-50,10
Total	-50,10

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-454 629,02
Total	-454 629,02

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR	
Affectation	
Distribution	47,52
Plus et moins-values nettes non distribuées	242,90
Capitalisation	0,00
Total	290,42
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	792,00
Distribution unitaire	0,06

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-419 937,46
Total	-419 937,46

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-7 057,49
Total	-7 057,49

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	14 716,13
Capitalisation	0,00
Total	14 716,13

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-28 098,74
Total	-28 098,74

	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-453,40
Total	-453,40

Nous vous rappelons qu'au cours de l'exercice précédent les revenus distribués ainsi que la part des revenus éligibles à la réfaction de 40 % et celle non éligible à cette réfaction ont été les suivants :

(A noter que les informations relatives aux distributions effectuées par R-co 4Change Moderate Allocation (anciennement R-co Alizés) au titre des exercices 2017 et 2018 sont mentionnées dans les rapports annuels du FCP R-co Alizés).

Exercice	Actions D EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	1,04 €	1.03 €	0.01 €
Exercice	Actions MF EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	11,49 €	8,94 €	2,55 €

Au titre de l'exercice 2020, Nous vous proposons de procéder au détachement du dividende suivant :

R-co 4Change Moderate Allocation MF EUR : 4.87 €/action

R-co 4Change Moderate Allocation D EUR :

- 0.50 €/action au titre du résultat
- 0.06 €/action au titre des plus-values nettes réalisées

Et ce dans le respect des délais légaux et règlementaires.

Nous vous rappelons que le prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30 % ou « flat tax » consiste en une imposition à l'IR à un taux forfaitaire unique de 12.8% auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux de 17.2%, ce qui se traduit par une taxation globale à 30%. L'abattement de 40% n'est pas applicable dans ce cas.

Les contribuables y ayant intérêt peuvent toutefois opter pour l'imposition selon le barème progressif de l'impôt sur le revenu pour lequel l'abattement de 40% est applicable.

Cette option étant globale, il n'est pas possible de combiner l'imposition au PFU et l'imposition selon barème progressif.

(xiii) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co CONVICTION CLUB

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat bénéficiaire de 732 896,21 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	1 181,23
Résultat	732 896,21
Total	734 077,44

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	7 073 678,87
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-11 123 523,37
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-4 049 844,50

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR	
Affectation	
Distribution	36,49
Report à nouveau de l'exercice	0,41
Capitalisation	0,00
Total	36,90
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	89,0000
Distribution unitaire	0,41
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	115 348,01
Total	115 348,01

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	75 367,67
Total	75 367,67

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR	
Affectation	
Distribution	9 366,05
Report à nouveau de l'exercice	374,14
Capitalisation	0,00
Total	9 740,19
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	62 440,35280
Distribution unitaire	0,15
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-193 485,25
Total	-193 485,25

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR	
Affectation	
Distribution	674 011,29
Report à nouveau de l'exercice	77,57
Capitalisation	0,00
Total	674 088,86
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	99 265,2864
Distribution unitaire	6,79
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB PB EUR	
Affectation	
Distribution	
Report à nouveau de l'exercice	
Capitalisation	0,00
Total	0,00
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire	0,00
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	52 982,26
Total	52 982,26

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-1,20
Total	-1,20

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR	
Affectation	
Distribution	65,86
Plus et moins-values nettes non distribuées	229,68
Capitalisation	0,00
Total	295,54
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	89,00
Distribution unitaire	0,74

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-3 155 410,82
Total	-3 155 410,82

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-753 234,30
Total	-753 234,30

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR	
Affectation	
Distribution	61 191,55
Plus et moins-values nettes non distribuées	259 011,41
Capitalisation	0,00
Total	320 202,96
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	62 440,353
Distribution unitaire	0,98

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-2 829 796,86
Total	-2 829 796,86

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR	
Affectation	
Distribution	381 178,70
Plus et moins-values nettes non distribuées	2 284 838,23
Capitalisation	0,00
Total	2 666 016,93
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	99 265,286
Distribution unitaire	3,84

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB PB EUR	
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	0,00
Total	0,00
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-297 914,83
Total	-297 914,83

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-3,12
Total	-3,12

Nous vous rappelons qu'au cours de l'exercice précédent les revenus distribués ainsi que la part des revenus éligibles à la réfaction de 40 % et celle non éligible à cette réfaction ont été les suivants :

(A noter que les informations relatives aux distributions effectuées par R-co Conviction Club (anciennement R-co Club) au titre des exercices 2017 et 2018 sont mentionnées dans le rapport annuel du FCP R-co Club).

Exercice	Actions CD EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	1,86 €	1,86 €	-
Exercice	Actions D EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	1,54 €	1,54 €	-
Exercice	Actions MF EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	20,44 €	20,44 €	-
Exercice	Actions PB EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	20,46 €	20,46 €	-

Au titre de l'exercice 2020, nous vous proposons de procéder au détachement du dividende suivant :

R-CO CONVICTION CLUB CD EUR :

- 0,41 €/action au titre du résultat
- 0,74 €/action au titre des plus-values nettes réalisées

R-CO CONVICTION CLUB D EUR :

- 0,15 €/action au titre du résultat
- 0,98 €/action au titre des plus-values nettes réalisées

R-CO CONVICTION CLUB MF EUR :

- 6,79 €/action au titre du résultat
- 3,84 €/action au titre des plus-values nettes réalisées

Et ce dans le respect des délais légaux et réglementaires.

Nous vous rappelons que le prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30 % ou « flat tax » consiste en une imposition à l'IR à un taux forfaitaire unique de 12.8% auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux de 17.2%, ce qui se traduit par une taxation globale à 30%. L'abattement de 40% n'est pas applicable dans ce cas.

Les contribuables y ayant intérêt peuvent toutefois opter pour l'imposition selon le barème progressif de l'impôt sur le revenu pour lequel l'abattement de 40% est applicable.

Cette option étant globale, il n'est pas possible de combiner l'imposition au PFU et l'imposition selon barème progressif.

**(xiv) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co
CONVICTION EQUITY VALUE EURO**

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat bénéficiaire de 2.963.078,94 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	54,10
Résultat	2 963 078,94
Total	2 963 133,04

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	7 826 750,16
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-27 306 450,36
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-19 479 700,20

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	683 784,97
Total	683 784,97

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	691 976,65
Total	691 976,65

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	5 190,98
Total	5 190,98

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR	
Affectation	
Distribution	398 831,73
Report à nouveau de l'exercice	2,51
Capitalisation	0,00
Total	398 834,24
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	275,1000
Distribution unitaire	1 449,77
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	1 105 278,31
Total	1 105 278,31

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	16 567,28
Total	16 567,28

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR	
Affectation	
Distribution	52 965,18
Report à nouveau de l'exercice	21,41
Capitalisation	0,00
Total	52 986,59
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	5 682,9595
Distribution unitaire	9,32
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	8 514,02
Total	8 514,02

Nous vous rappelons qu'au cours de l'exercice précédent les revenus distribués ainsi que la part des revenus éligibles à la réfaction de 40 % et celle non éligible à cette réfaction ont été les suivants :

(A noter que les informations relatives aux distributions effectuées par R-co Conviction Equity Value Euro (anciennement R-co Conviction Euro) au titre des exercices 2017 et 2018 sont mentionnées dans le rapport annuel du FCP R-co Conviction Euro).

Exercice	Actions MF EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	26,50 €	26,50 €	-
Exercice	Actions ID EUR Dividende distribué en Euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2019	3.763,62 €	3.763,62 €	-

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-9 977 440,86
Total	-9 977 440,86

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-7 031 021,12
Total	-7 031 021,12

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-250 473,46
Total	-250 473,46

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR	
Affectation	
Distribution	269 141,33
Plus et moins-values nettes non distribuées	3 975 776,49
Capitalisation	0,00
Total	4 244 917,82
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	275,10
Distribution unitaire	978,34

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-6 986 693,98
Total	-6 986 693,98

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-66 864,97
Total	-66 864,97

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR	
Affectation	
Distribution	51 999,08
Plus et moins-values nettes non distribuées	599 281,75
Capitalisation	0,00
Total	651 280,83
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	5 682,96
Distribution unitaire	9,15

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-63 404,46
Total	-63 404,46

Au titre de l'exercice 2020, nous vous proposons de procéder au détachement du dividende suivant :

R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR :

- 9,32 €/action au titre du résultat
- 9,15 €/action au titre des plus-values nettes réalisées

R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR :

- 1.449,77 €/action au titre du résultat
- 978,34 €/action au titre des plus-values nettes réalisées

Et ce dans le respect des délais légaux et règlementaires.

Nous vous rappelons que le prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30 % ou « flat tax » consiste en une imposition à l'IR à un taux forfaitaire unique de 12.8% auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux de 17.2%, ce qui se traduit par une taxation globale à 30%. L'abattement de 40% n'est pas applicable dans ce cas.

Les contribuables y ayant intérêt peuvent toutefois opter pour l'imposition selon le barème progressif de l'impôt sur le revenu pour lequel l'abattement de 40% est applicable.

Cette option étant globale, il n'est pas possible de combiner l'imposition au PFU et l'imposition selon barème progressif.

(xv) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment RMM ACTIONS USA (anciennement dénommé R-co Conviction USA)

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat déficitaire de 250.204,38 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	9,20
Résultat	-256 204,38
Total	-256 195,18

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	50 702,29
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 020 596,55
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	2 071 298,84

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action RMM ACTIONS USA C	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-195 449,07
Total	-195 449,07

	31/12/2020
Action RMM ACTIONS USA H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-103 904,31
Total	-103 904,31

	31/12/2020
Action RMM ACTIONS USA MF USD	
Affectation	
Distribution	43 132,32
Report à nouveau de l'exercice	25,88
Capitalisation	0,00
Total	43 158,20
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	4 383,3661
Distribution unitaire	9,84
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

Au titre de l'exercice 2020, nous vous proposons de procéder au détachement du dividende suivant :

RMM Actions USA MF USD : 9,84 €/action

Et ce dans le respect des délais légaux et réglementaires.

Nous vous rappelons que le prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30 % ou « flat tax » consiste en une imposition à l'IR à un taux forfaitaire unique de 12.8% auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux de 17.2%, ce qui se traduit par une taxation globale à 30%. L'abattement de 40% n'est pas applicable dans ce cas.

Les contribuables y ayant intérêt peuvent toutefois opter pour l'imposition selon le barème progressif de l'impôt sur le revenu pour lequel l'abattement de 40% est applicable.

Cette option étant globale, il n'est pas possible de combiner l'imposition au PFU et l'imposition selon barème progressif.

Le FCP RMM Actions USA (anciennement dénommé R-co Conviction USA) ayant été absorbé par la SICAV R-Co sur la base des valeurs liquidatives du 2 mars 2020, les informations relatives aux distributions effectuées au titre des trois exercices précédents sont mentionnées dans les rapports annuels du FCP R-co Conviction USA.

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action RMM ACTIONS USA C	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	82 020,16
Total	82 020,16

	31/12/2020
Action RMM ACTIONS USA H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	1 934 626,42
Total	1 934 626,42

	31/12/2020
Action RMM ACTIONS USA MF USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	54 652,26
Capitalisation	0,00
Total	54 652,26

**(xvi) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co
CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO**

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat déficitaire de 159.464,96 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-159 464,96
Total	-159 464,96

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-4 500 614,36
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-4 500 614,36

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-297 573,84
Total	-297 573,84

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	135 490,33
Total	135 490,33

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	2 618,55
Total	2 618,55

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-3 724 739,52
Total	-3 724 739,52

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-769 313,02
Total	-769 313,02

	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-6 561,82
Total	-6 561,82

(xvii) Comptes annuels au 31 décembre 2020 du compartiment R-co 4CHANGE GREEN BONDS

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir pour ce compartiment un résultat bénéficiaire de 174.694,27 €.

Les sommes distribuables au titre de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	174 694,27
Total	174 694,27

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-363 150,96
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-363 150,96

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	16 040,64
Total	16 040,64

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR	
Affectation	
Distribution	51,69
Report à nouveau de l'exercice	5,28
Capitalisation	0,00
Total	56,97
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	861,5308
Distribution unitaire	0,06
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	32 363,69
Total	32 363,69

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	126 232,97
Total	126 232,97

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins values nettes

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-83 219,72
Total	-83 219,72

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-295,72
Total	-295,72

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-47 173,45
Total	-47 173,45

	31/12/2020
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-232 462,07
Total	-232 462,07

B/ Rapport sur le gouvernement d'entreprises (article L 225-37 du Code de Commerce)

1/ Liste des mandats et fonctions des mandataires de la SICAV

Un courrier a été envoyé aux administrateurs le 26 janvier 2021 afin de les informer de leur obligation de déclarer l'ensemble de leurs mandats avant le 12 février 2021.

Pierre LECCE

- Président Directeur Général et Administrateur de la SICAV R-Co
- Président Directeur Général et Administrateur de la SICAV R-Co 2
- Gérant de Rothschild&Co Asset Management Europe, Société en Commandite Simple
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV Elan Orchestra
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV Cap Business
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV Evergreen Fund
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV ALM Investissements
- Président Directeur Général et Administrateur de la SICAV Global Challenges Sicav
- Administrateur de la SICAV Belge R-co WM RDT-DBI

Vincent RASCLARD

- Directeur Générale Délégué et Administrateur de la SICAV R-co
- Directeur Générale Délégué et Administrateur de la SICAV R-co 2

Charles-Henry BLADIER

- Administrateur de la SICAV R-co
- Administrateur de la SICAV R-co 2.

Pierre BAUDARD

- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV R-Co TARGET 2024 High Yield
- Directeur Général Délégué et administrateur de la SICAV R-Co R-Co THEMATIC TARGET 2026 HY,
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV R-co,
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV R-co 2,
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV Recloses Patrimoine Dynamic
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV 5i Invest

- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV Orléans Invest
- Associé-Gérant de Rothschild & Co Asset Management Europe, Société en Commandité Simple
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur, de la SICAV 5I Invest
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur, de la SICAV Orléans Invest
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur, de la SICAV Global Challenges Sicav
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur, de la SICAV Toula
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur, de la SICAV Alkésys
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur, de la SICAV Rose Mutual Funds
- Président et administrateur de la SICAV R-CO LUX (Luxembourg)

2/ Conventions

- 2.1. *Conventions conclues entre un mandataire social ou un actionnaire disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % et une société détenue à plus de 50 % par la SICAV R-Co - Conventions visées par l'article L 225-38 du Code de Commerce*

Nous vous informons qu'au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, aucune convention n'a été conclue entre un mandataire social ou un actionnaire disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % et une société détenue à plus de 50 % par la SICAV R-Co.

- 2.2. *Conventions visées par l'article L 225-38 du Code de Commerce*

La SICAV R-Co n'a pas, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, conclu de convention entrant dans le champ d'application des articles L 225-38 et suivants du Code de commerce.

- 2.3. *Conventions courantes conclues à des conditions normales*

Conformément à l'article L.225-39 du Code de Commerce, le Président a tenu à votre disposition et communiqué au Commissaire aux Comptes, la liste des conventions courantes ci-dessous conclues à des conditions normales.

N°	Nature	Parties	Date	Expiration
1	Convention Dépositaire	R-co / Rothschild Martin Maurel	24/10/2018	Durée Indéterminée
2	Convention de délégation de gestion financière, administrative et comptable	R-co / Rothschild &Co Asset Management Europe	24/10/2018	Durée Indéterminée
3	Convention de mise à disposition des locaux	R-co / Rothschild &Co Asset Management Europe	24/10/2018	Durée Indéterminée

3/ Modalités d'exercice de la direction générale prévues à l'article L225-51-1 du Code de Commerce

Le Conseil d'administration réuni le 24 octobre 2018 a choisi, lors de la nomination du nouveau Président du Conseil d'administration, le cumul des mandats de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général.

4/ Délégations accordées au conseil d'administration dans le domaine des augmentations de capital (Article L225-129-1 et L.225-129-2 du Code de Commerce)

Néant.

*
* * *

II – VIE DE LA SICAV AU COURS DE L'EXERCICE

A/ Evolution des compartiments

(i) Compartiment R-co THEMATIC GOLD MINING

La valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 65,08 € au 31 décembre 2019 à 78,88 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 21,20 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de capitalisation est passé de 102.148.676,50 € à 141.159.197,80 € pendant la même période, soit une hausse de 38,19 %

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 1 569 516,00000 à 1.789.639,00000.

Ci-après, le tableau des résultats de la société au cours des cinq derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net en EUR	35 910 294,56	68 071 605,69	82 811 648,64	102 148 676,50	141 159 197,80
Nombre de titres	578 525,00000	1 125 761,00000	1 764 738,00000	1 569 516,00000	1 789 639,00000
Valeur liquidative unitaire	62,07	60,47	46,93	65,08	78,88
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	11,58	1,44	-1,22	1,84	3,48
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,48	-1,12	-0,71	-0,87	-2,86

(ii) Compartiment R-co THEMATIC REAL ESTATE

1 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions I2 EUR de capitalisation est passée de 168,38 € au 31 décembre 2019 à 131,03 € au 31 décembre 2020 soit une baisse de 22,18 % - et le montant de l'actif net des actions I2 EUR de 100.179.496,57 € à 91.839.904,63 € pendant la même période

Le nombre des actions I2 EUR passe quant à lui de 594.972,3286 à 700.910,2323.

2 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions CL EUR de capitalisation est passée de 1.946,49 € au 31 décembre 2019 à 1.507,40 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 22,56 % - et le montant de l'actif net des actions CL EUR de 23.370.203,90 € à 14.308.459,64 € pendant la même période.

Le nombre des actions CL EUR passe quant à lui de 12.006,3093 à 9.492,1612.

3 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions P EUR de capitalisation est passée de 114,17 € au 31 décembre 2019 à 88,65 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 22,35 % - et le montant de l'actif net des actions P EUR de 17.083.979,15 € à 20.059.622,13 € pendant la même période.

Le nombre des actions P EUR passe quant à lui de 149.640,9605 à 226.286,5660.

4 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions I EUR de capitalisation est passée 349.238,69 € au 31 décembre 2019 à 271.774,87 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 22,18 % - et le montant de l'actif net des actions I EUR de 166.874.416,50 € à 63.995.426,60 € pendant la même période.

Le nombre des actions I EUR passe quant à lui de 477,8234 à 235,4722.

5 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 1.929,84 € au 31 décembre 2019 à 1.490,59 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 22,7663 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 98.161.596,70 € à 61.198.705,48 € pendant la même période.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 50.865,2060 à 41.056,6227.

6 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions F EUR de capitalisation est passée de 156,26 € au 31 décembre 2019 à 120,02 € au 31 décembre 2020- soit une baisse de 23,19 % - et le montant de l'actif net des actions F EUR de 46.303.888,22 € à 29.921.206,80 € pendant la même période.

Le nombre des actions F EUR passe quant à lui de 296.321,4507 à 249.310,5816.

7 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions D EUR de distribution est passée de 978,42 € au 31 décembre 2019 à 735,86 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 24,79 % - et le montant de l'actif net des actions D EUR de 13.963.860,62 € à 8.673.917,97 € pendant la même période

Le nombre des actions D EUR passe quant à lui de 14.271,8779 à 11.787,5181.

8 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions ID EUR de distribution est passée de 189.500,89 € à 143.055,46 € au 31 décembre 2020- soit une baisse de 24,51 % - et le montant de l'actif net des actions ID EUR de 52.491.745,54 € à 43.599.727,50 € pendant la même période.

Le nombre des actions ID EUR passe quant à lui de 277,0000 à 304,7750.

9 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions S EUR de distribution est passée de 2.401,15 € au 31 décembre 2019 à 1.815,70 €- soit une baisse de 24,38 % - et le montant de l'actif net des actions S EUR de 359.670,05 € à 221.718,22 € pendant la même période

Le nombre des actions S EUR passe quant à lui de 149,7909 à 122,1117.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des cinq derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	297 637 744,85	398 305 056,31	370 276 298,01	518 788 857,25	333 818 688,47
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE C EUR					
Actif net	102 054 454,92	82 844 293,90	58 339 469,59	98 161 596,70	61 198 705,48
Nombre de titres	70 745,0000	48 316,5963	36 770,0548	50 865,2060	41 056,6227
Valeur liquidative unitaire	1 442,57	1 714,61	1 586,60	1 929,84	1 490,59
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	35,00	132,07	35,15	135,93	-328,27
Capitalisation unitaire sur résultat	31,53	21,26	25,55	24,27	24,39
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE CL EUR					
Actif net	0,00	1 712,96	16 610 398,06	23 370 203,90	14 308 459,64
Nombre de titres	0,00	1,0000	10 452,5779	12 006,3093	9 492,1612
Valeur liquidative unitaire	0,00	1 712,96	1 589,11	1 946,49	1 507,40
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	-0,22	35,30	136,56	-331,51
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,47	30,13	35,04	28,42
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE D EUR					
Actif net	12 856 164,07	14 621 438,89	12 041 349,36	13 963 860,62	8 673 917,97
Nombre de titres	16 741,0000	16 363,7862	14 744,3156	14 271,8779	11 787,5181
Valeur liquidative unitaire	767,94	893,52	816,68	978,42	735,86
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	8,57	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,00	18,00	79,02	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	18,56	68,83	0,00	0,00	-85,00
Distribution unitaire sur résultat	16,93	11,17	13,26	10,99	12,44
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,886	0,00	2,001	0,00 (*)

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE F EUR					
Actif net	18 606 507,64	34 506 479,47	33 403 062,55	46 303 888,22	29 921 206,80
Nombre de titres	157 220,6690	246 780,3529	259 709,3518	296 321,4507	249 310,5816
Valeur liquidative unitaire	118,35	139,83	128,62	156,26	120,02
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,88	10,78	2,86	11,01	-26,50
Capitalisation unitaire sur résultat	1,89	0,97	1,26	1,64	1,24
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I EUR					
Actif net	112 717 819,87	165 874 588,80	133 580 669,02	166 874 416,50	63 995 425,90
Nombre de titres	443,5300	545,0500	470,7608	477,8234	235,4722
Valeur liquidative unitaire	254 137,98	304 329,12	283 754,87	349 238,69	271 774,87
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	6 140,69	23 394,85	6 294,34	24 440,80	-59 617,71
Capitalisation unitaire sur résultat	7 403,09	5 823,82	6 902,92	7 812,00	6 473,91
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2 EUR					
Actif net	34 728 311,46	79 622 839,45	84 263 546,76	100 179 496,57	91 839 904,63
Nombre de titres	283 435,5730	542 668,2514	615 937,5510	594 972,3286	700 910,2323
Valeur liquidative unitaire	122,53	146,72	136,81	168,38	131,03
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,96	11,27	3,03	11,78	-28,74
Capitalisation unitaire sur résultat	3,56	2,80	3,32	3,76	3,12
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE ID EUR					
Actif net	16 267 526,55	20 482 290,31	30 062 675,67	52 491 745,54	43 599 727,50
Nombre de titres	110,0000	119,0000	191,0000	277,0000	304,7750
Valeur liquidative unitaire	147 886,61	172 120,09	157 396,21	189 500,89	143 055,46
+/- values nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,00	3 466,78	16 917,27	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3 557,03	13 232,46	0,00	0,00	-14 893,33
Distribution unitaire sur résultat	4 353,72	3 325,79	3 843,92	4 263,59	3 458,61
Crédit d'impôt unitaire	0,00	162,984	0,00	325,22	0,00 (*)

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE P EUR					
Actif net	0,00	100,32	1 659 126,19	17 083 979,15	20 059 622,13
Nombre de titres	0,00	1,0000	17 785,2924	149 640,9605	226 286,5680
Valeur liquidative unitaire	0,00	100,32	93,28	114,17	88,65
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	2,09	8,01	-19,46
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,01	2,11	1,96	1,90
Action R-CO THEMATIC REAL ESTATE SS EUR					
Actif net	406 960,34	351 312,21	316 000,81	359 670,05	221 718,42
Nombre de titres	217,0000	161,0000	158,4687	149,7909	122,1117
Valeur liquidative unitaire	1 875,39	2 182,06	1 994,09	2 401,15	1 815,70
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,00	44,10	214,38	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	45,34	168,09	0,00	0,00	-150,68
Distribution unitaire sur résultat	41,35	27,26	32,54	38,11	30,04
Crédit d'impôt unitaire	0,00	2,066	0,00	4,415	0,00 (*)

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(iii) Compartiment R-CO THEMATIC SILVER PLUS

1 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions I EUR de capitalisation est passée de 145 148,29 € au 31 décembre 2019 à 158.376,43 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 9.12 % - et le montant de l'actif net des actions I EUR de 39.900.743,74 € à 44.684.325,69 € pendant la même période.

Le nombre des actions I EUR passe quant à lui de 274,8964 à 282,1400.

2 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions CL EUR de capitalisation est passée de 114,99 € au 31 décembre 2019 à 124,87 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 8.6 % - et le montant de l'actif net des actions CL EUR de 90.888.783,38 € à 110.997.553,78 € pendant la même période.

Le nombre des actions CL EUR passe quant à lui de 790.424,9062 à 888.924,5024.

3 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 245,34 € au 31 décembre 2019 à 265,78 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 8.33 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 60.158.499,63 € à 81.420.304,47 € pendant la même période.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 245.207,2039 à 306.344,4299.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des cinq derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	37 171 045,75	86 296 394,06	104 743 936,76	190 948 026,75	237 102 183,94
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS C EUR					
Actif net	30 887 473,62	77 924 437,39	39 889 488,79	60 158 499,63	81 420 304,47
Nombre de titres	165 006,0000	359 980,0851	202 846,5680	245 207,2039	306 344,4299
Valeur liquidative unitaire	187,19	216,47	196,65	245,34	265,78
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	3,45	3,09	2,40	1,15	4,97
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,06	-0,30	-0,71	0,02	-1,25
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS CLCL EUR					
Actif net	0,00	100,92	52 642 314,36	90 888 783,38	110 997 553,78
Nombre de titres	0,00	1,0000	572 531,9309	790 424,9062	888 924,5024
Valeur liquidative unitaire	0,00	100,92	91,94	114,99	124,87
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	-0,02	1,14	0,54	2,33
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,02	-0,03	0,26	-0,31
Action R-CO THEMATIC SILVER PLUS I EUR					
Actif net	6 283 572,13	8 371 855,75	12 212 133,61	39 900 743,74	44 684 325,69
Nombre de titres	58,0000	66,3366	105,7248	274,8964	282,1400
Valeur liquidative unitaire	108 337,45	126 202,67	115 508,69	145 148,29	158 376,43
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	1 997,45	1 790,60	1 402,09	680,05	2 952,36
Capitalisation unitaire sur résultat	697,66	718,02	547,43	976,19	307,50

(iv) Compartiment RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE

Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 158,08 € le 31 décembre 2019 à 168,83 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 6,48 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 24.512.139, 18 € à 35.805.579,83 € pendant la même période, soit une hausse de 46,07 %.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 155 059,3024 à 212 080,1113.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des cinq derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	21 033 814,00	24 624 173,61	20 359 428,01	24 512 139,18	35 940 360,65
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE C EUR					
Actif net	21 033 814,00	24 624 173,61	20 359 428,01	24 512 139,18	35 805 579,83
Nombre de titres	146 121,0000	164 143,0000	148 905,2296	155 059,3024	212 080,1113
Valeur liquidative unitaire	143,95	150,02	136,73	158,08	168,83
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	6,35	5,40	16,84	-0,09	2,76
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,78	-0,71	-0,81	-0,50	-1,65
Action RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE D EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	134 780,82
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	1 268,0746
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	106,29
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	1,73
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,99

(v) Compartiment RMM STRATEGIE MODEREE

Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 144,79 € le 31 décembre 2019 à 147,13 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 1.62 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 23.249.144,68 à 22.103.943,94 € pendant la même période, soit une baisse de 4.92 %.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 160 572,0462 à 150.232,1432.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des cinq derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net en EUR	24 558 622,89	27 346 179,73	21 989 574,49	23 249 144,68	22 103 943,94
Nombre de titres	179 098,0000	193 808,0000	166 235,6244	160 572,0462	150 232,1432
Valeur liquidative unitaire	137,12	141,10	132,16	144,79	147,13
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	1,19	2,42	6,39	0,81	0,35
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,95	-0,62	-0,46	-0,69	-0,40

(vi) Compartiment RMM STRATEGIE DYNAMIQUE

Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions C EUR est passée de 137,51 € le 31 décembre 2019 à 149,53 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 8.74 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 20.202.743,40 € à 25.146.390,69 € pendant la même période, soit une hausse de 24,47 %.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 146 923,5271 à 168 164,9867.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des cinq derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net en EUR	21 523 779,42	25 159 944,26	18 773 588,35	20 202 743,40	25 146 390,69
Nombre de titres	180 025,0000	195 825,0000	163 306,6720	146 923,5271	168 164,9867
Valeur liquidative unitaire	119,56	128,48	114,96	137,51	149,53
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	3,75	7,92	25,18	0,30	3,51
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,21	-1,11	-1,07	-0,72	-1,64

(vii) Compartiment R-co VALOR BALANCED

1 - La valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 110,91 € le 31 décembre 2019 à 116,43 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 4.97 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 77.600.523,23 € à 138.171.686,02 € pendant la même période.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 699.664,7241 à 1.186.693,5925.

2 - La valeur liquidative des actions F EUR de capitalisation est passée de 109,95 € au 31 décembre 2019 à 115,02 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 4.61 % - et le montant de l'actif net des actions F EUR de 15.291.857,93 € à 30.483.451,87 € pendant la même période.

Le nombre des actions F EUR passe quant à lui de 139.078,6559 à 265.020,0512.

3 - La valeur liquidative des actions P EUR de capitalisation est passée de 1.115,30 € au 31 décembre 2019 à 117,67 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 89,45 % et le montant de l'actif net des actions P EUR de 81.054.592,67 € à 101.805.029,08 € pendant la même période.

Le nombre des actions P EUR passe quant à lui de 72.674,9952 à 865.250,5729.

4 - La valeur liquidative des actions R EUR de capitalisation est passée de 11,22 € au 31 décembre 2019 à 11,68 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 2.31 % et le montant de l'actif net des actions R EUR de 112.237,61 € à 112.159,29 € pendant cette même période.

Le nombre des actions R EUR passe quant à lui de 10.000,0000 à 9 600,0000.

5 - La valeur liquidative des actions D EUR de distribution est passée de 107,74 € au 31 décembre 2019 à 112,40 € au 31 décembre 2020, soit une hausse de 4.32 % et le montant de l'actif net des actions D EUR de 60.324.722,28 € à 82.301.853,37 € pendant cette même période.

Le nombre des actions D EUR passe quant à lui de 559.918,9918 à 732.202,3909.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des derniers exercices sociaux.

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	11 806 292,83	234 383 933,92	480 235 707,48
Action R-co Valor Balanced C EUR EUR			
Actif net	1 024 009,44	77 600 523,23	138 171 686,02
Nombre de titres	10 677,0961	699 664,7241	1 186 693,5925
Valeur liquidative unitaire	95,91	110,91	116,43
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,56	0,29	2,77
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,01	0,17	0,29
Action R-co Valor Balanced D EUR EUR			
Actif net	0,00	60 324 722,28	82 301 853,37
Nombre de titres	0,00	559 918,9918	732 202,3909
Valeur liquidative unitaire	0,00	107,74	112,40
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,53	2,68
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,09	0,29
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,034	*
Action R-co Valor Balanced F EUR EUR			
Actif net	113 005,30	15 291 857,93	30 483 451,87
Nombre de titres	1 184,4053	139 078,6559	265 020,0512
Valeur liquidative unitaire	95,41	109,95	115,02
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,12	0,29	2,74
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,06	-0,19	-0,07
Action R-co Valor Balanced PB EUR EUR			
Actif net	0,00	0,00	127 351 530,85
Nombre de titres	0,00	0,00	122 298,8000
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	1 041,31
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	22,05
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	7,29
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	*

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-co Valor Balanced P EUR EUR			
Actif net	10 669 278,09	81 054 592,87	101 815 029,08
Nombre de titres	11 117,9747	72 674,9952	865 250,5729
Valeur liquidative unitaire	959,64	1 115,30	117,67
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-5,85	3,00	2,79
Capitalisation unitaire sur résultat	0,28	7,07	0,84
Action R-co Valor Balanced P USD USD			
Action R-co Valor Balanced P USD H USD			
Action R-co Valor Balanced R EUR EUR			
Actif net	0,00	112 237,61	112 156,29
Nombre de titres	0,00	10 000,0000	9 600,0000
Valeur liquidative unitaire	0,00	11,22	11,68
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,03	0,27
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,06	-0,06

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(viii) **Compartiment R-co VALOR BOND OPPORTUNITIES**

1. La valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 101,29 € au 31 décembre 2019 à 108,12 € au 31 décembre 2020, soit une hausse de 6.74 % et le montant de l'actif net des actions C EUR de 34 783 346,57 € à 54 276 846,99 € pendant cette même période.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 343 414,1974 à 502 018,3328.

2. La valeur liquidative des actions I EUR de capitalisation est passée de 1 014,73 € le 31 décembre 2019 à 1 085,89 € au 31 décembre 2020, soit une hausse de 6.98 % et le montant de l'actif net des actions I EUR de 29 330 004,28 € à 64 840 386,80 € pendant cette même période.

Le nombre des actions I EUR passe quant à lui de 28 904,1686 à 59 711,6877.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des derniers exercices sociaux.

	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	64 113 350,85	119 117 233,79
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES C EUR EUR		
Actif net	34 783 348,57	54 276 846,99
Nombre de titres	343 414,1974	502 018,3328
Valeur liquidative unitaire	101,29	108,12
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,07	6,13
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,23	0,53
Action R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR EUR		
Actif net	29 330 004,28	64 840 386,80
Nombre de titres	28 904,1686	59 711,6877
Valeur liquidative unitaire	1 014,73	1 085,89
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,74	61,61
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,55	7,88

(ix) Compartiment R-co CONVICTION CREDIT EURO

1 - La valeur liquidative des actions R EUR de capitalisation est passée de 10,29 € au 31 décembre 2019 à 10,52 au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 2,23 % - et le montant de l'actif net des actions R EUR de 339 593,51 € à 246 304,27 € pendant la même période.

Le nombre des actions R EUR passe quant à lui de 33 002,4701 à 23 416,7049.

2 - La valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 456,41 € au 31 décembre 2019 à 468,83 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 2,61 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 185 975 546,99 € à 220 122 574,24 € pendant la même période.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 407 475,5371 à 469 514,3538.

3 - La valeur liquidative des actions P USD H de capitalisation est passée de 1 220,59 € au 31 décembre 2019 à 1 277,72 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 0,58 % et le montant de l'actif net des actions P USD H de 1 209 030,72 € à 1 438 105,24 € pendant la même période.

Le nombre des actions P USD H passe quant à lui de 990,5280 à 1.125,5280.

4 - La valeur liquidative des actions PB EUR de capitalisation est passée de 983,69 € au 31 décembre 2019 à 994,18 € au 31 décembre 2020 soit une hausse de 1,06 % et le montant de l'actif net des actions PB EUR de 9 394 812,40 € à 2 326 270,01 € pendant la même période.

Le nombre des actions PB EUR passe quant à lui de 9 550,5552 à 2 339,8938.

5 - La valeur liquidative des actions F EUR de capitalisation est passée de 152,91 € au 31 décembre 2019 à 156,77 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 2,52 % et le montant de l'actif net des actions F EUR de 26 664 546,77 € à 22 135 237,10 € pendant la même période.

Le nombre des actions F EUR passe quant à lui de 174 385,6378 à 141 196,7069.

6 - La valeur liquidative des actions C CHF H de capitalisation est passée de 1 070,49 € au 31 décembre 2019 à 1 096,66 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 2,44 % et le montant de l'actif net des actions C CHF H de 1 204 307,28 € à 849 913,79 € pendant la même période.

Le nombre des actions C CHF H passe quant à lui de 1 125,0007 à 775,0007.

7 - La valeur liquidative des actions IC EUR de capitalisation est passée de 1 432,02 € au 31 décembre 2019 à 1.476,30 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 3,09 % et le montant de l'actif net des actions IC EUR de 572 802 570,87 € à 498 769 502,46 € pendant la même période.

Le nombre des actions IC EUR passe quant à lui de 399 994,8569 à 337 850,4626.

8 - La valeur liquidative des actions C USD H de capitalisation est passée de 1.189,37 € au 31 décembre 2019 à 1 241,64 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 4,39 % et le montant de l'actif net des actions C USD H de 2 760 680,58 € à 2 620 232,27 € pendant la même période.

Le nombre des actions C USD H passe quant à lui de 2 321,1324 à 2 110,3075.

9 - La valeur liquidative des actions D EUR de distribution est passée de 289,76 € au 31 décembre 2019 à 293,20 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 1,18 % et le montant de l'actif net des actions D EUR de 2 462 029,53 € à 3 120 227 ,09 € pendant la même période.

Le nombre des actions D EUR passe quant à lui de 8 496,8502 à 10 641,8217.

10 - La valeur liquidative des actions IC CHF H de capitalisation est passée de 1 090,73 € au 31 décembre 2019 à 1 121,36 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 2,80 % et le montant de l'actif net des actions IC CHF H de 10 361 896,83 € à 10 652 878,74 € pendant la même période.

Le nombre des actions IC CHF reste inchangé à 9500,0000.

11 - La valeur liquidative des actions M EUR de capitalisation est passée de 1 050,37 € au 31 décembre 2019 à 1 086,63 au 31 décembre 2020, soit une hausse de 3,45 % et le montant de l'actif net des actions M EUR de 234 862,49 € à 283 823,01 pendant la même période.

Le nombre des actions M EUR s'élève est passée de 223,6000 à 261,1958.

12 - La valeur liquidative des actions P CHF H de capitalisation est passée de 1 090,46 € au 31 décembre 2019 à 1 120,22 % au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 2,73 % et le montant de l'actif net des actions P CHF H de 9 152 946,76 € à 151 085 947,27 € pendant la même période.

Le nombre des actions P CHF H passe quant à lui de 8 393,6491 à 7 774,1763.

13 - La valeur liquidative des actions ID EUR de distribution est passée de 103 844,80 € au 31 décembre 2019 à 104 430,51 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 0,56 % et le montant de l'actif net des actions ID EUR de 50 148 615,95 € à 50 431 311,88 € pendant la même période.

Le nombre des actions ID EUR passe quant à lui de 482,9189 à 482,9174.

14 - La valeur liquidative des actions MF EUR de distribution est passée de 989,81 € au 31 décembre 2019 à 1 000,40 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 1,07 % et le montant de l'actif net des actions MF EUR de 33 919 976,65 € à 33 244 761,35 € pendant la même période.

Le nombre des actions MF EUR passe quant à lui de 34 269,1659 à 33 231,5876.

15 - La valeur liquidative des actions P EUR de capitalisation est passée de 1 116,96 € au 31 décembre 2019 à 1 150,34 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 2,99 % et le montant de l'actif net des actions P EUR de 142 044 855,89 € à 151 085 947,27 € pendant la même période.

Le nombre des actions P EUR passe quant à lui de 127.171,1055 à 131 399,8427.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	756 752 463,93	1 188 486 217,90	1 113 517 861,87	1 046 610 023,15	1 028 054 030,28
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C CHF H CHF					
Actif net	649 365,92	8 057 425,96	4 336 862,66	1 204 307,28	849 913,79
Nombre de titres	633,9487	7 568,0007	4 243,0007	1 125,0007	775,0007
Valeur liquidative unitaire	1 024,32	1 064,67	1 022,12	1 070,49	1 096,66
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-2,42	-67,46	-1,93	27,90	9,07
Capitalisation unitaire sur résultat	30,39	22,32	17,49	15,59	15,53
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C EUR EUR					
Actif net	307 200 616,12	386 900 298,80	212 395 298,16	185 975 546,99	220 122 574,24
Nombre de titres	712 477,2086	859 621,0301	489 427,8424	407 475,5371	469 514,3538
Valeur liquidative unitaire	431,17	450,08	433,97	456,41	468,83
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-5,34	0,30	-2,36	-1,57	0,01
Capitalisation unitaire sur résultat	13,91	10,43	8,54	7,39	7,09
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO C USD H USD					
Actif net	782 970,67	4 133 564,95	4 024 208,80	2 760 680,58	2 620 232,27
Nombre de titres	750,0003	3 726,0003	3 663,1324	2 321,1324	2 110,3075
Valeur liquidative unitaire	1 043,96	1 109,38	1 098,57	1 189,37	1 241,64
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-19,69	-28,32	15,30	79,67	-51,51
Capitalisation unitaire sur résultat	30,16	22,68	18,08	16,92	16,39

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO D EUR EUR					
Actif net	7 165 175,00	9 096 407,84	2 854 095,87	2 462 029,53	3 120 227,09
Nombre de titres	24 375,6463	30 578,3054	10 156,7290	8 496,8502	10 641,8217
Valeur liquidative unitaire	293,95	297,48	281,01	289,76	293,20
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-3,71	0,00	-1,02	-1,00	-0,01
Distribution unitaire sur résultat	9,65	7,00	5,58	4,74	4,47
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,002	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO F EUR EUR					
Actif net	21 505 520,51	45 110 780,45	30 330 956,62	26 664 546,77	22 135 237,10
Nombre de titres	148 027,6552	298 032,8979	208 226,2593	174 385,6378	141 196,7069
Valeur liquidative unitaire	145,28	151,36	145,66	152,91	156,77
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-1,80	0,10	-0,79	-0,52	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	4,42	3,22	2,58	2,19	2,09
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC CHF H CHF					
Actif net	5 161 990,11	10 232 465,43	9 861 084,86	10 361 896,83	10 652 878,74
Nombre de titres	5 000,0000	9 500,0000	9 500,0000	9 500,0000	9 500,0000
Valeur liquidative unitaire	1 032,40	1 077,10	1 038,01	1 090,73	1 121,36
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-12,75	-66,31	5,62	33,88	10,41
Capitalisation unitaire sur résultat	33,90	25,98	21,07	19,32	19,46
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO IC EUR EUR					
Actif net	284 043 328,25	548 149 032,66	573 334 535,16	572 802 570,87	498 769 502,46
Nombre de titres	212 240,6158	390 972,2632	422 589,9197	399 994,8569	337 850,4626
Valeur liquidative unitaire	1 338,31	1 402,02	1 356,72	1 432,02	1 476,30
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-16,56	0,93	-7,38	-4,92	0,08
Capitalisation unitaire sur résultat	47,78	37,40	31,68	28,20	27,38

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO ID EUR EUR					
Actif net	35 475 850,85	45 923 456,41	48 548 386,84	50 148 615,95	50 431 311,88
Nombre de titres	338,3668	432,5346	483,1523	482,9189	482,9174
Valeur liquidative unitaire	104 844,39	106 172,91	100 482,57	103 844,80	104 430,51
+/- values nettes unitaire non distribuées en	0,00	76,16	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1 324,11	0,00	-480,05	-352,71	-16,89
Distribution unitaire sur résultat	3 837,11	2 896,24	2 379,68	2 074,26	1 972,34
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,863	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO M EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	234 862,49	283 823,01
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	223,6000	261,1958
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	1 050,37	1 086,63
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	-2,25	0,09
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	21,52	23,74
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO MF EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	42 295 577,02	33 919 976,65	33 244 761,35
Nombre de titres	0,00	0,00	44 343,5741	34 269,1659	33 231,5876
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	953,82	989,81	1 000,40
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	-6,00	-3,40	0,08
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	15,49	18,62	17,66
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO PB EUR EUR					
Actif net	33 791 718,81	51 411 605,71	11 811 437,35	9 394 812,40	2 326 270,01
Nombre de titres	33 707,4590	50 743,2219	12 383,4074	9 550,5552	2 339,8938
Valeur liquidative unitaire	1 002,50	1 013,17	953,81	983,69	994,18
+/- values nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,71	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-12,69	0,00	-3,05	-3,37	0,08
Distribution unitaire sur résultat	35,38	26,46	21,43	18,54	17,55
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,008	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P CHF H CHF					
Actif net	11 461 465,30	10 839 954,32	14 056 066,55	9 152 946,76	8 708 753,28
Nombre de titres	11 074,0000	10 052,0000	13 536,5921	8 393,6491	7 774,1763
Valeur liquidative unitaire	1 034,99	1 078,39	1 038,38	1 090,46	1 120,22
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-10,18	-73,84	11,72	36,01	11,58
Capitalisation unitaire sur résultat	33,08	25,07	20,16	18,36	18,45
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR EUR					
Actif net	49 446 777,35	71 779 369,56	161 504 424,91	142 044 855,89	151 085 947,27
Nombre de titres	47 227,1179	65 507,2813	152 466,6225	127 171,1055	131 339,8427
Valeur liquidative unitaire	1 047,00	1 095,75	1 059,28	1 116,96	1 150,34
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-12,96	0,73	-5,76	-3,84	0,06
Capitalisation unitaire sur résultat	36,38	28,17	23,66	20,91	20,25
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO P USD H USD					
Actif net	1 366 622,80	1 289 806,22	1 247 576,63	1 209 030,72	1 438 105,24
Nombre de titres	1 288,1447	1 139,4504	1 109,5280	990,5280	1 125,5280
Valeur liquidative unitaire	1 060,92	1 131,95	1 124,42	1 220,59	1 277,72
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-18,31	-26,46	24,82	76,20	-54,73
Capitalisation unitaire sur résultat	33,02	25,64	21,00	20,08	19,62

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT EURO R EUR EUR					
Actif net	0,00	700 103,80	766 635,74	339 593,51	246 304,27
Nombre de titres	0,00	68 319,3565	77 973,3188	33 002,4701	23 416,7049
Valeur liquidative unitaire	0,00	10,25	9,83	10,29	10,52
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	-0,01	-0,05	-0,03	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,17	0,14	0,11	0,11

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(x) Compartiment R-co CONVICTION CREDIT SD EURO

1 - La valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 16,16 € le 31 décembre 2019 à 16,19 € le 31 décembre 2020 et le montant de l'actif net des actions C EUR de 205.231.437,29 € à 163.671.871,77 € pendant la même période, soit une baisse de 20.25 %.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 12.696.123,5843 à 10.109.585,1796.

2 - La valeur liquidative des actions MF EUR de distribution est passée de 903,78 € le 31 décembre 2019 à 888,78 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 1.66 % - et le montant de l'actif net des actions MF EUR de 2.002.134,14 € à 972.649,66 € pendant la même période, soit une baisse de 51.41 %.

Le nombre des actions MF EUR passe quant à lui de 2.215,2912 à 1.094,3634.

3 - La valeur liquidative des actions I EUR de capitalisation est passée de 110.456,94 € le 31 décembre 2019 à 110.903,88 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 0.04 % - et le montant de l'actif net des actions I EUR de 375.924.804,71 € à 324.830.188,54 € pendant la même période, soit une baisse de 13.6 %

Le nombre des actions I EUR passe quant à lui de 3.403,3607 à 2.928,9341.

4 - La valeur liquidative des actions D EUR de distribution est passée de 11,05 € le 31 décembre 2019 à 10,92 € au 31 décembre 2020, soit une baisse de 1.17 %, et le montant de l'actif net des actions D EUR de 1.369.697,88 € à 1.332.233,55 € pendant la même période, soit une baisse de 2.73 %.

Le nombre des actions D EUR passe quant à lui de 123.996,7732 à 121.976,8316.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	229 230 987,11	374 028 005,43	480 396 052,40	584 528 074,02	490 806 903,52
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO C EUR EUR					
Actif net	159 921 309,83	156 957 306,28	224 001 930,17	205 231 437,29	163 671 871,77
Nombre de titres	9 994 557,8588	9 697 687,5125	14 106 754,4672	12 696 123,5843	10 109 585,1796
Valeur liquidative unitaire	16,00	16,19	15,88	16,16	16,19
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-0,26	-0,21	-0,32	-0,37	-0,23
Capitalisation unitaire sur résultat	0,54	0,50	0,41	0,28	0,18
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO D EUR EUR					
Actif net	777 189,37	461 597,90	1 186 047,85	1 369 697,88	1 332 233,55
Nombre de titres	65 454,0820	39 775,9345	107 054,3488	123 996,7732	121 976,8316
Valeur liquidative unitaire	11,87	11,60	11,08	11,05	10,92
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-0,19	-0,15	-0,23	-0,26	-0,15
Distribution unitaire sur résultat	0,41	0,37	0,29	0,19	0,13
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I CHF H CHF					
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO I EUR EUR					
Actif net	62 487 082,02	209 704 226,90	253 237 156,17	375 924 804,71	324 830 148,54
Nombre de titres	576,0000	1 906,1283	2 340,2883	3 403,3607	2 928,9341
Valeur liquidative unitaire	108 484,52	110 015,80	108 207,68	110 456,94	110 903,88
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-1 784,46	-1 473,72	-2 217,78	-2 583,94	-1 595,35
Capitalisation unitaire sur résultat	3 958,96	3 702,61	3 094,17	2 189,07	1 569,41

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CREDIT SD EURO MF EUR EUR					
Actif net	6 045 405,89	6 904 874,35	1 970 918,21	2 002 134,14	972 649,66
Nombre de titres	6 152,0391	7 194,1725	2 162,2912	2 215,2912	1 094,3634
Valeur liquidative unitaire	982,67	959,79	911,50	903,78	888,78
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-16,07	-13,18	-18,98	-21,41	-12,89
Distribution unitaire sur résultat	35,53	31,90	25,54	17,26	11,81
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R CREDIT HORIZON 1-3 P CHF H CHF					
Action R CREDIT HORIZON 1-3 P EUR EUR					

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(xi) Compartiment R-co ALIZES devenu R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION

1 - La valeur liquidative des actions C EUR est passée de 138,55 € au 31 décembre 2019 à 135,87 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 1,93 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 40 518 184,87 € à 22 714 849,23 € pendant la même période.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 292 435,6568 à 167 175,1939.

2 - La valeur liquidative des actions F EUR est passée de 134,69 € au 31 décembre 2019 à 131,56 € au 31 décembre 2020 – soit une baisse de 2,32 % - et le montant de l'actif net des actions F EUR de 25 915 025,18 € à 20 932 550,08 € à cette même date.

Le nombre des actions F EUR passe quant à lui 192 403,4396 à 159 109,8639.

3 - La valeur liquidative des actions M EUR est passée de 1 084,15 € au 31 décembre 2019 à 1 071,74 € au 31 décembre 2020 – soit une baisse de 1,14 % et le montant de l'actif net des actions M EUR de 300 927,49 à 354 283,95 € à cette même date.

Le nombre des actions M EUR passe quant à lui de 277,5700 à 330,5700.

4 - La valeur liquidative des actions P EUR est passée de 1 032,93 € au 31 décembre 2019 à 1 017,01 € au 31 décembre 2020 – soit une baisse de 1,51% et le montant de l'actif net des actions P EUR de 1 938 124,57 € à 1 407 213,12 € cette même date.

Le nombre des actions P EUR passe quant à lui de 1 876,3377 à 1 383,6734.

5 - La valeur liquidative des actions D EUR est passée de 115,34 € au 31 décembre 2019 à 112,01 € au 31 décembre 2020 – soit une baisse de 2,88 % et le montant de l'actif net des actions D EUR de 420 082,81 € à 88 708,55 € cette même date.

Le nombre des actions D EUR passe quant à lui de 3 642,0000 à 792,0000.

6 - La valeur liquidative des actions MF EUR est passée de 1 003,55 € au 31 décembre 2019 à 974,38 € au 31 décembre 2020 – soit une baisse de 2.90 % et le montant de l'actif net des actions MF EUR de 4 839 772,46 € à 4 516 946,66 € cette même date.

Le nombre des actions MF EUR passe quant à lui de 4 822,6403 à 4 635,7227.

7. La valeur liquidative des actions R EUR est passée de 10,22 € au 31 décembre 2019 à 9,95 € au 31 décembre 2020 – soit une baisse de 2,64 % et le montant de l'actif net des actions R EUR de 166 876,30 € à 22 555,34 € à cette même date.

Le nombre des actions R EUR passe quant à lui de 16 324,4329 à 2 265,7442.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	104 321 270,23	115 779 696,60	97 849 149,02	74 098 993,68	50 037 106,96
Action R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION C EUR EUR					
Actif net	63 258 059,16	72 209 117,42	56 178 109,14	40 518 184,87	22 714 849,26
Nombre de titres	478 913,5656	521 129,1805	431 378,7736	292 435,6568	167 175,1939
Valeur liquidative unitaire	132,09	138,56	130,23	138,55	135,87
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-0,83	-4,34	-2,46	3,14	-2,71
Capitalisation unitaire sur résultat	2,76	2,46	1,70	1,24	0,61
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION D EUR EUR					
Actif net	1 796 242,80	1 326 995,98	973 859,89	420 082,81	88 708,55
Nombre de titres	15 515,0000	11 156,0000	8 869,0000	3 642,0000	792,0000
Valeur liquidative unitaire	115,77	118,95	109,80	115,34	112,01
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en	2,35	0,00	0,00	2,62	0,36
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	-1,41	-2,07	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	2,44	2,12	1,45	1,04	0,50
Crédit d'impôt unitaire	0,043	0,079	0,099	0,183	*
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION F EUR EUR					
Actif net	31 043 491,53	31 004 352,93	30 250 002,89	25 915 025,18	20 932 550,08
Nombre de titres	238 878,2230	228 335,1718	237 991,0640	192 403,4396	159 109,8639
Valeur liquidative unitaire	129,96	135,78	127,11	134,69	131,56
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-0,83	-4,26	-2,40	3,05	-2,63
Capitalisation unitaire sur résultat	2,22	1,88	1,12	0,68	0,09

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION M EUR EUR					
Actif net	5 059,92	126 083,89	219 365,52	300 927,49	354 283,95
Nombre de titres	5,0000	118,0000	217,0000	277,5700	330,5700
Valeur liquidative unitaire	1 011,98	1 068,51	1 010,90	1 084,15	1 071,74
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-8,31	-33,35	-19,08	24,49	-21,34
Capitalisation unitaire sur résultat	27,24	25,72	20,15	18,09	13,07
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION MF EUR					
Actif net	5 299 551,25	5 873 463,13	4 959 093,24	4 839 772,46	4 516 946,66
Nombre de titres	5 261,8893	5 675,2130	5 190,9201	4 822,6403	4 635,7227
Valeur liquidative unitaire	1 007,16	1 034,93	955,34	1 003,55	974,38
+/- values nettes unitaire non distribuées en	12,96	0,00	0,00	22,88	3,17
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	-19,83	-18,01	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	23,60	21,05	15,06	11,49	6,80
Crédit d'impôt unitaire	0,473	0,627	0,817	0,982	*
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION P EUR EUR					
Actif net	2 918 865,57	5 173 708,39	4 803 652,65	1 938 124,57	1 407 213,12
Nombre de titres	3 000,0000	5 048,8011	4 967,6325	1 876,3377	1 383,6734
Valeur liquidative unitaire	972,96	1 024,74	966,99	1 032,93	1 017,01
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-8,15	-32,05	-18,26	23,37	-20,30
Capitalisation unitaire sur résultat	24,03	22,19	16,69	13,27	8,50

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION R EUR EUR					
Actif net	0,00	65 975,08	485 065,89	166 876,30	22 555,34
Nombre de titres	0,00	6 363,5400	48 064,9882	16 324,4329	2 265,7442
Valeur liquidative unitaire	0,00	10,37	9,68	10,22	9,95
Capitalisation unitaire sur +/- valeur nettes	0,00	-0,15	-0,18	0,23	-0,20
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,09	0,05	0,02	-0,02

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(xii) Compartiment R-co CONVICTION CLUB

1 - La valeur liquidative des actions R EUR de capitalisation est passée de 9,91 € au 31 décembre 2019 à 9,26 € au 31 décembre 2020, soit une baisse de 6,56 % et le montant de l'actif net des actions R EUR de 99,13 € à 92,63 € à cette même date.

Le nombre des actions R EUR est resté identique à 10,00000.

2 - La valeur liquidative des actions CL EUR est passée de 165,24 € au 31 décembre 2019 à 156,90 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 5,05 % - et le montant de l'actif net des actions CL EUR 28.808.288,28 € à 21 120 433,67 € pendant la même période.

Le nombre des actions CL EUR passe quant à lui de 174.342,05790 à 1 34 606,9616.

3 - La valeur liquidative des actions P EUR de capitalisation est passée 1.188,30 € au 31 décembre 2019 à 1 131,75 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 4,76 % - et le montant de l'actif net des actions P EUR de 34.896.150,95 € à 8 367 657,33 € pendant la même période.

Le nombre des actions P EUR passe quant à lui de 29.366,44230 à 7 393,5686.

4 - La valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 164,45 € au 31 décembre 2019 à 155,77 € au 31 décembre 2020 – soit une baisse de 5,28 % et le montant de l'actif net des actions C EUR de 140.542.863,60 € à 88 354 135,82 € pendant la même période.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 854.613,30680 à 567 193,48020.

5 - La valeur liquidative des actions F EUR de capitalisation est passée de 158,60 € au 31 décembre 2019 à 149,63 € au 31 décembre 2020 – soit une baisse de 5,65 % - et le montant de l'actif net des actions F EUR de 108.905.634,75 € à 79 054 912,02 € pendant la même période.

Le nombre des actions F EUR passe quant à lui de 686.659,81600 à 528 351,2074.

6 - Le nombre des actions PB EUR est passé de 1.015,11380 à 0.

7 - La valeur liquidative des actions CD EUR est passée de 122,99 € au 31 décembre 2019 à 114,67 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 6,76 % - et le montant de l'actif net des actions CD EUR de 82.726,28 € à 10 205,72 € au 31 décembre 2020 pendant la même période.

Le nombre des actions CD EUR passe quant à lui de 672,57530 à 89,0000.

8 - La valeur liquidative des actions MF EUR de distribution est passée de 1.140,30 € au 31 décembre 2019 à 1 062,65 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 6,80 % - et le montant de l'actif net des actions MF EUR de 123.197.660,95 € à 105 484 389,35 € pendant la même période. .

Le nombre des actions MF EUR passe quant à lui de 108.039,96290 à 99 265,2864.

9 - La valeur liquidative des actions D EUR de distribution est passée de 120,85 € le 31 décembre 2019 à 112,70 € au 31 décembre 2020 – soit une baisse de 6,74 % et le montant de l'actif net des actions D EUR de 9.191.731,67 € à 7 037 869,24 € pendant la même période.

Le nombre des actions D EUR passe quant à lui de 76 061,59940 à 62 440,35280.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	390 507 983,52	440 032 093,73	401 163 805,19	446 781 693,33	309 429 695,78
Action R CLUB M EUR EUR					
Action R CLUB P CHF H CHF					
Actif net	90 347,65	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	100,0000	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	903,48	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	25,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	14,51	0,00	0,00	0,00	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB C CHF H CHF					
Action R-CO CONVICTION CLUB CD EUR EUR					
Actif net	0,00	125,57	90 758,14	82 726,28	10 205,72
Nombre de titres	0,00	1,0000	823,9567	672,5753	89,0000
Valeur liquidative unitaire	0,00	125,57	110,14	122,99	114,67
+/- values nettes unitaire non distribuées en Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	1,28	7,47	3,32
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,313	0,00 (*)
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,05	0,00	0,00	0,00
Action R-CO CONVICTION CLUB C EUR EUR					
Actif net	211 833 881,08	233 517 536,71	180 694 637,33	140 542 863,60	88 354 135,82
Nombre de titres	1 401 716,55320	1 401 534,17160	1 104 325,64820	854 613,30680	567 193,48020
Valeur liquidative unitaire	151,12	166,62	145,51	164,45	155,77
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	4,82	-3,98	1,70	8,23	-5,56
Capitalisation unitaire sur résultat	1,85	0,11	1,55	2,09	0,20

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB CL EUR EUR					
Actif net	0,00	166,60	28 432 432,96	28 808 288,28	21 120 433,67
Nombre de titres	0,00	1,0000	194 943,8855	174 342,0579	134 606,9616
Valeur liquidative unitaire	0,00	166,60	145,84	165,24	156,90
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,01	1,69	8,26	-5,59
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,09	1,97	2,49	0,55
Action R-CO CONVICTION CLUB D EUR EUR					
Actif net	25 712 895,13	30 649 791,68	25 371 039,88	9 191 731,67	7 037 869,24
Nombre de titres	222 105,27110	244 230,02100	234 949,78090	76 061,59940	62 440,35280
Valeur liquidative unitaire	115,77	125,50	107,98	120,85	112,71
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,00	1,80	0,00	0,00	0,00
+/- values nettes unitaire non distribuées en	6,72	1,85	3,13	9,21	5,12
Distribution unitaire sur résultat	1,24	0,08	1,16	1,54	0,15
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,217	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CLUB F EUR EUR					
Actif net	145 453 567,28	151 189 467,70	131 241 697,51	108 905 634,75	79 054 912,02
Nombre de titres	986 631,3461	933 365,2745	931 414,2622	686 659,8160	528 351,2074
Valeur liquidative unitaire	147,42	161,98	140,91	158,60	149,63
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	4,70	-3,89	1,65	7,95	-5,35
Capitalisation unitaire sur résultat	1,26	-0,42	0,88	1,41	-0,36

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB MF EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	6 765 208,23	123 197 660,95	105 484 389,35
Nombre de titres	0,00	0,00	6 651,4882	108 039,9629	99 265,2864
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	1 017,10	1 140,30	1 062,65
+/- values nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,00	8,16	65,45	26,85
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	14,97	20,44	6,79
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	1,873	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CLUB PB EUR EUR					
Actif net	4 914 012,63	7 526 585,36	1 197 127,13	1 156 537,72	0,00
Nombre de titres	4 548,4311	6 393,3828	1 176,1138	1 015,1138	0,00
Valeur liquidative unitaire	1 080,38	1 177,25	1 017,87	1 139,32	0,00
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,00	11,07	0,00	0,00	0,00
+/- values nettes unitaire non distribuées en	54,27	14,93	26,83	84,11	0,00
Distribution unitaire sur résultat	19,26	6,59	16,79	20,46	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION CLUB P EUR EUR					
Actif net	2 509 496,99	17 148 420,11	47 370 904,01	34 896 150,95	8 367 657,33
Nombre de titres	2 334,0497	14 392,8782	45 299,0773	29 366,4423	7 393,5686
Valeur liquidative unitaire	1 075,17	1 191,45	1 045,74	1 188,30	1 131,75
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	34,22	-28,25	12,16	59,35	-40,29
Capitalisation unitaire sur résultat	18,91	6,70	16,99	21,23	7,16

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION CLUB R EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	99,13	92,63
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	10,0000	10,0000
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	9,91	9,26
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,31
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,12

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(xiii) Compartiment R-co CONVICTION EQUITY VALUE EURO

1 - La valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 187,85 € le 31 décembre 2019 à 169,34 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 9,85 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 147.262.561,33 € à 133.610.633,83 € pendant la même période, soit une baisse de 9,27 %.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 783.926,2623 à 788.997,7792.

2 - La valeur liquidative des actions M EUR de capitalisation est passée de 1.197,42 € le 31 décembre 2019 à 1.095,72 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 3,74 % - et le montant de l'actif net des actions M EUR de 1.024.628,41 € à 902.511,10 € pendant la même période, soit une baisse de 11,92 %.

Le nombre des actions M EUR passe quant à lui de 855,6990 à 823,6664.

3 - La valeur liquidative des actions CL EUR de capitalisation est passée de 188,77 € le 31 décembre 2019 à 170,60 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 9,62 % - et le montant de l'actif net des actions CL EUR de 105.946.737,42 € à 94.278.603,56 € pendant la même période, soit une baisse de 11,01 %.

Le nombre des actions CL EUR passe quant à lui de 561.233,9813 à 552.634,6904.

4 - La valeur liquidative des actions P EUR de capitalisation est passée de 1.187,88 € le 31 décembre 2019 à 1.076,74 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 9,36 % - et le montant de l'actif net des actions P EUR de 599.670,14 € à 851.520,72 € pendant la même période, soit une hausse de 41,99 %.

Le nombre des actions P EUR passe quant à lui de 504,8232 à 790,8339.

5 - La valeur liquidative des actions F EUR de capitalisation est passée de 180,02 € le 31 décembre 2019 à 161,63 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 10,21 % - et le montant de l'actif net des actions F EUR de 3.657.886,19 € à 3.347.071,45 € pendant la même période, soit une baisse de 8,49 %.

Le nombre des actions F EUR passe quant à lui de 20.319,3692 à 20.707,8220.

6 - La valeur liquidative des actions MF EUR est passée de 1.050,89 € le 31 décembre 2019 à 919,02 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 12,55 % - et le montant de l'actif net des actions MF EUR de 12.184.092,58 à 5.222.756,20 € pendant la même période, soit une baisse de 57,13 %.

Le nombre des actions MF EUR passe quant à lui de 11.594,0993 à 5.682,9595.

7 - La valeur liquidative des actions ID EUR est passée de 138.920,67 € le 31 décembre 2019 à 121.405,41 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 12,61 % - et le montant de l'actif net des actions ID EUR de 33.660.477,25 € à 33.398.627,92 € pendant la même période, soit une baisse de 0,78 %.

Le nombre des actions ID EUR passe quant à lui de 242,3000 à 275,1000.

8 - La valeur liquidative des actions I EUR est passée de 158.775,93 € le 31 décembre 2019 à 144.208,22 € au 31 décembre 2020 - soit une baisse de 9,17 % - et le montant de l'actif net des actions I EUR de 113.038.377,26 € à 93.931.666,84 € pendant la même période, soit une baisse de 16,9 %.

Le nombre des actions I EUR passe quant à lui de 711,9365 à 651,3614.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	561 303 575,73	652 714 576,49	1 098 872 001,26	417 374 430,58	365 543 391,63
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR EUR					
Actif net	267 304 122,33	362 873 773,45	202 529 983,78	147 262 561,33	133 610 633,83
Nombre de titres	1 574 873,7860	1 863 319,3673	1 268 345,0444	783 926,2623	788 997,7792
Valeur liquidative unitaire	169,73	194,75	159,68	187,85	169,34
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	4,64	-4,52	6,24	13,09	-12,64
Capitalisation unitaire sur résultat	1,14	0,89	2,82	3,75	0,86
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO CL EUR EUR					
Actif net	0,00	194,71	119 028 616,72	105 946 737,42	94 278 603,56
Nombre de titres	0,00	1,0000	743 636,2161	561 233,9813	552 634,6904
Valeur liquidative unitaire	0,00	194,71	160,06	188,77	170,60
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,02	6,26	13,13	-12,72
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,13	3,32	4,21	1,25
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO F EUR EUR					
Actif net	6 726 204,89	7 788 664,37	4 610 657,96	3 657 886,19	3 347 071,46
Nombre de titres	40 887,9053	41 404,4032	30 010,3730	20 319,3692	20 707,8220
Valeur liquidative unitaire	164,50	188,11	153,64	180,02	161,63
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	4,57	-4,38	6,02	12,58	-12,09
Capitalisation unitaire sur résultat	0,52	0,25	2,00	2,93	0,25

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO ID EUR EUR					
Actif net	70 386 056,09	65 970 391,74	42 298 133,31	33 660 477,25	33 398 627,92
Nombre de titres	543,0000	449,0000	352,0000	242,3000	275,1000
Valeur liquidative unitaire	129 624,41	146 927,38	120 165,15	138 920,67	121 405,41
Distribution unitaire sur +/- values nettes	1 750,38	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- values nettes unitaire non distribuées en	13 518,65	10 905,87	15 604,68	25 397,67	15 430,45
Distribution unitaire sur résultat (*)	1 750,38	1 583,65	3 226,16	3 763,62	1 449,77
Crédit d'impôt unitaire	398,899	355,105	584,538	549,753	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO I EUR EUR					
Actif net	206 613 333,96	198 245 130,25	157 827 018,33	113 038 377,26	93 931 666,84
Nombre de titres	1 470,7436	1 222,1463	1 178,2014	711,9365	651,3614
Valeur liquidative unitaire	140 482,23	162 210,64	133 955,89	158 775,93	144 208,22
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3 800,36	-3 747,27	5 223,04	11 010,50	-10 726,29
Capitalisation unitaire sur résultat	1 874,41	1 741,40	3 481,55	4 268,34	1 696,87
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO M EUR EUR					
Actif net	568 615,78	953 017,41	935 612,50	1 024 628,41	902 511,10
Nombre de titres	550,2244	790,1602	933,0989	855,6990	823,6664
Valeur liquidative unitaire	1 033,43	1 206,11	1 002,69	1 197,42	1 095,72
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-4,70	-27,63	38,99	82,62	-81,17
Capitalisation unitaire sur résultat	19,27	25,20	33,95	40,35	20,11

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO MF EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	16 894 342,19	12 184 092,58	5 222 756,20
Nombre de titres	0,00	0,00	16 473,1120	11 594,0993	5 682,9595
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	1 025,57	1 050,89	919,02
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	114,60
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,00	0,00	105,02	0,00
Distribution unitaire sur résultat (*)	0,00	0,00	0,00	26,50	9,32
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	6,13	0,00 (*)
Action R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO P EUR EUR					
Actif net	66 683,81	217 272,90	5 711 435,09	599 670,14	851 520,72
Nombre de titres	63,0005	178,0005	5 687,5290	504,8232	790,8339
Valeur liquidative unitaire	1 058,46	1 220,63	1 004,20	1 187,88	1 076,74
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-4,82	-28,22	39,21	82,48	-80,17
Capitalisation unitaire sur résultat	12,76	11,61	21,52	29,75	10,76

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(xv) Compartiment RMM ACTIONS USA

1 - La valeur liquidative des actions C EUR est passée de 332,71 € le 31 décembre 2019 à 352,31 € le 31 décembre 2020 - soit une hausse de 5.89 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 96.786.424,46 € à 94.747.685,33 € pendant la même période, soit une hausse de 9.79 %.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 290.899,5040, à 268.933,1571.

2 - La valeur liquidative des actions H EUR est passée de 155,21 € le 31 décembre 2019 à 175,07 € le 31 décembre 2020 - soit une hausse de 12.80 % - et le montant de l'actif net des actions H EUR de 9.311.716,09 € à 50.607.932,35 € pendant la même période, soit une hausse de 443,49 %

Le nombre des actions H EUR passe quant à lui de 59.993,0000, à 289.072,7651.

3 - La valeur liquidative des actions MF USD est passée de 1.223,33 € le 31 décembre 2019 à 1.413,41 € le 31 décembre 2020 - soit une hausse de 15.53 % - et le montant de l'actif net des actions MF USD de 6.814.384,43 € à 6.195.472,56 € pendant la même période, soit une baisse de 9.08 %.

Le nombre des actions MF USD passe quant à lui de 5.570,3411 à 4.383,3661.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des derniers exercices sociaux.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	79 806 627,46	86 538 311,89	83 404 272,70	112 163 998,15	150 404 491,09
Action RMM ACTIONS USA C EUR					
Actif net	54 421 415,05	65 733 240,68	69 736 518,89	96 786 424,46	94 747 685,33
Nombre de titres	196 818,4010	244 782,9460	275 276,2810	290 899,5040	268 933,1571
Valeur liquidative unitaire	276,51	268,54	253,33	332,71	352,31
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	19,45	9,82	3,53	10,98	0,30
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,01	0,54	-0,18	0,30	-0,72
Action RMM ACTIONS USA H EUR					
Actif net	25 385 212,41	13 890 954,64	8 965 906,87	9 311 716,09	50 607 932,35
Nombre de titres	193 652,0000	97 681,0000	72 206,0000	59 993,0000	289 072,7651
Valeur liquidative unitaire	131,09	142,21	124,17	155,21	175,07
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	9,23	10,84	-1,23	-6,45	6,69
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,27	-0,10	0,14	-0,35
Action RMM ACTIONS USA MF USD USD					
Actif net	0,00	8 292 100,00	5 383 614,75	6 814 384,43	6 195 472,56
Nombre de titres	0,00	7 919,2360	5 678,7202	5 570,3411	4 383,3661
Valeur liquidative unitaire	0,00	1 047,08	948,03	1 223,33	1 413,41
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en	0,00	0,00	11,56	47,41	12,46
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	-11,26	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	0,00	5,24	9,67	12,28	9,84
Crédit d'impôt unitaire	0,00	2,548	0,00	2,916	0,00 (*)

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(xvi) Compartiment R-co CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO

1 - La valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 269.18 € le 31 décembre 2019 à 276,80 € le 31 décembre 2020 - soit une hausse de 2.53 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 124.846.899,27 € à 145.595.118,63 € pendant la même période, soit une hausse de 16.62 %.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 463.803,2799 à 525.995,0246.

2 - La valeur liquidative des actions I EUR est passée de 249.725,52 € le 31 décembre 2019 à 258.661,79 € le 31 décembre 2020 - soit une hausse de 3.58 % - et le montant de l'actif net des actions I EUR de 31.465.415,51 € à 30.258.100,78 € pendant la même période, soit une baisse de 3.84 %.

Le nombre des actions I EUR passe quant à lui de 126,000 à 116,9794.

3 - La valeur liquidative des actions MF EUR est passée de 153,32 € le 31 décembre 2019 à 159,81 € le 31 décembre 2020 - soit une hausse de 4.23 % - et le montant de l'actif net des actions MF EUR de 704.655,27 € à 259.464,76 € pendant la même période, soit une baisse de 63.18 %.

Le nombre des actions MF EUR passe quant à lui de 4.596,0000 à 1.623,6334.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours des cinq derniers exercices sociaux.

	30/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	113 121 931,14	116 609 166,45	129 358 223,60	157 016 970,05	176 112 684,17
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR EUR					
Actif net	74 057 479,94	81 565 192,85	101 389 164,80	124 846 899,27	145 595 118,83
Nombre de titres	299 895,7680	324 726,2140	424 632,8700	463 803,2799	525 995,0246
Valeur liquidative unitaire	246,94	251,18	238,77	269,18	276,80
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	5,52	11,77	-8,87	1,09	-7,08
Capitalisation unitaire sur résultat	1,93	1,97	2,15	1,85	-0,56
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO I EUR EUR					
Actif net	25 367 188,02	21 853 266,58	27 095 764,90	31 465 415,51	30 258 100,78
Nombre de titres	113,0000	95,0000	123,0000	126,0000	116,9794
Valeur liquidative unitaire	224 488,39	230 034,39	220 290,77	249 725,52	258 661,79
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	5 005,00	10 735,17	-8 183,15	1 015,98	-6 576,48
Capitalisation unitaire sur résultat	3 238,50	3 533,50	3 656,08	3 013,85	1 158,24
Action R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO MF EUR EUR					
Actif net	13 697 263,18	13 190 707,02	873 294,10	704 655,27	259 464,76
Nombre de titres	101 147,0000	94 451,0000	6 488,0000	4 596,0000	1 623,6334
Valeur liquidative unitaire	135,42	139,66	134,80	153,32	159,81
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,01	6,49	-4,99	0,62	-4,04
Capitalisation unitaire sur résultat	2,72	3,04	3,11	2,53	1,61

(xvii) Compartiment R-co 4CHANGE GREEN BONDS

1 - La valeur liquidative des actions C EUR s'élève à 100,87 € le 31 décembre 2020 et le montant de l'actif net à 24.459.871,67 € à cette même date.

Le nombre des actions C EUR est de 242.483,9849.

2 - La valeur liquidative des actions D EUR s'élève à 100,87 € le 31 décembre 2020 et le montant de l'actif net à 86.904,45 € à cette même date.

Le nombre des actions D EUR est de 861,5308.

3 - La valeur liquidative des actions IC EUR s'élève à 1.011,33 € le 31 décembre 2020 et le montant de l'actif net à 13.883.443,79 € à cette même date.

Le nombre des actions IC EUR est de 13.727,8544.

4 - La valeur liquidative des actions ID EUR s'élève à 100,99 € le 31 décembre 2020 et le montant de l'actif net à 68.383.213,45 € à cette même date.

Le nombre des actions ID EUR est de 677.108,9753.

Ci-après, le tableau des résultats du compartiment au cours de l'exercice précédent.

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	106 813 433,36
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS C EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	24 459 871,67
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	242 483,9849
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	100,87
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,34
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS D EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	86 904,45
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	861,5308
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	100,87
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,34
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	(*)
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS IC EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	13 883 443,79
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	13 727,8544
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	1 011,33
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	-3,43
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	2,35
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS ID EUR EUR					
Action R-CO 4CHANGE GREEN BONDS PB EUR EUR					

B/ Rappel de la classification, de l'objectif de gestion, de la stratégie d'investissement

(i) Compartiment R-co THEMATIC GOLD MINING

Classification : Actions internationales. L'OPC est exposé à hauteur de 60% minimum sur le marché des actions internationales.

Objectif de gestion : le compartiment R-co THEMATIC GOLD MINING a pour objectif de gestion d'obtenir, sur la durée de placement recommandée égale ou supérieure à 5 ans, une performance, nette de frais, supérieure à celle de l'indicateur de référence (FT MINES D'OR converti en euros et dividendes réinvestis), en étant investi et/ou exposé au moins à 60% de son actif sur les marchés des actions de sociétés liées au secteur des métaux rares et précieux.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence est le FT MINES D'OR (converti en euros et dividendes réinvestis).

Le FT MINES D'OR est un indice calculé par Financial Times Limited, pondéré par la capitalisation boursière des 32 plus importants groupes aurifères mondiaux. La devise de cotation est l'USD. Cet indicateur est administré par le FTSE MTS et est disponible sur le site www.ft.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.

Le compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence FT MINES D'OR (converti en euros et dividendes réinvestis), sur la durée de placement recommandée. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Stratégies d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées

L'allocation stratégique globale du portefeuille est la suivante :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de R-co THEMATIC GOLD MINING est investi et/ou exposé à hauteur de 60% au moins en actions, actions à dividende prioritaire (« preferred »), American Depositary Receipt (ADR), European Depositary Receipt (EDR) de sociétés liées au secteur des métaux rares et précieux. Le portefeuille de R-co THEMATIC GOLD MINING peut être investi sur toutes zones géographiques.

Pour le solde, le compartiment pourra être investi dans des produits de taux et des OPC ou fonds d'investissement.

Le compartiment, mettant en œuvre une gestion discrétionnaire, est investi de la façon suivante :

- entre 60 et 100% de l'actif du compartiment sur un ou plusieurs marchés des actions de toutes tailles de capitalisation boursière, émises dans un ou plusieurs pays de toutes régions par des sociétés liées au secteur des métaux précieux et rares.
- entre 0 et 40% de l'actif en produits de taux ou convertibles émis par des états ou des émetteurs privés et de qualité « Investment Grade » ou non. Les produits de taux à caractère spéculatif à haut rendement ne représentent pas plus de 10% de l'actif. Ces

investissements en produits de taux visent à gérer la trésorerie du compartiment en attente d'opportunité d'investissement sur les actions.

- entre 0 et 10% de parts ou actions d'OPC, notamment spécialisés dans le secteur des métaux précieux.

Le compartiment peut par ailleurs intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (swaps de taux, d'indices (de taux, d'actions), devises, change à terme, marché des futures et options sur actions ou indices) afin de poursuivre son objectif de gestion (notamment dans le pilotage de son exposition au marché actions). Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose aux marchés de taux, d'actions, de change et à des indices (de taux, d'actions). L'exposition consolidée du portefeuille au marché actions, y compris l'exposition hors-bilan éventuelle, ne dépassera pas 110 %.

Le compartiment pourra être exposé aux pays hors OCDE, y compris émergents, jusqu'à 100% de son actif.

Par ailleurs, le porteur pourra être exposé à un risque de change jusqu'à 100% de l'actif du compartiment.

Critères de sélection des titres :

Le compartiment vise la sélection des grands noms de l'industrie aurifère, les sociétés d'exploitation qui ont l'assurance de produire du métal à coûts compétitifs et une régularité de la marge brute d'autofinancement selon l'analyse de la Société de Gestion. Compte tenu de la restructuration du secteur, l'univers de gestion s'est élargi aux affaires de taille moyenne, offrant des projets de développement cohérents, avec un potentiel fort, dans des pays à perspectives politiques jugées plutôt sûres par la Société de Gestion.

Le choix des sociétés par la Société de Gestion tient aussi largement compte de la qualité des équipes de directions et des géologues. Une prime est systématiquement accordée aux projets avec des plans de financement bien construits.

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du compartiment sont :

- **Actions : 60-100% de l'actif net.**

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le portefeuille du compartiment est constitué d'actions, d'actions à dividende prioritaire (« preferred »), American Depositary Receipt (ADR) et European Depositary Receipt (EDR) de sociétés liées au secteur des métaux rares et précieux. Ces sociétés intéressées par l'extraction ou la transformation de minerais sont sélectionnées sur les places étrangères, notamment l'Amérique du Nord, l'Australie et l'Afrique du Sud. Le portefeuille repose principalement sur les grandes exploitations minières internationales.

En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, l'allocation de la poche action est comprise entre 60 et 100% de l'actif du compartiment sur un ou plusieurs marchés des actions de sociétés liées au secteur des métaux rares et précieux et de toutes tailles de capitalisation boursière, émises dans un ou plusieurs pays de toutes régions et notamment dans les régions Amérique du Nord, Australie et Afrique du Sud.

- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et obligataire : 0-40% de l'actif net.**

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira dans des produits de taux ou convertibles, des titres de créances négociables, tels que notamment les titres négociables à court terme (incluant notamment les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016) et Euro Commercial Paper. Les investissements seront réalisés en titres classés « Investment Grade » ou non. Les produits de taux à caractère spéculatif à haut rendement ne représenteront pas plus de 10 % de l'actif. Ces investissements en produits de taux correspondent à un objectif principal de gestion de trésorerie et secondaire de diversification grâce aux investissements en obligations convertibles. La répartition dette privé/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché. La Société de Gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

- **La détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement : 0-10% de l'actif net.**

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE, de droit français ou européen ;
- des parts ou actions de FIA de droit français ou européens ou de fonds d'investissement constitués sur le fondement d'un droit étranger, à condition que les critères fixés par l'article R214-13 du Code monétaire et financier soient respectés.

N.B. : Le compartiment pourra notamment employer son actif dans des OPCVM, FIA ou des fonds d'investissement gérés par le groupe Rothschild & Co.

Ces investissements ont pour objectif principal le placement des liquidités et l'exposition du portefeuille sur les OPC spécialisés dans le secteur des métaux rares et précieux.

- **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus:**

	Actions	Produits de taux ou convertibles	Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissements
Fourchettes de détention	60-100 %	0-40 %	0-10 %
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-100 %	0-40 %	0-10 %
Restrictions d'investissements imposées par la Société de Gestion	Néant	Néant	Néant

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque d'actions, de taux et de change, à titre d'exposition et/ou de couverture. Ces interventions seront effectuées en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment dans le pilotage de son exposition au marché d'actions. Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose aux marchés de taux, de change, d'actions et à des indices (de taux, d'actions). L'exposition consolidée au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 110 %.

L'exposition consolidée du portefeuille au marché de taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9. L'actionnaire pourra être exposé à un risque de change jusqu'à 100% maximum de l'actif du compartiment.

Il est précisé que le compartiment n'aura pas recours aux Total Return Swap (TRS).

En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des swaps de taux, d'indices (de taux, d'actions) et de devises, de change à terme, marché des futures et options sur actions ou indices (de taux, d'actions).

d. Titres intégrant des dérivés :

L'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 40% de l'actif net (bons de souscriptions, EMTN structurés, autocall, warrants, obligations convertibles, obligations contingentes convertibles, obligations *callable* ou *puttable*, ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés) en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment dans le pilotage de son exposition au marché action et taux.

L'exposition consolidée du portefeuille au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 110 %.

L'exposition consolidée du portefeuille au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition consolidée du portefeuille au risque de change, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %.

e. Dépôts :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du compartiment.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opérations d'acquisitions et cessions de titres :

✓ Description générale des opérations :

▪ Nature des interventions :

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code monétaire et financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus du compartiment.

▪ Nature des opérations utilisées :

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions, de produits de taux ou crédit (titres de créances et instruments du marché monétaire) d'émetteurs issus de pays membres de l'OCDE.

✓ Données générales pour chaque type d'opération :

▪ Niveau d'utilisation envisagée :

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) et d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif du compartiment. La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet d'une telle opération pourra représenter 10% de l'actif.

▪ Rémunération :

Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « frais et commission ».

✓ Informations sur les contreparties, les garanties et les risques :

▪ Garanties :

Les garanties reçues dans le cadre de ces opérations feront l'objet d'une décote selon le principe décrit à la rubrique « informations relatives aux garanties financières du compartiment ». Les Garanties seront conservées par le Dépositaire de la SICAV. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « informations relatives aux garanties financières du compartiment ».

▪ Sélection des Contreparties :

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Ces contreparties seront des Etablissements de crédit ayant leur siège social dans un état membre de l'Union Européenne et avec une notation minimale de BBB. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".

▪ Risques : se reporter à la rubrique « Profil de risque ».

(ii) Compartiment R-Co THEMATIC REAL ESTATE

Classification : Actions de pays de la zone euro. L'OPC est exposé à hauteur de 60% minimum sur le marché des actions de la zone euro.

Objectif de gestion : le compartiment R-co Thematic Real Estate a pour objectif de gestion de réaliser, en investissant en actions de sociétés françaises du secteur immobilier et de foncières européennes, dans un horizon de placement égal ou supérieur à 5 ans, une performance, nette de frais, en ligne avec celle de son indice de référence doublée d'une volatilité inférieure à la moyenne des fonds spécialisés sur ce secteur.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence est l'indice immobilier IEIF Eurozone coupons nets réinvestis (Institut d'Epargne Immobilière et Foncière) leader de l'analyse et de l'information sur les marchés immobiliers. L'IEIF est reconnu pour la transparence de ses méthodologies ainsi que pour la neutralité et la rigueur de ses études. L'indice est administré par l'IEIF Indices et est disponible sur le site www.ieif-indices.com.

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

Cet indicateur ne constitue qu'une référence et la gestion ne privilégie pas forcément un niveau de corrélation précis avec ce dernier même si le profil de l'indice reste un élément de comparaison a posteriori.

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.

L'indicateur de référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant peut ou non investir dans les titres qui composent l'indicateur de référence à sa libre discrétion. Il est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

La stratégie d'investissement repose sur l'identification des tendances longues qui forment les cycles immobiliers.

Cette exigence prospective est sous-tendue par une analyse conjoncturelle qui agrège les différents indicateurs avancés du marché et permet de sélectionner les véhicules les plus appropriés.

Le compartiment peut investir entre 80 et 100% de son actif en actions. Ces actions sont, au moins à 80%, des actions françaises et des pays de la zone euro.

Pour 20% au maximum de l'actif, l'exposition peut porter sur des produits de taux.

L'exposition au risque de change, hors zone euro ne peut excéder 10% de l'actif.

Les critères d'investissement reposent sur des indicateurs de croissance du patrimoine, de performance de l'exploitation, de multiples de valorisation et de la couverture de risque de hausse des taux.

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) et de contrats financiers utilisés :

- **Actions :** 80-100% de l'actif net.

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira sur un ou plusieurs marchés des actions émises dans un des pays de la zone euro dont le marché français.

Le risque de change en devises étrangères ne peut excéder 10% de l'actif pour un investisseur investissant en euro (il peut s'agir, par exemple, de titres de sociétés hors zone euro, à la suite d'une Offre Publique d'Echange initiée par lesdites sociétés).

En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment sera investi sur un ou plusieurs marchés des actions de toutes tailles de capitalisation boursière (dont 60% maximum de l'actif net en petites capitalisations) émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro.

- **Titres de créance, instruments des marchés monétaires et obligataires et convertibles:**

0-20% de l'actif net.

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira dans des obligations, des titres de créances négociables (tels que notamment les titres négociables à court terme (y compris les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016), et les Euro Commercial Papers), émis en euro, de toutes échéances, à taux fixe, variable ou révisable, des titres participatifs, des obligations convertibles, des obligations indexées, de toutes qualités de signature ou non notées (la quote-part maximale d'obligations High Yield et/ou non notées étant de 10%)

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.

- **Parts ou actions d'OPCVM ou FIA :** 0-10% de l'actif net.

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE, de droit français ou européen ;
- et/ou des parts ou actions de FIA de droit français ou européens ou de fonds d'investissement constitués sur le fondement d'un droit étranger, à condition que les critères fixés par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier soit respectés.

NB : Le compartiment est susceptible de détenir des parts ou actions d'OPC gérés en direct ou par délégation ou conseillés par le groupe Rothschild & Co.

- **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus:**

	Actions	Produits de taux ou convertible	Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissements
Fourchettes de détention	80-100 %	0-20 %	0-10 %
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-10%	Néant	0-10 %
Investissement dans des petites capitalisations	0-60%	Néant	Néant
Restrictions d'investissements imposées par la Société de Gestion	Néant	Néant	Néant

- c. **Instruments dérivés :**

Le compartiment peut intervenir dans la limite d'une fois l'actif sur les marchés réglementés des pays de la zone euro, en vue de réaliser l'objectif de gestion. Pour ce faire, le compartiment pourra intervenir à titre d'exposition et/ou de couverture au risque action.

En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures et options sur actions ou indices. L'exposition globale du portefeuille au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés ne dépassera pas 100% de l'actif du compartiment. Il est précisé que le compartiment n'aura pas recours aux Total Return Swaps (TRS).

d. Titres intégrant des dérivés :

L'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 20% de l'actif net (bons de souscriptions, autocall, warrants, obligations convertibles, ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés) en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment dans le pilotage de son exposition au marché des actions et des taux.

L'exposition globale du portefeuille au marché des actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %. L'exposition globale du portefeuille au marché de taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 20 %.

Le compartiment n'aura pas recours aux obligations contingentes convertibles.

e. Dépôt: Néant

f. Emprunts d'espèces : Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opération d'acquisition et cession temporaire de titres : Néant

h. Risques : se reporter à la rubrique « Profil de risque».

(iii) Compartiment R-co THEMATIC SILVER PLUS

Classification : Actions des pays de l'Union Européenne. L'OPC est exposé à hauteur de 60% minimum sur le marché actions des pays de l'Union Européenne

Objectif de gestion : Le compartiment R-co Thematic Silver Plus a pour objectif de gestion de surperformer, sur une période égale ou supérieure à 5 ans, l'indice Dow Jones Eurostoxx des marchés d'actions de la zone euro via la mise en place d'une gestion discrétionnaire.

Indicateur de référence : L'indicateur de référence retenu est l'indice Dow Jones Eurostoxx dividendes nets réinvestis (code Bloomberg SXXT Index) représentatif de l'évolution des marchés actions de la zone euro. Il recouvre environ 300 Sociétés de la zone euro de toutes de capitalisations boursières (petites, moyennes et grandes capitalisations). Cet indice est administré par Stoxx Limited et est disponible sur le site Internet www.stoxx.com.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'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 compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence Dow Jones Eurostoxx, sur la durée de placement recommandée. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

Une allocation dynamique entre grandes et petites/moyennes capitalisations de la zone euro :

L'observation de l'évolution boursière des grandes et des petites/moyennes capitalisations boursières sur les principaux marchés d'actions mondiaux montre que :

- sur très longue période, la performance des deux catégories est sensiblement identique ;
- cette performance de long terme se décompose en sous périodes, la plupart du temps assez longues, au cours desquelles les deux catégories évoluent souvent de manière opposée en fonction d'un environnement économique et financier favorable selon les cas à l'une ou à l'autre.

A titre d'exemple, les turbulences monétaires pénalisent fréquemment les grandes sociétés très internationales, ce qui conduit les investisseurs à privilégier les plus petites sociétés dont l'activité est domestique.

La stratégie de gestion va donc s'attacher à déterminer et suivre mensuellement un certain nombre de facteurs économiques, géopolitiques et financiers et leur impact prévisible sur le comportement boursier des grandes et des petites/moyennes capitalisations.

Ces facteurs sont principalement les suivants : croissance macroéconomique, évolutions des parités monétaires (dollar/euro notamment), niveau des taux d'intérêt et pente de la courbe, croissances bénéficiaires, niveaux d'évaluation boursière, flux de capitaux...

Après analyse, la pondération des deux catégories d'actions dans le portefeuille est déterminée sachant que le poids des grandes capitalisations est toujours compris entre 40% et 80% de l'actif du compartiment et celui des petites/moyennes capitalisations entre 20% et 60%.

Cette analyse permet également de déterminer la part de l'actif non investie en actions : liquidités ou/et titres du marché monétaire. En pratique, l'investissement en produits monétaires ne portera que sur des titres de créances négociables libellés en euros, l'idée étant soit d'atténuer une baisse des marchés d'actions, soit d'attendre que des opportunités d'investissement en actions se présentent. Cette part non investie en actions, variable selon le degré d'incertitude sur les marchés, ne dépassera pas 25% de l'actif compte tenu de l'éligibilité au PEA du compartiment.

La sélection des actions détenues en portefeuille (75% minimum) s'effectue à partir d'analyses et de ratios financiers fondamentaux tels que l'activité de la société et ses perspectives, la solidité du bilan, les prévisions de bénéfices, la qualité des équipes dirigeantes et, bien évidemment, les ratios d'évaluation boursière. Il s'agit d'une gestion active, non indexée sur l'indice de référence, de type "bottom-up", qui repose largement sur des contacts directs avec les sociétés.

b. Description des catégories d'actifs :

- **Actions :** 75-100% de l'actif net.

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira sur un ou plusieurs marchés des actions appartenant à tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière. En tout état de cause, la quote-part de la poche action du compartiment sera investie à hauteur de 90% minimum sur les marchés actions réglementés des pays de la zone euro. La répartition sectorielle des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché. Le risque de change en devises étrangères ne peut excéder 10% de l'actif pour un porteur investissant en euro (il peut s'agir, par exemple, de titres de sociétés hors zone euro, à la suite d'une Offre Publique d'Echange initiée par lesdites sociétés).

Le poids des grandes capitalisations est toujours compris entre 40% et 80% de l'actif net du compartiment et celui des petites/moyennes capitalisations entre 20% et 60%.

- **Titres de créance, instruments des marchés monétaires: 0-25% de l'actif net.**

Dans la limite de la fourchette de détention, le compartiment investira dans des titres de créances négociables (tels que notamment les titres négociables à court terme et les Euro Commercial Papers), libellés en euros de toutes échéances, à taux fixe, variable ou révisable, de toutes qualités de signature (dans la limite de 10% pour les titres de notation High Yield). Le compartiment pourra détenir des produits de taux d'émetteurs non notés par les agences de

notation. La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.

La Société de Gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité des instruments de taux.

• **Détention de parts ou actions d'autres OPCVM ou FIA : 0-10 % de l'actif net.**

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE, de droit français ou européen ;
- et/ou des parts ou actions de FIA de droit français ou européens ou de fonds d'investissement constitués sur le fondement d'un droit étranger, à condition que les critères fixés par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier soient respectés.

NB : Le compartiment est susceptible de détenir des parts ou actions d'OPC gérés en direct ou par délégation ou conseillés par le groupe Rothschild & Co.

• **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :**

	Actions	Produits de taux	Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissements
Fourchettes de détention	75-100 %	0-25 %	0-10 %
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-10%	Néant	0-10 %
Investissement dans des petites et moyennes capitalisations	20-60%	Néant	0-10%
Restrictions d'investissements imposées par la Société de Gestion	Néant	Néant	Néant

c. **Instruments dérivés :**

Le compartiment peut intervenir dans la limite d'une fois l'actif sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré des pays de la zone euro, en vue de réaliser l'objectif de gestion.

Pour ce faire, le compartiment pourra intervenir à titre d'exposition et/ou de couverture au risque action.

En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures et options sur actions ou indices.

L'exposition directe et indirecte du compartiment au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés ne dépassera pas 100% de l'actif du compartiment.

d. **Titres intégrant des dérivés :**

L'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 10% de l'actif net (Bons de souscriptions, autocall, warrants, ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés) en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment dans le pilotage de son exposition au marché actions. L'exposition consolidée au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %.

En particulier le gérant investira dans des bons de souscriptions et des warrants.

e. **Dépôt :** Néant

- f. **Emprunts d'espèces** : Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.
- g. **Opération d'acquisition et cession temporaire de titres** : Néant

Risques : se reporter à la rubrique « Profil de risque ».

(iv) Compartiment RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE

Objectif de gestion :

Le compartiment a pour objectif de gestion d'obtenir sur la durée de placement recommandée supérieure ou égale à quatre (4) ans une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite (20% MSCI USA NR EUR + 20% MSCI Europe NR EUR + 4% MSCI Japan NR EUR + 6% MSCI Emerging Markets NR EUR + 50% EURIBOR 3 mois) par la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence est un indice composite réparti de la manière suivante : 20% MSCI USA NR EUR (Code Bloomberg : MSDEUSN Index) + 20% MSCI Europe NR EUR (Code Bloomberg : MSDEE15N Index) + 4% MSCI Japan NR EUR (Code Bloomberg : MSDEJNN Index) + 6% MSCI Emerging Markets NR EUR (Code Bloomberg : MSDEEEMN Index) + 50% EURIBOR 3 mois.

L'indice MSCI USA NR EUR (Code Bloomberg : MSDEUSN Index) est représentatif des plus grandes capitalisations américaines, dividendes nets réinvestis et convertis en euro.

L'indice MSCI Europe NR EUR (Code Bloomberg : MSDEE15N Index) est représentatif des plus grandes capitalisations européennes dividendes nets réinvestis et convertis en euro.

L'indice MSCI Japan NR EUR (Code Bloomberg : MSDEJNN Index) est représentatif des plus grandes capitalisations japonaises, dividendes nets réinvestis et convertis en euro.

L'indice MSCI Emerging Markets NR EUR (Code Bloomberg : MSDEEEMN Index) regroupe les principales capitalisations des pays hors OCDE, dividendes nets réinvestis et convertis en euro.

Ces indices sont calculés et administrés par MSCI et disponibles à l'adresse suivante : www.msci.com.

L'Euribor (abréviation de Euro Interbank Offered Rate) 3 mois est, le taux d'intérêt moyen auquel 25/40 banques européennes de premier plan se consentent des prêts en euros pour une échéance de 3 mois. Il est calculé chaque jour ouvrable à 11h00 CET et publié par la Fédération bancaire de l'Union européenne (FBE) (Code Bloomberg : EUR003M Index). L'indice est disponible à l'adresse suivante <http://fr.euribor-rates.eu/>.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur Morgan Stanley Capital International Inc. des indices de référence MSCI n'est plus inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA. L'administrateur de l'Euribor 3 mois bénéficie quant à lui de l'exemption de l'article 2.2 du règlement benchmark en tant que banque centrale et à ce titre n'a pas à être inscrit sur le registre de 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.

Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer exactement son indice de référence et ses composites, la performance de la valeur liquidative du compartiment peut s'écarter de la performance de l'indice composite.

Ce compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence 20% MSCI USA NR EUR (Code Bloomberg : MSDEUSN Index) + 20% MSCI Europe NR EUR (Code Bloomberg : MSDEE15N Index) + 4% MSCI Japan NR EUR (Code Bloomberg : MSDEJNN Index) + 6% MSCI Emerging Markets NR EUR (Code Bloomberg : MSDEEEMN Index) + 50% EURIBOR 3 mois, sur la durée de placement recommandée. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

Le compartiment RMM Stratégie Diversifiée est investi, dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux quantitatif et qualitatif par la société de gestion (tel que décrit ci-dessous), en direct et via des OPC, dans des produits de taux ou convertibles en direct et via des OPC, dans des produits d'actions en fonction des opportunités du marché, ainsi qu'en OPC monétaires, en OPC présentant une allocation diversifiée et/ou en OPC à rendement absolu.

Allocation stratégique globale du portefeuille :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment RMM Stratégie Diversifiée pourra investir :

- ✓ Entre 0 et 75% en direct et via les OPC en produits d'actions de toutes zones géographiques (incluant 20% maximum dans les pays hors OCDE y compris émergents) et de toutes capitalisations (jusqu'à 20% de petites capitalisations) et de tous secteurs ;
- ✓ Entre 0 et 75% en direct et via des OPC, en produits de taux et/ou convertibles (jusqu'à 15% de l'actif net) de toutes zones géographiques (incluant 15% maximum dans les pays hors OCDE y compris émergents), et de toutes qualités de signatures (jusqu'à 15% en titres de catégorie spéculatives dits High Yield et non notés) de signature d'Etat ou privée ;
- ✓ Entre 0 et 50% en OPC monétaires
- ✓ Entre 0 et 30% en OPC ou fonds d'investissement utilisant les différents types de gestion alternative appliqués à toutes classes d'actifs financiers. Les investissements sont diversifiés, en termes de marchés, de méthodologies, de gestion et de gérants ;
- ✓ Liquidités à titre accessoire.

Le compartiment pourra être exposé aux risques liés aux petites capitalisations jusqu'à 20% de l'actif.

Le compartiment pourra investir jusqu'à 15% de son actif net en obligations subordonnées dont 10% en obligations contingentes convertibles.

La gestion à rendement absolu est une définition générique qui regroupe les techniques de gestion non traditionnelles. Les stratégies de gestion à rendement absolu ont un objectif commun : la recherche d'une performance décorrélée (ou différenciée) de celle des principaux marchés (devises, obligations, actions ou indice de contrats à terme). Pour cela, elles visent, pour la plupart d'entre elles, à réaliser des arbitrages, tirer avantage d'inefficiences ou d'imperfections de marchés, en prenant, par exemple, simultanément des positions à la hausse sur certains actifs et à la baisse sur d'autres actifs, ce sur la base d'analyses fondamentales, techniques ou statistiques.

Le compartiment investit jusqu'à 30% de son actif net dans des OPC ayant recours aux stratégies à rendement absolu suivantes :

- Les stratégies « Long/Short » (« acheteur/vendeur »), auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, ont pour caractéristique principale de gérer simultanément (a) des positions « long » (« acheteur ») constituées de titres ayant un potentiel de hausse et (b) des positions « short » (« vendeur ») constituées de titres ayant un potentiel de baisse, avec la possibilité de faire varier, selon les scénarios économiques, l'exposition nette au marché qui en résulte.

- Les stratégies « Arbitrage/Relative value », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, ont pour objectif d'exploiter des anomalies dans la formation des prix au sein de différentes catégories d'actifs. Ces stratégies portent sur des actions, des obligations, des obligations convertibles, d'autres instruments de taux, etc.
- Les stratégies « Global Macro », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, partent d'une analyse macro-économique des économies et des marchés pour formuler des thèmes d'investissement et investir de manière discrétionnaire sur tous les marchés. Les gérants « Global Macro » investissent sans aucune limitation de zone géographique ou de type d'actifs : actions, obligations, devises, produits dérivés, etc. Ils cherchent à anticiper les changements des marchés en fonction des variables macro-économiques majeures et surtout des variations de taux d'intérêts. Ils appliquent une gestion opportuniste, basée sur une identification et une évaluation propre au gérant. Ces mouvements peuvent résulter d'évolutions dans des économies mondiales, des aléas politiques ou de l'offre et la demande globales en ressources physiques et financières.
- Les stratégies « Systématiques », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, s'appuient sur des algorithmes et une exécution (trading) automatisée (via des modèles mathématiques) visant à exploiter différentes caractéristiques de marché (tendance, volatilité, retour à la moyenne,...). Ces stratégies utilisent principalement les marchés de contrats « futures » sur les classes d'actifs actions, obligations, change et matières premières.
- Les stratégies « Situations Spéciales »/« Event-driven », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, consistent à tirer parti des opportunités créées par d'importants événements liés à la structure sociale d'une entreprise, telles que "spin-off" (désinvestissement), fusion, acquisition, faillite, réorganisation, rachat d'actions propres ou changement au sein de la direction. L'arbitrage entre différentes parties du capital de la société fait partie de cette stratégie.

Critères de sélection des titres :

Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes:
 - Une analyse quantitative visant à déterminer l'attractivité de valorisation en utilisant des ratios adaptés à chaque industrie (Valeur d'Entreprise/capitaux Employés, Valeur d'entreprise/Résultat brut d'exploitation ; PER ...)
 - Une analyse qualitative basée sur la compréhension du jeu concurrentiel, de la manière dont la rentabilité est construite (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...),

L'essentiel de la valeur ajoutée de notre processus repose donc sur une approche « bottom-up », basée sur l'analyse fondamentale des sociétés, pour apprécier si les hypothèses de rentabilité implicites issues de la valorisation apparaissent justifiées, surévaluées ou sous-évaluées.

L'allocation sectorielle comme la résultante d'une confrontation entre analyses « bottom-up » et « top-down ».

- Une dimension « top-down » permet d'intégrer à l'analyse fondamentale un certain nombre de paramètres influant sur les perspectives de rentabilité pour les différents secteurs : taux d'intérêt, cours des devises, évolution de la demande, etc. Elle permet d'identifier et d'assumer les risques issus de l'analyse « bottom-up ».

Sélection des sous-jacents :

Le portefeuille du compartiment RMM Stratégie Diversifiée bénéficie d'une allocation diversifiée et est géré de manière active et discrétionnaire, en termes de styles, de zones géographiques et de produits. Le processus de gestion des portefeuilles est bâti autour de deux processus déterminés de façon collégiale :

- ✓ La définition de l'allocation globale en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de styles, s'appuyant sur une analyse macro et micro économique mondiale.

- ✓ La sélection des OPC, sur la base d'une analyse quantitative puis qualitative des OPC de l'univers d'investissement :
 - La partie quantitative regroupe une série de filtres (encours minimum, historique de cours...) mettant en évidence les OPC présélectionnés, ainsi qu'une batterie d'indicateurs statistiques (analyses de performances et de risques) visant à identifier une consistance des performances des OPC dans leur catégorie respective.
 - Au terme de cette première analyse, une étude qualitative approfondie est effectuée sur les OPC offrant de façon récurrente les meilleures performances sur des périodes homogènes. Des entretiens réguliers avec les gérants des OPC étudiés permettent d'apprécier la cohérence entre les objectifs, les moyens mis en place et les résultats obtenus par les gestionnaires analysés.

Existence éventuelle d'un risque de change sur tous types de devises pour le porteur investissant en euro (jusqu'à 100% de l'actif du compartiment).

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) et de contrats financiers utilisés :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du compartiment sont :

○ **Actions :** 0-75% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira dans des produits d'actions. La répartition sectorielle et géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera, en fonction des opportunités de marché, dans tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière.

○ **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Obligations: 0-75% de l'actif net**

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment investira et/ou sera exposé à des obligations, des titres négociables à court terme (y compris les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016, et les Euro Commercial Papers) à taux fixe, variable ou révisable, des titres participatifs, des obligations indexées, des obligations convertibles (jusqu'à 15% maximum). Le compartiment pourra investir jusqu'à 15% de son actif net en obligations subordonnées dont 10% maximum en obligations contingentes convertibles. La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'exposition aux obligations spéculatives dites « à haut rendement » (« High Yield ») et/ou aux obligations non notées, ne dépassera pas 15%.

○ **La détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger**, dont des OPC cotés/ETF : 0-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM de toutes classifications, dont les OPCVM cotés/ETF de droit français et/ou européen relevant de la directive européenne 2009/65/CE qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement,
- dans la limite de 20%, des parts ou actions d'autres OPC de droit français ou étranger de toutes classifications, dont les OPC cotés/ETF ou fonds d'investissement de droit étranger, et répondant aux quatre conditions énoncées par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.

NB : Le compartiment pourra notamment employer dans son actif des parts ou actions d'OPCVM ou FIA ou des fonds d'investissement gérés par le groupe Rothschild & Co.

Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :

	Actions	Produits de taux	OPC
Fourchettes de détention	0-75%	0-75%	0-100%
Investissement dans des petites capitalisations	0-20%	Néant	0-20%
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-20%	0-15%	0-35%

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque d'action, de taux, de crédit et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures, options, swaps (TRS dans la limite de 50% de l'actif net du fonds) et change à terme, dérivés de crédit (Credit default swap).

L'exposition globale du portefeuille au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, ne dépassera pas 75%.

L'exposition globale au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition consolidée du portefeuille au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition consolidée aux marchés des actions, devises ou des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 200%.

Dérivés de crédit :

L'allocation crédit est faite de manière discrétionnaire par le gérant.

Les dérivés de crédit utilisés sont les paniers de CDS et des CDS sur un seul émetteur.

Ces dérivés de crédit sont utilisés à des fins de couverture grâce à l'achat de protection :

- afin de limiter le risque de perte en capital sur certains émetteurs (présents en portefeuille)
- afin de bénéficier de la dégradation anticipée de la qualité de signature d'un émetteur ou d'un panier d'émetteurs non présent en portefeuille plus importante que celle d'une exposition présente dans le portefeuille.

et à des fins d'exposition grâce à la vente de protection :

- au risque de crédit d'un émetteur
- au risque de crédit sur des paniers de CDS

L'usage des CDS peut intervenir dans le cadre de l'exposition au risque de crédit ou de la couverture du risque de crédit du portefeuille.

Le pourcentage de l'actif du fonds correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 100%.

Total Return Swap : Le compartiment pourra notamment utiliser, dans la limite de 50% de l'actif net du fonds, des Total Return Swaps (Swaps de performance). Ces instruments financiers à terme visent à échanger la performance d'un titre, d'un panier de titres ou d'un indice.

L'utilisation des dérivés servira principalement à :

- Reconstituer de façon synthétique l'exposition du portefeuille au marché obligataire ;
- Couvrir partiellement les actifs en portefeuille au risque de taux et de crédit.

d. Titres intégrant des dérivés :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, l'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 30% de l'actif net. Cette limite inclut le recours aux (i) bons de souscriptions, (ii) EMTN/certificats structurés dont autocall (jusqu'à 20% de l'actif net), (iii) obligations callable et puttable, dont des make whole call (jusqu'à 15% de l'actif net), (iv) obligations convertibles (jusqu'à 15% de l'actif net), (v) obligations contingentes convertibles (jusqu'à 10% de l'actif net), ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés.

L'exposition globale du portefeuille au marché actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 75%.

L'exposition globale du portefeuille au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition globale du portefeuille au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100%.

e. **Dépôts** : 0-50% de l'actif net.

f. **Emprunts d'espèces** :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. **Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres** :

• Description générale des opérations :

○ Nature des interventions :

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code Monétaire et Financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus du compartiment.

○ Nature des opérations utilisées :

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions, de produits de taux ou crédit (titres de créances et instruments du marché monétaire) d'émetteurs issus de pays membres de l'OCDE.

• Données générales pour chaque type d'opération :

○ Niveau d'utilisation envisagée :

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif du compartiment.

Les opérations d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 10 % de l'actif du fonds. Cette limite peut être portée à 100% dans le cas de prise en pension contre espèces, à condition que les instruments financiers pris en pension ne fassent l'objet d'aucune opération de cession.

La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet d'une telle opération pourra représenter 10% de l'actif.

○ Rémunération :

Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « Frais et commissions ».

• Informations sur les contreparties, les garanties et les risques :

○ Garanties :

Les garanties reçues dans le cadre de ces opérations feront l'objet d'une décote selon le principe décrit à la rubrique « Informations relatives aux garanties financières de la SICAV ». Les Garanties seront conservées par le Dépositaire de la SICAV. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « Informations relatives aux garanties financières de la SICAV ».

○ Sélection des Contreparties :

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Ces contreparties seront des Etablissements de crédit ayant leur siège social dans un état membre de l'Union Européenne et avec une notation minimale de BBB. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".

- Risques : se reporter à la rubrique « Profil de risque » et plus particulièrement au risque de contrepartie.

(v) Compartiment RMM STRATEGIE DYNAMIQUE

Objectif de gestion :

Le compartiment a pour objectif de gestion d'obtenir sur la durée de placement recommandée supérieure ou égale à cinq (5) ans une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite (30% MSCI USA NR EUR + 30% MSCI Europe NR EUR + 6% MSCI Japan NR EUR + 9% MSCI Emerging Markets NR EUR + 25% EURIBOR 3 mois) par la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence est un indice composite réparti de la manière suivante : 30% MSCI USA NR EUR (Code Bloomberg : MSDEUSN Index) + 30% MSCI Europe NR EUR (Code Bloomberg : MSDEE15N Index) + 6% MSCI Japan NR EUR (Code Bloomberg : MSDEJNN Index) + 9% MSCI Emerging Markets NR EUR (Code Bloomberg : MSDEEEMN Index) + 25% EURIBOR 3 mois.

L'indice MSCI USA NR EUR (Code Bloomberg : MSDEUSN Index) est représentatif des plus grandes capitalisations américaines, dividendes nets réinvestis et convertis en euro.

L'indice MSCI Europe NR EUR (Code Bloomberg : MSDEE15N Index) est représentatif des plus grandes capitalisations européennes dividendes nets réinvestis et convertis en euro.

L'indice MSCI Japan NR EUR (Code Bloomberg : MSDEJNN Index) est représentatif des plus grandes capitalisations japonaises, dividendes nets réinvestis et convertis en euro.

L'indice MSCI Emerging Markets NR EUR (Code Bloomberg : MSDEEEMN Index) regroupe les principales capitalisations des pays hors OCDE, dividendes nets réinvestis et convertis en euro.

Ces indices sont calculés et administrés par MSCI et disponibles à l'adresse suivante : www.msci.com.

L'Euribor (abréviation de Euro Interbank Offered Rate) 3 mois est, le taux d'intérêt moyen auquel 25/40 banques européennes de premier plan se consentent des prêts en euros pour une échéance de 3 mois. Il est calculé chaque jour ouvrable à 11h00 CET et publié par la Fédération bancaire de l'Union européenne (FBE) (Code Bloomberg : EUR003M Index). L'indice est disponible à l'adresse suivante : <http://fr.euribor-rates.eu/>.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur Morgan Stanley Capital International Inc. des indices de référence MSCI n'est plus inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA. L'administrateur de l'Euribor 3 mois bénéficie quant à lui de l'exemption de l'article 2.2 du règlement benchmark en tant que banque centrale et à ce titre n'a pas à être inscrit sur le registre de 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.

Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer exactement son indice de référence et ses composites, la performance de la valeur liquidative du compartiment peut s'écarter de la performance de l'indice composite.

Ce compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence 30% MSCI USA NR EUR (Code Bloomberg : MSDEUSN Index) + 30% MSCI Europe NR EUR (Code Bloomberg : MSDEE15N Index) + 6% MSCI Japan NR EUR (Code Bloomberg : MSDEJNN Index) + 9% MSCI Emerging Markets NR EUR (Code Bloomberg : MSDEEEMN Index) + 25% EURIBOR 3 mois, sur la durée de placement recommandée. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

Le compartiment RMM Stratégie Dynamique est investi, dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux quantitatif et qualitatif par la société de gestion (tel que décrit ci-dessous), en direct et via des OPC, dans des produits de taux ou convertibles en direct et via des OPC, dans des produits d'actions en fonction des opportunités du marché, ainsi qu'en OPC monétaires, en OPC présentant une allocation diversifiée et/ou en OPC à rendement absolu

Allocation stratégique globale du portefeuille :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment RMM Stratégie Dynamique pourra investir :

- ✓ Entre 0 et 100% en direct et via les OPC en produits d'actions de toutes zones géographiques (incluant 30% maximum dans les pays hors OCDE y compris émergents) et de toutes capitalisations (jusqu'à 30% de petites capitalisations) et de tous secteurs ;
- ✓ Entre 0 et 50% en direct et via des OPC, en produits de taux et/ou convertibles (jusqu'à 20% de l'actif net) de toutes zones géographiques (incluant 30% maximum dans les pays hors OCDE y compris émergents), et de toutes qualités de signatures (jusqu'à 30% en titres de catégorie spéculative dits High Yield et non notés) de signature d'Etat ou privée ;
- ✓ Entre 0 et 50% en OPC monétaires ;
- ✓ Entre 0 et 30% en OPC ou fonds d'investissement utilisant les différents types de gestion alternative appliqués à toutes classes d'actifs financiers. Les investissements sont diversifiés, en termes de marchés, de méthodologies, de gestion et de gérants ;
- ✓ Liquidités à titre accessoire.

Le compartiment pourra être exposé aux risques liés aux petites capitalisations jusqu'à 30% de l'actif.

Le compartiment pourra investir jusqu'à 30% de son actif net en obligations subordonnées dont 10% en obligations contingentes convertibles.

La gestion à rendement absolu est une définition générique qui regroupe les techniques de gestion non traditionnelles. Les stratégies de gestion à rendement absolu ont un objectif commun : la recherche d'une performance décorrélée (ou différenciée) de celle des principaux marchés (devises, obligations, actions ou indice de contrats à terme). Pour cela, elles visent, pour la plupart d'entre elles, à réaliser des arbitrages, tirer avantage d'inefficiences ou d'imperfections de marchés, en prenant, par exemple, simultanément des positions à la hausse sur certains actifs et à la baisse sur d'autres actifs, ce sur la base d'analyses fondamentales, techniques ou statistiques.

Le compartiment investit (jusqu'à 30% de son actif net) dans des OPC ayant recours aux stratégies à rendement absolu suivantes :

- Les stratégies « Long/Short » (« acheteur/vendeur »), auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, ont pour caractéristique principale de gérer simultanément (a) des positions « long » (« acheteur ») constituées de titres ayant un potentiel de hausse et (b) des positions « short » (« vendeur ») constituées de titres ayant un potentiel de baisse, avec la possibilité de faire varier, selon les scénarios économiques, l'exposition nette au marché qui en résulte.
- Les stratégies « Arbitrage/Relative value », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, ont pour objectif d'exploiter des anomalies dans la formation des prix au sein de différentes catégories d'actifs. Ces stratégies portent sur des actions, des obligations, des obligations convertibles, d'autres instruments de taux, etc.
- Les stratégies « Global Macro », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, partent d'une analyse macro-économique des économies et des marchés pour formuler des thèmes d'investissement et investir de manière discrétionnaire sur tous les marchés. Les gérants « Global Macro » investissent sans aucune limitation de zone géographique ou de type d'actifs : actions, obligations, devises, produits dérivés, etc. Ils cherchent à anticiper les

changements des marchés en fonction des variables macro-économiques majeures et surtout des variations de taux d'intérêts. Ils appliquent une gestion opportuniste, basée sur une identification et une évaluation propre au gérant. Ces mouvements peuvent résulter d'évolutions dans des économies mondiales, des aléas politiques ou de l'offre et la demande globales en ressources physiques et financières.

- Les stratégies « Systématiques », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, s'appuient sur des algorithmes et une exécution (trading) automatisée (via des modèles mathématiques) visant à exploiter différentes caractéristiques de marché (tendance, volatilité, retour à la moyenne,...). Ces stratégies utilisent principalement les marchés de contrats « futures » sur les classes d'actifs actions, obligations, change et matières premières.
- Les stratégies « Situations Spéciales »/« Event-driven », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, consistent à tirer parti des opportunités créées par d'importants événements liés à la structure sociale d'une entreprise, telles que "spin-off" (désinvestissement), fusion, acquisition, faillite, réorganisation, rachat d'actions propres ou changement au sein de la direction. L'arbitrage entre différentes parties du capital de la société fait partie de cette stratégie.

Critères de sélection des titres :

Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes:□
 - Une analyse quantitative visant à déterminer l'attractivité de valorisation en utilisant des ratios adaptés à chaque industrie (Valeur d'Entreprise/capitaux Employés, Valeur d'entreprise/Résultat brut d'exploitation ; PER ...)
 - Une analyse qualitative basée sur la compréhension du jeu concurrentiel, de la manière dont la rentabilité est construite (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc.).

L'essentiel de la valeur ajoutée de notre processus repose donc sur une approche « bottom-up », basée sur l'analyse fondamentale des sociétés, pour apprécier si les hypothèses de rentabilité implicites issues de la valorisation apparaissent justifiées, surévaluées ou sous-évaluées.

L'allocation sectorielle comme la résultante d'une confrontation entre analyses « bottom-up » et « top-down ».

- Une dimension « top-down » permet d'intégrer à l'analyse fondamentale un certain nombre de paramètres influant sur les perspectives de rentabilité pour les différents secteurs : taux d'intérêt, cours des devises, évolution de la demande, etc. Elle permet d'identifier et d'assumer les risques issus de l'analyse « bottom-up ».

Sélection des sous-jacents :

Le portefeuille du compartiment RMM Stratégie Dynamique bénéficie d'une allocation diversifiée et est géré de manière active et discrétionnaire, en termes de styles, de zones géographiques et de produits. Le processus de gestion des portefeuilles est bâti autour de deux processus déterminés de façon collégiale :

- ✓ La définition de l'allocation globale en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de styles, s'appuyant sur une analyse macro et micro économique mondiale.
- ✓ La sélection des OPC, sur la base d'une analyse quantitative puis qualitative des OPC de l'univers d'investissement :
 - La partie quantitative regroupe une série de filtres (encours minimum, historique de cours...) mettant en évidence les OPC présélectionnés, ainsi qu'une batterie d'indicateurs statistiques (analyses de performances et de risques) visant à identifier une consistance des performances des OPC dans leur catégorie respective.
 - Au terme de cette première analyse, une étude qualitative approfondie est effectuée sur les OPC offrant de façon récurrente les meilleures performances sur des périodes homogènes. Des entretiens réguliers avec les gérants des OPC étudiés permettent d'apprécier la cohérence entre les objectifs, les moyens mis en place et les résultats obtenus par les gestionnaires analysés.

Existence éventuelle d'un risque de change sur tous types de devises pour un porteur investissant en euro (jusqu'à 100% de l'actif du compartiment).

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) et de contrats financiers utilisés :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du compartiment sont :

- **Actions :** 0-100% de l'actif net
 Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira dans des produits d'actions. La répartition sectorielle et géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera, en fonction des opportunités de marché, dans tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière.
- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Obligations: 0-50% de l'actif net**
 Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment investira et/ou sera exposé à des obligations, des titres négociables à court terme (y compris les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016, et les Euro Commercial Papers) à taux fixe, variable ou révisable, des titres participatifs, des obligations indexées, des obligations convertibles (jusqu'à 20% maximum). Le compartiment pourra investir jusqu'à 30% de son actif net en obligations subordonnées dont 10% maximum en obligations contingentes convertibles. La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'exposition aux obligations spéculatives dites « à haut rendement » (« High Yield ») et/ou aux obligations non notées, ne dépassera pas 30%.
- **La détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étrangers, dont des OPC cotés/ETF : 0-100% de l'actif net**
 Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir dans :
 - des parts ou actions d'OPCVM de toutes classifications, dont les OPCVM cotés/ETF de droit français et/ou européen relevant de la directive européenne 2009/65/CE qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement,
 - dans la limite de 20%, des parts ou actions d'autres OPC de droit français ou étranger de toutes classifications, dont les OPC cotés/ETF ou fonds d'investissement de droit étranger, et répondant aux quatre conditions énoncées par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.

NB : Le compartiment pourra notamment employer dans son actif des parts ou actions d'OPCVM ou FIA ou des fonds d'investissement gérés par le groupe Rothschild & Co.

Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :

	Actions	Produits de taux	OPC
Fourchettes de détention	0-100%	0-50%	0-100%
Investissement dans des petites capitalisations	0-30%	Néant	0-30%
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-30%	0-30%	0-60%

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque d'action, de taux, de crédit et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures, options, swaps (TRS dans la limite de 50% de l'actif net du fonds) et change à terme, dérivés de crédit (Credit default swap).

L'exposition globale du portefeuille au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, ne dépassera pas 100%.

L'exposition globale au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition consolidée du portefeuille au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition consolidée aux marchés des actions, devises ou des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 200%.

Dérivés de crédit :

L'allocation crédit est faite de manière discrétionnaire par le gérant.

Les dérivés de crédit utilisés sont les paniers de CDS et des CDS sur un seul émetteur.

Ces dérivés de crédit sont utilisés à des fins de couverture grâce à l'achat de protection :

- afin de limiter le risque de perte en capital sur certains émetteurs (présents en portefeuille)
- afin de bénéficier de la dégradation anticipée de la qualité de signature d'un émetteur ou d'un panier d'émetteurs non présent en portefeuille plus importante que celle d'une exposition présente dans le portefeuille.

et à des fins d'exposition grâce à la vente de protection :

- au risque de crédit d'un émetteur
- au risque de crédit sur des paniers de CDS

L'usage des CDS peut intervenir dans le cadre de l'exposition au risque de crédit ou de la couverture du risque de crédit du portefeuille.

Le pourcentage de l'actif du fonds correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 100%.

Total Return Swap : Le compartiment pourra notamment utiliser, dans la limite de 50% de l'actif net du fonds, des Total Return Swaps (Swaps de performance). Ces instruments financiers à terme visent à échanger la performance d'un titre, d'un panier de titres ou d'un indice.

L'utilisation des dérivés servira principalement à :

- Reconstituer de façon synthétique l'exposition du portefeuille au marché obligataire ;
- Couvrir partiellement les actifs en portefeuille au risque de taux et de crédit.

d. Titres intégrant des dérivés :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, l'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 50% de l'actif net. Cette limite inclut le recours aux (i) bons de souscriptions, (ii) EMTN/certificats structurés dont autocall (jusqu'à 30% de l'actif net), (iii) obligations callable et puttable, dont des make whole call (jusqu'à 30% de l'actif net), (iv) obligations convertibles (jusqu'à 20% de l'actif net), (v) obligations contingentes convertibles (jusqu'à 10% de l'actif net), ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés.

L'exposition globale du portefeuille au marché actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100%.

L'exposition globale du portefeuille au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition globale du portefeuille au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100%.

e. Dépôts : 0-50% de l'actif net.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres :

- Description générale des opérations :
 - Nature des interventions :

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code Monétaire et Financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus du compartiment.
 - Nature des opérations utilisées :

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions, de produits de taux ou crédit (titres de créances et instruments du marché monétaire) d'émetteurs issus de pays membres de l'OCDE.
- Données générales pour chaque type d'opération :
 - Niveau d'utilisation envisagée :

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif du compartiment.
Les opérations d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 10 % de l'actif du fonds. Cette limite peut être portée à 100% dans le cas de prise en pension contre espèces, à condition que les instruments financiers pris en pension ne fassent l'objet d'aucune opération de cession.
La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet d'une telle opération pourra représenter 10% de l'actif.
 - Rémunération :

Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « Frais et commissions ».
- Informations sur les contreparties, les garanties et les risques :
 - Garanties :

Les garanties reçues dans le cadre de ces opérations feront l'objet d'une décote selon le principe décrit à la rubrique « Informations relatives aux garanties financières de la SICAV ». Les Garanties seront conservées par le Dépositaire de la SICAV. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « Informations relatives aux garanties financières de la SICAV ».
 - Sélection des Contreparties :

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Ces contreparties seront des Etablissements de crédit ayant leur siège social dans un état membre de l'Union Européenne et avec une notation minimale de BBB. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".
 - Risques : se reporter à la rubrique « Profil de risque » et plus particulièrement au risque de contrepartie.

(vi) Compartiment RMM STRATEGIE MODEREE

Objectif de gestion :

Le compartiment a pour objectif de gestion d'obtenir sur la durée de placement recommandée supérieure ou égale à trois (3) ans une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite (10% MSCI USA NR EUR + 10% MSCI Europe NR EUR + 2% MSCI Japan NR EUR + 3% MSCI Emerging Markets NR EUR + 75% EURIBOR 3 mois) par la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence est un indice composite réparti de la manière suivante : 10% MSCI USA NR EUR (Code Bloomberg : MSDEUSN Index) + 10% MSCI Europe NR EUR (Code Bloomberg : MSDEE15N Index) + 2% MSCI Japan NR EUR (Code Bloomberg : MSDEJNN Index) + 3% MSCI Emerging Markets NR EUR (Code Bloomberg : MSDEEEMN Index) + 75% EURIBOR 3 mois.

L'indice MSCI USA NR EUR (Code Bloomberg : MSDEUSN Index) est représentatif des plus grandes capitalisations américaines, dividendes nets réinvestis et convertis en euro.
L'indice MSCI Europe NR EUR (Code Bloomberg : MSDEE15N Index) est représentatif des plus grandes capitalisations européennes dividendes nets réinvestis et convertis en euro.
L'indice MSCI Japan NR EUR (Code Bloomberg : MSDEJNN Index) est représentatif des plus grandes capitalisations japonaises, dividendes nets réinvestis et convertis en euro.
L'indice MSCI Emerging Markets NR EUR (Code Bloomberg : MSDEEEMN Index) regroupe les principales capitalisations des pays hors OCDE, dividendes nets réinvestis et convertis en euro.
Ces indices sont calculés et administrés par MSCI et disponibles à l'adresse suivante : www.msci.com.

L'Euribor (abréviation de Euro Interbank Offered Rate) 3 mois est, le taux d'intérêt moyen auquel 25/40 banques européennes de premier plan se consentent des prêts en euros pour une échéance de 3 mois. Il est calculé chaque jour ouvrable à 11h00 CET et publié par la Fédération bancaire de l'Union européenne (FBE) (Code Bloomberg : EUR003M Index). L'indice est disponible à l'adresse suivante : <http://fr.euribor-rates.eu/>.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur Morgan Stanley Capital International Inc. des indices de référence MSCI n'est plus inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA. L'administrateur de l'Euribor 3 mois bénéficie quant à lui de l'exemption de l'article 2.2 du règlement benchmark en tant que banque centrale et à ce titre n'a pas à être inscrit sur le registre de l'ESMA.

Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer exactement son indice de référence et ses composites, la performance de la valeur liquidative du compartiment peut s'écarter de la performance de l'indice composite.

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 compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence 10% MSCI USA NR EUR (Code Bloomberg : MSDEUSN Index) + 10% MSCI Europe NR EUR (Code Bloomberg : MSDEE15N Index) + 2% MSCI Japan NR EUR (Code Bloomberg : MSDEJNN Index) + 3% MSCI Emerging Markets NR EUR (Code Bloomberg : MSDEEEMN Index) + 75% EURIBOR 3 mois, sur la durée de placement recommandée. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

Le compartiment RMM Stratégie Modérée est investi, dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux quantitatif et qualitatif par la société de gestion (tel que décrit ci-dessous), en direct et via des OPC, dans des produits de taux ou convertibles en direct et via des OPC, dans des produits d'actions en fonction des opportunités du marché, ainsi qu'en OPC monétaires, en OPC présentant une allocation diversifiée et/ou en OPC à rendement absolu.

Allocation stratégique globale du portefeuille :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment RMM Stratégie Modérée pourra investir :

- ✓ Entre 0 et 50%, en direct et via les OPC en produits d'actions de toutes zones géographiques (incluant 10% maximum dans les pays hors OCDE y compris émergents) et de toutes capitalisations (jusqu'à 10% de petites capitalisations) et de tous secteurs.
- ✓ Entre 0 et 100%, en direct et via des OPC, en produits de taux et/ou convertibles (jusqu'à 15% de l'actif net) de toutes zones géographiques (incluant 15% maximum dans les pays hors OCDE y compris émergents), et de toutes qualités de signatures (jusqu'à 20% en titres de catégorie spéculative dits High Yield et non notés) de signature d'Etat ou privée ;
- ✓ Entre 0 et 50% en OPC monétaires

- ✓ Entre 0 et 40% en OPC ou fonds d'investissement utilisant les différents types de gestion alternative appliqués à toutes classes d'actifs financiers. Les investissements sont diversifiés, en termes de marchés, de méthodologies, de gestion et de gérants ;
- ✓ Liquidités à titre accessoire.

Le compartiment pourra être exposé aux risques liés aux petites capitalisations jusqu'à 10% de l'actif.

Le compartiment pourra investir jusqu'à 15% de son actif net en obligations subordonnées dont 10% en obligations contingentes convertibles.

La gestion à rendement absolu est une définition générique qui regroupe les techniques de gestion non traditionnelles. Les stratégies de gestion à rendement absolu ont un objectif commun : la recherche d'une performance décorrélée (ou différenciée) de celle des principaux marchés (devises, obligations, actions ou indice de contrats à terme). Pour cela, elles visent, pour la plupart d'entre elles, à réaliser des arbitrages, tirer avantage d'inefficiences ou d'imperfections de marchés, en prenant, par exemple, simultanément des positions à la hausse sur certains actifs et à la baisse sur d'autres actifs, ce sur la base d'analyses fondamentales, techniques ou statistiques.

Le compartiment investit jusqu'à 40% de son actif net dans des OPC ayant recours aux stratégies à rendement absolu suivantes :

- Les stratégies « Long/Short » (« acheteur/vendeur »), auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 40% de l'actif net, ont pour caractéristique principale de gérer simultanément (a) des positions « long » (« acheteur ») constituées de titres ayant un potentiel de hausse et (b) des positions « short » (« vendeur ») constituées de titres ayant un potentiel de baisse, avec la possibilité de faire varier, selon les scénarios économiques, l'exposition nette au marché qui en résulte.
- Les stratégies « Arbitrage/Relative value », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 40% de l'actif net, ont pour objectif d'exploiter des anomalies dans la formation des prix au sein de différentes catégories d'actifs. Ces stratégies portent sur des actions, des obligations, des obligations convertibles, d'autres instruments de taux, etc.
- Les stratégies « Global Macro », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 40% de l'actif net, partent d'une analyse macro-économique des économies et des marchés pour formuler des thèmes d'investissement et investir de manière discrétionnaire sur tous les marchés. Les gérants « Global Macro » investissent sans aucune limitation de zone géographique ou de type d'actifs : actions, obligations, devises, produits dérivés, etc. Ils cherchent à anticiper les changements des marchés en fonction des variables macro-économiques majeures et surtout des variations de taux d'intérêts. Ils appliquent une gestion opportuniste, basée sur une identification et une évaluation propre au gérant. Ces mouvements peuvent résulter d'évolutions dans des économies mondiales, des aléas politiques ou de l'offre et la demande globales en ressources physiques et financières.
- Les stratégies « Systématiques », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 40% de l'actif net, s'appuient sur des algorithmes et une exécution (trading) automatisée (via des modèles mathématiques) visant à exploiter différentes caractéristiques de marché (tendance, volatilité, retour à la moyenne,...). Ces stratégies utilisent principalement les marchés de contrats « futures » sur les classes d'actifs actions, obligations, change et matières premières.
- Les stratégies « Situations Spéciales »/« Event-driven », auxquelles le compartiment pourra recourir entre 0 et 40% de l'actif net, consistent à tirer parti des opportunités créées par d'importants événements liés à la structure sociale d'une entreprise, telles que "spin-off" (désinvestissement), fusion, acquisition, faillite, réorganisation, rachat d'actions propres ou changement au sein de la direction. L'arbitrage entre différentes parties du capital de la société fait partie de cette stratégie.

Critères de sélection des titres :

Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes:

- Une analyse quantitative visant à déterminer l'attractivité de valorisation en utilisant des ratios adaptés à chaque industrie (Valeur d'Entreprise/capitaux Employés, Valeur d'entreprise/Résultat brut d'exploitation ; PER ...)
- Une analyse qualitative basée sur la compréhension du jeu concurrentiel, de la manière dont la rentabilité est construite (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...),

L'essentiel de la valeur ajoutée de notre processus repose donc sur une approche « bottom-up », basée sur l'analyse fondamentale des sociétés, pour apprécier si les hypothèses de rentabilité implicites issues de la valorisation apparaissent justifiées, surévaluées ou sous-évaluées.

L'allocation sectorielle comme la résultante d'une confrontation entre analyses « bottom-up » et « top-down ».

- Une dimension « top-down » permet d'intégrer à l'analyse fondamentale un certain nombre de paramètres influant sur les perspectives de rentabilité pour les différents secteurs : taux d'intérêt, cours des devises, évolution de la demande, etc. Elle permet d'identifier et d'assumer les risques issus de l'analyse « bottom-up ».

Sélection des sous-jacents :

Le portefeuille du compartiment RMM Stratégie Modérée bénéficie d'une allocation diversifiée et est géré de manière active et discrétionnaire, en termes de styles, de zones géographiques et de produits. Le processus de gestion des portefeuilles est bâti autour de deux processus déterminés de façon collégiale :

- ✓ La définition de l'allocation globale en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de styles, s'appuyant sur une analyse macro et micro économique mondiale.
- ✓ La sélection des OPC, sur la base d'une analyse quantitative puis qualitative des OPC de l'univers d'investissement :
 - La partie quantitative regroupe une série de filtres (encours minimum, historique de cours...) mettant en évidence les OPC présélectionnés, ainsi qu'une batterie d'indicateurs statistiques (analyses de performances et de risques) visant à identifier une consistance des performances des OPC dans leur catégorie respective.
 - Au terme de cette première analyse, une étude qualitative approfondie est effectuée sur les OPC offrant de façon récurrente les meilleures performances sur des périodes homogènes. Des entretiens réguliers avec les gérants des OPC étudiés permettent d'apprécier la cohérence entre les objectifs, les moyens mis en place et les résultats obtenus par les gestionnaires analysés.

Existence éventuelle d'un risque de change sur tous types de devises pour le porteur investissant en euro (jusqu'à 100% de l'actif du compartiment).

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) et de contrats financiers utilisés :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du compartiment sont :

○ **Actions :** 0-50% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira dans des produits d'actions. La répartition sectorielle et géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera, en fonction des opportunités de marché, dans tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière.

○ **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Obligations:** 0-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment investira et/ou sera exposée à des obligations, des titres négociables à court terme (y compris les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016, et les Euro Commercial Papers) à taux fixe, variable ou révisable, des titres participatifs, des obligations indexées, des obligations convertibles (jusqu'à 15% maximum). Le compartiment pourra investir jusqu'à 15% de son actif net en obligations subordonnées dont 10% maximum en obligations contingentes convertibles. La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'exposition aux obligations spéculatives dites « à haut rendement » (« High Yield ») et/ou aux obligations non notées, ne dépassera pas 20%.

o **La détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étrangers**, dont des OPC cotés/ETF : 0-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir dans :

- des parts ou actions d'OPCVM de toutes classifications, dont les OPCVM cotés/ETF de droit français et/ou européen relevant de la directive européenne 2009/65/CE qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement,
- dans la limite de 20%, des parts ou actions d'autres OPC de droit français ou étranger de toutes classifications, dont les OPC cotés/ETF ou fonds d'investissement de droit étranger, et répondant aux quatre conditions énoncées par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.

NB : Le compartiment pourra notamment employer dans son actif des parts ou actions d'OPCVM ou FIA ou des fonds d'investissement gérés par le groupe Rothschild & Co.

Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :

	Actions	Produits de taux	OPC
Fourchettes de détention	0-50%	0-100%	0-100%
Investissement dans des petites capitalisations	0-10%	Néant	0-10%
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-10%	0-15%	0-25%

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque d'action, de taux, de crédit et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures, options, swaps (TRS dans la limite de 50% de l'actif net du fonds) et change à terme, dérivés de crédit (Credit default swap).

L'exposition globale du portefeuille au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, ne dépassera pas 50%.

L'exposition globale au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, ne dépassera pas 100% de l'actif net et permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition consolidée du portefeuille au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition consolidée aux marchés des actions, devises ou des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 200%.

Dérivés de crédit :

L'allocation crédit est faite de manière discrétionnaire par le gérant.

Les dérivés de crédit utilisés sont les paniers de CDS et des CDS sur un seul émetteur.

Ces dérivés de crédit sont utilisés à des fins de couverture grâce à l'achat de protection :

- o afin de limiter le risque de perte en capital sur certains émetteurs (présents en portefeuille)
- o afin de bénéficier de la dégradation anticipée de la qualité de signature d'un émetteur ou d'un panier d'émetteurs non présent en portefeuille plus importante que celle d'une exposition présente dans le portefeuille.

et à des fins d'exposition grâce à la vente de protection :

- o au risque de crédit d'un émetteur
- o au risque de crédit sur des paniers de CDS

L'usage des CDS peut intervenir dans le cadre de l'exposition au risque de crédit ou de la couverture du risque de crédit du portefeuille.

Le pourcentage de l'actif du fonds correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 100%.

Total Return Swap : Le compartiment pourra notamment utiliser, dans la limite de 50% de l'actif net du fonds, des Total Return Swaps (Swaps de performance). Ces instruments financiers à terme visent à échanger la performance d'un titre, d'un panier de titres ou d'un indice.

L'utilisation des dérivés servira principalement à :

- Reconstituer de façon synthétique l'exposition du portefeuille au marché obligataire ;
- Couvrir partiellement les actifs en portefeuille au risque de taux et de crédit.

d. Titres intégrant des dérivés :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, l'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 30% de l'actif net. Cette limite inclut le recours aux (i) bons de souscriptions, (ii) EMTN/certificats structurés dont autocall (jusqu'à 20% de l'actif net), (iii) obligations callable et puttable, dont des make whole call (jusqu'à 20% de l'actif net), (iv) obligations convertibles (jusqu'à 15% de l'actif net), (v) obligations contingentes convertibles (jusqu'à 10% de l'actif net), ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés.

L'exposition globale du portefeuille au marché actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 50%.

L'exposition globale du portefeuille au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition globale du portefeuille au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100%.

Il est précisé que le compartiment n'aura pas recours aux Total Return Swaps (TRS).

e. Dépôt: Néant

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opération d'acquisition et cession temporaire de titres :

- Description générale des opérations :

- Nature des interventions :

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code Monétaire et Financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus du compartiment.

- Nature des opérations utilisées :

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions, de produits de taux ou crédit (titres de créances et instruments du marché monétaire) d'émetteurs issus de pays membres de l'OCDE.

- Données générales pour chaque type d'opération :

- Niveau d'utilisation envisagée :

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif du compartiment.

Les opérations d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 10 % de l'actif du fonds. Cette limite peut être portée à 100% dans le cas de prise en pension contre espèces, à condition que les instruments financiers pris en pension ne fassent l'objet d'aucune opération de cession.

La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet d'une telle opération pourra représenter 10% de l'actif.

- Rémunération :
Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « frais et commission ».
- Informations sur les contreparties, les garanties et les risques :
 - Garanties :
Les garanties reçues dans le cadre de ces opérations feront l'objet d'une décote selon le principe décrit à la rubrique « informations relatives aux garanties financières de la SICAV ». Les Garanties seront conservées par le Dépositaire de la SICAV. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « informations relatives aux garanties financières de la SICAV ».
 - Sélection des Contreparties :
Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Ces contreparties seront des Etablissements de crédit ayant leur siège social dans un état membre de l'Union Européenne et avec une notation minimale de BBB. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".
 - Risques : se reporter à la rubrique « Profil de risque » et plus particulièrement au risque de contrepartie.

(vii) Compartiment R-co VALOR BALANCED

Objectif de gestion :

Le compartiment R-co Valor Balanced a pour objectif de gestion la recherche d'une croissance du capital, sur une durée de placement recommandée comprise entre 3 et 5 ans, en s'exposant aux marchés actions et taux avec un profil équilibré mettant en œuvre une allocation d'actifs discrétionnaire et une sélection de titres financiers fondée sur l'analyse financière des émetteurs.

Indicateur de référence :

Le compartiment R-co Valor Balanced n'a pas d'indicateur de référence car le processus de gestion est basé sur une sélection de titres en application de critères fondamentaux en dehors de tout critère d'appartenance à un indice de marché.

En outre, compte tenu du fait que l'équipe de gestion privilégiera la classe d'actif action ou celle des produits de taux selon les circonstances de marché, la référence à un indicateur ne serait pas représentative.

Le Compartiment est géré activement et de manière discrétionnaire. Le Compartiment n'est pas géré en référence à un indice.

Cet OPCVM n'est pas un OPCVM indiciel.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment sera investi pour moitié de ses actifs dans la stratégie « Valor » de Rothschild & Co Asset Management Europe et pour l'autre moitié de ses actifs dans la stratégie « Euro Crédit » de Rothschild & Co Asset Management Europe, telles que décrites ci-dessous.

Description de la stratégie « Valor » :

La stratégie « Valor » a pour objectif la recherche de performance par la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire reposant notamment sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés

(actions, taux) et sur la sélection d'instruments financiers fondée sur l'analyse financière des émetteurs. La stratégie mise en œuvre afin de sélectionner les sous-jacents repose sur les critères suivants : une perspective de croissance durable, une situation concurrentielle faible (quasi-monopole technique ou commercial - position dominante), une compréhension claire de l'activité de la société en question, un prix raisonnable.

Description de la stratégie « Euro Crédit » :

La stratégie « Euro Crédit » repose sur la recherche de sources de valeur ajoutée sur l'ensemble des leviers de la gestion des produits de taux. Les stratégies mise en place reposent sur le positionnement en termes de sensibilité sur la courbe des taux et l'allocation sur les différents émetteurs. Ces stratégies sont définies suivant une allocation géographique et sectorielle, la sélection des émetteurs et des émissions. Les décisions d'allocation sont prises en fonction de la compréhension des phénomènes macro-économiques, auxquelles s'ajoute une analyse fine des problématiques sectorielles et micro-économiques.

La mise en œuvre de ces 2 stratégies sera réalisée dans le respect de l'allocation stratégique globale suivante :

- Entre 0% et 55% en actions de toutes tailles de capitalisation, le gestionnaire s'efforçant néanmoins d'exposer le compartiment aux actions à hauteur de 50% maximum de son actif,
- Entre 45% et 100% en produits de taux,
- Entre 0 et 10% en parts et/ou actions d'OPC.

Sélection des sous-jacents :

- **Pour la poche produit d'action les critères de sélection des titres sont les suivants :**

Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- L'allocation sectorielle résulte de l'analyse de l'environnement macro-économique et financier.
- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes:
 - Une analyse quantitative visant à déterminer l'attractivité de valorisation en utilisant des ratios adaptés à chaque industrie (Valeur d'Entreprise/capitaux Employés, Valeur d'entreprise/Résultat brut d'exploitation ; PER ...)
 - Une analyse qualitative basée sur la compréhension du jeu concurrentiel, de la manière dont la rentabilité est construite (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc.).

- **Pour la poche taux les quatre sources de valeur ajoutée suivantes sont utilisées pour la gestion:**

- 1) **La sensibilité** : La sensibilité du portefeuille est augmentée si le gérant anticipe une baisse des taux et réciproquement.
- 2) **L'exposition au risque de crédit** : Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :
 - L'allocation sectorielle et géographique résulte de l'analyse de l'environnement économique et financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.
 - La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes:
 - Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :
 - en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
 - en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
 - en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.
 - Une analyse qualitative basée sur :
 - la pérennité du secteur,
 - sur l'étude du jeu concurrentiel,
 - la compréhension du bilan,

- la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc.),
- la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),
- la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.

- 3) **Le positionnement sur la courbe des taux** : En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'aplatissement ou à la pentification de la courbe des taux, les titres de maturité courtes et très longues seront préférées à ceux de maturité intermédiaire ou le contraire.
- 4) **Les stratégies optionnelles** : en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter des options sur marchés de taux.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

- **Pour la poche OPCVM et FIA le critère de sélection des titres est le suivant :**

Les OPCVM et FIA seront sélectionnés selon une approche Top Down en fonction des classes d'actifs. Cette sélection sera principalement effectuée au sein de la gamme des OPC gérés au sein du groupe Rothschild & Co.

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) et de contrats financiers utilisés :

- **Actions** : 0-55% de l'actif net.

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira sur un ou plusieurs marchés des actions.

La répartition sectorielle et géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.

En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, l'allocation de la poche action (investissement et/ou exposition) est comprise entre 0 et 55% de l'actif du compartiment dans tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (avec 10% maximum de petites capitalisations et 55% maximum d'actions des pays hors OCDE, y compris les pays émergents).

Néanmoins, le gestionnaire s'efforcera d'exposer le compartiment aux actions à hauteur de 50% maximum de son actif.

- **Titres de créance, instruments des marchés monétaires et obligataires (dont convertibles)**: 45-100% de l'actif net.

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment investira dans des obligations, des titres de créances négociables (tel que notamment les titres négociables à court terme (incluant notamment les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016), les bons à moyen terme négociables et Euro Commercial Paper) de toutes échéances, à taux fixe, variable ou révisable, de titres participatifs, d'obligations indexées, d'obligations de qualité équivalente à « investment grade », d'obligations convertibles (jusqu'à 15% maximum). Le compartiment peut également investir en obligations subordonnées jusqu'à 50% de son actif, dont 20% maximum en obligations contingentes convertibles.

La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'exposition aux dettes « High Yield » ne dépassera pas 15%. Les investissements dans des titres non notés (hors obligations convertibles) peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif du compartiment.

De même, l'exposition du compartiment aux dettes des pays hors OCDE, y compris les pays émergents, ne dépassera pas 10% de son actif.

- **Parts ou actions d'OPCVM ou FIA** : 0-10% de l'actif net.

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE, de droit français ou européen ;
- et/ou des parts ou actions de FIA de droit français ou européens ou de fonds d'investissement

constitués sur le fondement d'un droit étranger, à condition que les critères fixés par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier soit respectés.

NB : Le compartiment est susceptible de détenir des parts ou actions d'OPC gérés en direct ou par délégation ou conseillés par le groupe Rothschild & Co.

• **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus:**

	Actions	Produits de taux ou convertible	Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissements
Fourchettes de détention	0% - 55%	45% - 100 %	0% - 10 %
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE, y compris les pays émergents	0% - 55 %	0% - 10 %	0% - 10 %
Investissement dans des petites capitalisations	0% - 10 %	Néant	0% - 10 %
Restrictions d'investissements imposées par la Société de Gestion	Néant	Néant	Néant

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré. Le gérant interviendra sur le risque action, taux, crédit et change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille et/ou à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs. En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures, options, swaps (TRS dans la limite de 10% de l'actif net du compartiment), change à terme et dérivés de crédit (Credit default swap).

Les stratégies optionnelles : en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter des options sur les marchés actions, taux, indices et devises. Par exemple, s'il anticipe une forte hausse du marché, il pourra acheter des calls ; s'il pense que le marché augmentera doucement et que la volatilité implicite est élevée, il pourra vendre des puts. Au contraire, s'il anticipe une forte baisse du marché, il achètera des puts. Enfin, s'il pense que le marché ne peut plus monter, il vendra des calls.

Le gérant pourra combiner ces différentes stratégies.

L'exposition globale du portefeuille au marché des actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 55 %. Néanmoins, le gestionnaire s'efforcera d'exposer le compartiment aux actions à hauteur de 50% maximum de son actif.

L'exposition globale au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 8.

L'exposition globale au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 55 %.

L'exposition globale aux marchés actions, au marché des devises ou au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 200% de l'actif.

Dérivés de crédit :

L'allocation crédit est faite de manière discrétionnaire par le gérant.

Les dérivés de crédit utilisés sont les paniers de CDS et des CDS sur un seul émetteur.

Ces dérivés de crédit sont utilisés à des fins de couverture grâce à l'achat de protection :

- afin de limiter le risque de perte en capital sur certains émetteurs (présents en portefeuille)

- afin de bénéficier de la dégradation anticipée de la qualité de signature d'un émetteur ou d'un panier d'émetteurs non présent en portefeuille plus importante que celle d'une exposition présente dans le portefeuille.
- et à des fins d'exposition grâce à la vente de protection :
 - o au risque de crédit d'un émetteur
 - o au risque de crédit sur des paniers de CDS

L'usage des CDS pouvant intervenir dans le cadre de l'exposition au risque de crédit ou de la couverture du risque de crédit du portefeuille, l'utilisation d'indices pour parvenir à cette finalité pourrait engendrer des opérations qui, ligne à ligne, pourraient être assimilées à de l'arbitrage (couverture du risque de crédit global du portefeuille par des émetteurs, maisons mères, filiales ou autres entités non présentes en portefeuille).

Le pourcentage de l'actif du compartiment correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 50%.

Total Return Swap : Le compartiment pourra notamment utiliser, dans la limite de 10% de son actif net, des Total Return Swaps (Swaps de performance). Ces instruments financiers à terme visent à échanger la performance d'un titre, d'un panier de titres ou d'un indice.

L'utilisation des dérivés servira principalement à :

- reconstituer de façon synthétique l'exposition du portefeuille au marché obligataire ;
- Couvrir partiellement les actifs en portefeuille au risque de taux et de crédit.

Le compartiment n'aura pas de titres de titrisation structurés en portefeuille.

Proportion maximale d'actifs sous gestion pouvant faire l'objet d'un Total Return Swap : 10% de l'actif net.

Proportion attendue d'actifs sous gestion qui feront l'objet d'un Total Return Swap : 5% de l'actif net.

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties, qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- o une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc...
- o un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles l'OPCVM négocie.

Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement de l'OPC, sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés et/ou sur la composition de l'indice dans le cadre de swaps sur indice.

d. Titres intégrant des dérivés :

En vue de réaliser l'objectif de gestion du compartiment, notamment dans le pilotage de son exposition au marché des actions, devises et taux, le gérant peut intervenir, à titre de couverture et/ou d'exposition, sur le marché des warrants, autocall, EMTN indexés ou structurés et bons de souscriptions et jusqu'à 15% maximum en obligations convertibles. Le compartiment peut également investir jusqu'à 20% en obligations contingentes convertibles et jusqu'à 50% en obligations callable et/ou puttable, ainsi que dans des titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaires à celle des instruments précédemment listés.

L'exposition globale du portefeuille au marché des actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 55 %. Néanmoins, le gestionnaire s'efforcera d'exposer le compartiment aux actions à hauteur de 50% maximum de son actif.

L'exposition globale au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 8.

L'exposition globale au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 55 %.

L'exposition globale aux marchés actions, au marché des devises ou au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 200% de l'actif.

e. Dépôt:

Le compartiment pourra avoir recours jusqu'à 15% de l'actif du compartiment à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du compartiment.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opération d'acquisition et cession temporaire de titres :

• Description générale des opérations :

○ Nature des interventions :

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code Monétaire et Financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus du compartiment.

○ Nature des opérations utilisées :

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions, de produits de taux ou crédit (titres de créances et instruments du marché monétaire) d'émetteurs issus de pays membres de l'OCDE.

• Données générales pour chaque type d'opération :

○ Niveau d'utilisation envisagée :

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) et d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif du compartiment. La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet d'une telle opération pourra représenter 10% de l'actif.

○ Rémunération :

Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « frais et commission ».

• Informations sur les contreparties, les garanties et les risques :

○ Garanties :

Les garanties reçues dans le cadre de ces opérations feront l'objet d'une décote selon le principe décrit à la rubrique « informations relatives aux garanties financières de l'OPC ». Les Garanties seront conservées par le Dépositaire de la SICAV du compartiment. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « informations relatives aux garanties financières du compartiment ».

○ Sélection des Contreparties :

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Ces contreparties seront des Etablissements de crédit ayant leur siège social dans un état membre de l'Union Européenne et avec une notation minimale de BBB. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".

○ Risques : se reporter à la rubrique « risque lié à la gestion mise en œuvre » et plus particulièrement au « risque de contrepartie ».

(viii) Compartiment R-co VALOR BOND OPPORTUNITIES

Classification : Obligations et autres titres de créance internationaux.

Objectif de gestion : Le compartiment R-co Valor Bond Opportunities a pour objectif, sur la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, d'obtenir une performance annuelle positive nette de frais supérieure à celle de :

- pour l'action C EUR, l'EONIA Capitalisé (avec une valeur minimum de 0,00%) + 2,50%
- pour l'action I EUR, l'EONIA Capitalisé (avec une valeur minimum de 0,00%) + 2,95%

avec un objectif de volatilité annuelle moyenne maximum de 5%, via la mise en place d'une gestion discrétionnaire.

Indicateur de référence : L'indicateur de référence du compartiment est l'EONIA Capitalisé (avec une valeur minimale de 0,00 %) + 2,50% annuel pour les actions C EUR et + 2,95% annuel pour les actions I EUR.

L'indice Eonia (Euro Overnight Index Average) correspond à la moyenne pondérée des taux constatés pour des opérations de prêts interbancaires au jour le jour consenties par un panel de banques de référence de la zone euro. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne sur une base « nombre de jours exacts/360 » et publié par la Fédération Bancaire Européenne.

L'administrateur de l'EONIA bénéficie de l'exemption de l'article 2.2 du règlement Benchmark en tant que banque centrale et à ce titre n'a pas à être inscrit sur le registre de 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 compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence l'EONIA Capitalisé (avec une valeur minimale de 0,00 %) + 2,50% annuel pour les actions C EUR et + 2,95% annuel pour les actions I EUR, sur la durée de placement recommandée. Le gérant peut, à sa libre discrétion, choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

Allocation stratégique globale du portefeuille

L'allocation du portefeuille peut se faire sur l'ensemble des classes d'actifs obligataires (obligations souveraines, obligations crédit, obligations structurées) sur l'ensemble des marchés et devises, dans la limite des contraintes définies par le prospectus. L'allocation du portefeuille est faite de façon discrétionnaire, et son exposition dépend de l'anticipation de la société de gestion quant à l'évolution des différentes courbes de taux, devises, primes de risques. La stratégie d'allocation s'effectuera sur l'ensemble des marchés obligataires en investissement direct (obligations ou titres de taux) ou de façon synthétique grâce à l'utilisation des instruments financiers à terme (notamment les options et futures, CDS et TRS).

Le portefeuille sera composé au minimum à 90% de l'actif net en produits de taux en investissement direct et/ou en OPC dont des OPC Monétaires.

En vue de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment suivra l'allocation globale suivante :

- . Entre 80% et 100% de l'actif net en produits de taux en direct,
- . Jusqu'à 10% de l'actif net en produits d'action en direct,
- . Jusqu'à 10 % de l'actif net en OPC dont des OPC Monétaires,
- . Liquidités accessoires.

Le portefeuille du compartiment R-co VALOR BOND OPPORTUNITIES est composé à hauteur de 80% minimum de l'actif net en produits de taux en direct :

- en obligations (dont des titres participatifs, des obligations indexées, des obligations convertibles jusqu'à 20% maximum de l'actif net, des obligations subordonnées dont 40% maximum de l'actif net en obligations contingentes convertibles, des obligations perpétuelles à hauteur de 40% maximum de l'actif net) à taux fixe, variable ou révisable, de toute qualité de signature (les titres notés par les agences de notations « spéculatifs » et/ou non notés pourront représenter jusqu'à 50% maximum de l'actif net), d'émetteurs publics et/ou privés, de toute zone géographique (dont 20% maximum de l'actif net en pays hors OCDE y compris émergents), de toutes échéances et de toutes maturités

- et à hauteur de 55% maximum de l'actif net en instruments du marché monétaire ou équivalent dont des titres de créances négociables (à taux fixe, variable ou révisable), tels que les titres négociables à court terme (incluant les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016), les Euro Commercial Paper et les bons à moyen terme négociables

Les obligations callable/puttable pourront représenter jusqu'à 100% de l'actif net du compartiment.

Le compartiment pourra être investi dans des titres et obligations émis par des Etats non membres de l'OCDE et/ou des émetteurs ayant leur siège social dans un pays hors OCDE, y compris dans les pays émergents, jusqu'à 20% maximum de son actif net.

Les informations relatives à la zone géographique des émetteurs et à la fourchette de sensibilité à l'intérieur de laquelle le compartiment est géré figurent dans le tableau ci-dessous :

Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle le compartiment est géré	Zone géographique (nationalité) des émetteurs des titres	Fourchette d'exposition correspondant à cette zone
-3 à 8	Zone Euro	0 - 100%
	Europe (hors zone euro)	0 - 100%
	Pays membre de l'OCDE (hors Europe)	0 - 100%
	Pays hors OCDE (y compris les pays émergents)	0 - 20%

Le compartiment peut aussi intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, organisés ou de gré à gré (swaps de taux, total return swap, dérivés de crédit, notamment le credit default swap, change à terme) afin de poursuivre son objectif de gestion (pilotage de la sensibilité et du risque de crédit du portefeuille). Pour ce faire, il couvre son portefeuille et/ou l'expose sur les marchés actions, de taux, de change et d'indices.

L'exposition globale du compartiment au marché actions, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, ne dépassera pas 10%.

L'exposition globale du compartiment au marché des taux, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -3 et 8.

L'exposition globale du compartiment au risque de change, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, ne dépassera pas 30%.

Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif net en actions ou parts d'OPC français et européens, ceci dans le respect des conditions légales et réglementaires, notamment en OPC monétaires dans un but de gestion de la trésorerie ainsi que dans des OPC de diversification (notamment obligations convertibles) afin de poursuivre l'objectif de gestion.

Le risque action lié à l'investissement en obligations convertibles ne dépassera pas 10% de l'actif net du compartiment.

La sensibilité du portefeuille s'inscrit dans une fourchette de -3 à 8 (incluant les actifs du bilan et les instruments financiers à terme).

Existence d'un risque de change éventuel pour le porteur investissant en euro (jusqu'à 30% de l'actif net du compartiment).

Stratégies :

Dans un univers d'investissement international, le compartiment offre une gestion active en termes d'investissement, d'exposition et de couverture sur les marchés de produits de taux et de changes. L'équipe de gestion met en place des positions stratégiques et tactiques sur l'ensemble des marchés de produits de taux, y compris les instruments dérivés et les titres intégrant des dérivés, et de devises.

L'équipe de gestion a une diversification limitée sur les marchés hors OCDE, y compris émergents (maximum 20% de l'actif net).

Les sources de valeur ajoutée suivantes sont utilisées pour la gestion :

1. **Sensibilité** : la sensibilité globale du portefeuille est gérée de manière active dans le cadre d'une fourchette comprise entre -3 et 8 et peut-être ajustée à la hausse ou à la baisse avec l'objectif de recherche de rendement et selon les anticipations de l'équipe de gestion quant à l'évolution des taux. L'allocation de sensibilité entre les différents marchés obligataires et entre les différents segments des courbes de taux est actualisée et ajustée par l'analyse macroéconomique :
 - Le comité d'investissement mensuel définit un scénario économique central et une allocation d'actifs.
 - L'impact de ce scénario sur l'environnement du marché obligataire (sensibilité, positions de courbe, allocation crédit/Etat, beta, allocations sectorielle et géographique) est analysé lors du Comité « Top-Down » Taux et Crédit hebdomadaire. Ce comité analyse les évolutions du marché obligataire (taux, courbes, spreads par maturité, ratings, secteurs), sa valorisation ainsi que les facteurs techniques (offre et demande, émissions sur le marché primaire, liquidité, volatilité, etc.), afin de déterminer une allocation stratégique (exposition aux taux d'intérêt/sensibilité, positionnement sur la courbe des taux et allocation géographique).
2. **Positionnement sur les courbes de taux** : en fonction des anticipations de l'équipe de gestion quant aux mouvements sur les différents segments des courbes de taux (aplatissement et/ou pentification), l'allocation stratégique et tactique peut amener à privilégier les titres de maturités courtes et/ou très longues aux maturités intermédiaires, ou le contraire.
3. **Allocation sur le cycle de crédit et exposition au risque crédit** : Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up. La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes:□

Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :

- en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
- en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
- en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.

Une analyse qualitative basée sur :

- la pérennité du secteur,
- l'étude du jeu concurrentiel,
- la compréhension du bilan,
- la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc.),
- la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),
- la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.

Afin d'actualiser l'exposition au risque de crédit, l'équipe de gestion cherche à déterminer le positionnement dans le cycle de crédit à travers l'analyse d'un ensemble d'éléments :

- Evolution tendancielle des métriques de crédit des émetteurs (ratios d'endettement, couverture des frais financiers, marges opérationnelles) ;

- Evolution de la qualité des notations du gisement (répartition du gisement par catégorie de signature, ratio upgrade/downgrade, composition par rating du marché primaire) ;
- Suivi des indicateurs de liquidité du marché
- Evolution des taux de défaut et anticipation à moyen terme

En fonction de la tendance de moyen terme à l'amélioration ou à la dégradation des taux de défaut, nous déterminons un beta du portefeuille par rapport au marché.

Par ailleurs, en fonction du positionnement sur le cycle du crédit, l'équipe de gestion détermine une allocation du risque à différents niveaux :

- Une allocation par rating ;
- Une allocation sectorielle (financières vs corporates et cycliques vs défensifs) : L'allocation sectorielle résulte de l'analyse de l'environnement économique et financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.
- Une allocation géographique.

4. **Allocation géographique** : Les positionnements entre les différents marchés obligataires internationaux reflètent les choix d'allocation de l'équipe de gestion quant à l'évolution des marchés de produits de taux et les résultats des analyses quantitatives et qualitatives internes, fondées sur les recherches internes et externes. Les investissements sont réalisés dans le cadre spécifique des contraintes de gestion du compartiment. Ainsi, les investissements pourront être réalisés jusqu'à 100% de l'actif net du compartiment sur le périmètre des pays de l'OCDE et jusqu'à 20% maximum de l'actif net du compartiment hors périmètre OCDE, y compris sur les pays émergents.
5. **Utilisation des produits dérivés** : En fonction des anticipations et des choix d'allocation stratégiques et tactiques de l'équipe de gestion relatifs à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, le gérant sera amené à vendre ou acheter des produits dérivés notamment des futures, des options, des TRS (maximum 50% de l'actif net du compartiment) et des CDS.
6. **Allocation sur les marchés des devises** : Les positions devises découlent des vues stratégiques et tactiques qualitatives et quantitatives de l'équipe de gestion. Ces perspectives sont issues des analyses internes basées sur des études aussi bien internes qu'externes et font l'objet d'une quantification et d'une adaptation en fonction des contraintes de gestion spécifiques du compartiment. L'exposition globale du compartiment aux marchés des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, ne dépassera pas 30%.

b. Description des catégories d'actifs :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du compartiment sont :

- **Actions** : 0-10% de l'actif net
 Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment pourra investir dans des produits d'action. La répartition sectorielle et géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.
 En tout état de cause, l'allocation de la poche actions (investissement et/ou exposition) est comprise entre 0 et 10% de l'actif net du compartiment dans tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (avec 10% maximum de petites capitalisations et 10% maximum d'actions des pays hors OCDE, y compris des pays émergents).
- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Obligations**: 80-100% de l'actif net
 Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment investira notamment
 - en obligations (dont des titres participatifs, des obligations indexées, des obligations convertibles jusqu'à 20% maximum de l'actif net, des obligations

subordonnées dont 40% maximum de l'actif net en obligations contingentes convertibles, des obligations perpétuelles à hauteur de 40% maximum de l'actif net) à taux fixe, variable ou révisable, de toute qualité de signature (les titres notés par les agences de notations « spéculatifs » et/ou non notés pourront représenter jusqu'à 50% maximum de l'actif net), d'émetteurs publics et/ou privés, de toutes zones géographiques (dont 20% maximum de l'actif net en pays hors OCDE y compris émergents), de toutes échéances et de toutes maturités

- et à hauteur de 55% maximum de l'actif net en instruments du marché monétaire ou équivalent dont des titres de créances négociables (à taux fixe, variable ou révisable), tels que les titres négociables à court terme (incluant les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016), les Euro Commercial Paper et les bons à moyen terme négociables.

Les obligations callable/puttable pourront représenter jusqu'à 100% de l'actif net du compartiment.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

o **Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger** : 0-10% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE, de droit français ou européen,
- des parts ou actions de FIA de droit français ou européen.

NB : Le compartiment est susceptible de détenir des parts ou actions d'OPC gérés en direct ou par délégation ou conseillés par le groupe Rothschild & Co.

Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :

	Actions	Titres de créances, Instrument du marché monétaire et Obligations	Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissements
Fourchettes de détention	0-10%	80% - 100%	0 - 10%
investissement dans des instruments financiers des petites capitalisations	0-10%	Néant	Néant
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE (y compris les pays émergents)	0 - 20% (dont 10% maximum en actions)		
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant	Néant

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque action, de taux, de crédit et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrats à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrats à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures, options, swaps (TRS dans la limite de 50% de l'actif du compartiment) et change à terme, dérivés de crédit.

L'exposition globale du compartiment au marché actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, ne dépassera pas 10%.

L'exposition globale du compartiment au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -3 et 8.

L'exposition globale du compartiment du portefeuille au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés ne dépassera pas 30%.

Dérivés de crédit :

L'allocation crédit est faite de manière discrétionnaire par le gérant.

Les dérivés de crédit utilisés sont les paniers de CDS et des CDS sur un seul émetteur.

Ces dérivés de crédit sont utilisés à des fins de couverture grâce à l'achat de protection :

- afin de limiter le risque de perte en capital sur certains émetteurs (présents en portefeuille)
- afin de bénéficier de la dégradation anticipée de la qualité de signature d'un émetteur ou d'un panier d'émetteurs non présent en portefeuille plus importante que celle d'une exposition présente dans le portefeuille.

et à des fins d'exposition grâce à la vente de protections :

- au risque de crédit d'un émetteur
- au risque de crédit sur des paniers de CDS

L'usage des CDS pouvant intervenir dans le cadre de l'exposition au risque de crédit ou de la couverture du risque de crédit du portefeuille, l'utilisation d'indices pour parvenir à cette finalité pourrait engendrer des opérations qui, ligne à ligne, pourraient être assimilées à de l'arbitrage (couverture du risque de crédit global du portefeuille par des émetteurs, maisons mères, filiales ou autres entités non présentes en portefeuille).

Total Return Swap : Le compartiment pourra notamment utiliser, dans la limite de 50% de l'actif du compartiment, des Total Return Swaps (Swaps de performance). Ces instruments financiers à terme visent à échanger la performance d'un titre, d'un panier de titres ou d'un indice.

L'utilisation des dérivés servira principalement à :

- reconstituer de façon synthétique l'exposition du portefeuille au marché obligataire ;
- Couvrir partiellement les actifs en portefeuille aux risques de taux et de crédit.

Le compartiment n'aura pas de titres de titrisation structurés en portefeuille.

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties, qui pourront être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc...
- un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles l'OPCVM négocie.

Proportion maximale d'actifs sous gestion pouvant faire l'objet d'un Total Return Swap : 50% de l'actif net.

Proportion attendue d'actifs sous gestion qui feront l'objet d'un Total Return Swap : 25% de l'actif net.

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties, qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc...
- un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles l'OPCVM négocie.

Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement de l'OPC, sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés et/ou sur la composition de l'indice dans le cadre de swaps sur indice.

d. Titres intégrant des dérivés (warrants, credit link note, EMTN structurés, bons de souscription, obligations convertibles, obligations contingentes convertibles, obligations callable/puttable, etc) :

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant intervient sur les risques de taux, de crédit, de change et d'actions. Ces interventions se feront à titre de couverture ou d'exposition. En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des warrants, EMTN structurés, autocall et bons de souscriptions d'obligations, jusqu'à 100% d'obligations callable/puttable, jusqu'à 40% maximum d'obligations contingentes convertibles, des obligations perpétuelles à hauteur de 40% maximum de l'actif net et jusqu'à 20% maximum d'obligations convertibles, ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés.

L'exposition globale du compartiment au marché actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 10%.

L'exposition globale du compartiment au marché des taux et de crédit, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -3 et 8.

L'exposition globale du compartiment au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés ne dépassera pas 30%.

e. Dépôts :

Le compartiment pourra avoir recours jusqu'à 10% de l'actif net du compartiment à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du compartiment.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif net, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actifs.

g. Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres : Néant

Informations relatives aux garanties financières du compartiment :

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, le compartiment peut recevoir à titre de collatéral des titres (tel que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces. Il n'y a pas de politique de corrélation dans la mesure où le compartiment recevra principalement des titres d'Etat de la zone Euro et/ou des espèces en collatéral.

Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.

L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres. L'évaluation est effectuée à une fréquence au moins quotidienne.

Les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par le compartiment à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.

Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :

- placées en dépôt ;

- investies dans des obligations d'État de haute qualité ;
- investies dans des organismes de placement collectif monétaires.

(ix) Compartiment R-co CONVICTION CREDIT EURO

Classification : Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est d'obtenir une performance, nette de frais de gestion, supérieure à celle de l'indice Markit iBoxx TM € Corporates sur l'horizon de placement recommandé.

Indicateur de référence :

L'indice Markit iBoxx TM € Corporates, revenus réinvestis, est composé de toutes les obligations à taux fixe émises en euro par les entreprises publiques ou privées, d'un encours au moins égal à 500 millions d'euro. Toutes les obligations doivent être notées Investment Grade (au moins égal à BBB-) par au moins l'une des principales agences de rating (Standard & Poor's, Moody's ou Fitch). La valeur de l'indice est la moyenne pondérée par les capitalisations du prix des obligations, coupon couru. Cet indice est calculé par Markit Indices Limited et est disponible sur le site www.ihsmarkit.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.

Ce compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence l'indice Markit iBoxx TM € Corporates, sur la durée de placement recommandé. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Cet OPCVM n'est pas un OPCVM indiciel.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

L'allocation sur la courbe des taux et l'exposition crédit est faite de façon discrétionnaire, et son exposition dépend de l'anticipation de la Société de gestion quant à l'évolution des taux d'intérêts et des écarts de taux entre les titres d'Etat et ceux émis par les émetteurs privés.

La stratégie d'allocation d'actif sur la courbe des taux et l'exposition au risque de crédit s'effectueront en investissement direct (obligations ou titres de taux) ou de façon synthétique grâce à l'utilisation des instruments financiers à terme (notamment futures de taux, TRS et CDS).

Le portefeuille du compartiment R-co Conviction Credit Euro est composé à hauteur de 90% minimum de titres de taux libellés en Euro.

Le portefeuille du compartiment R-co Conviction Credit Euro est composé à hauteur de 80% minimum :

- d'obligations (dont des titres participatifs, des obligations indexées, des obligations subordonnées dont 20% maximum de l'actif net d'obligations contingentes convertibles) et de titres de créances négociables (à taux fixe, variable ou révisable), de qualité équivalente à « Investment grade », de toutes échéances, de toute maturité et de bons à moyen terme négociables, auxquels viennent s'ajouter des obligations convertibles (jusqu'à 10% maximum) :
 - émis(es) ou garanti(e)s par un Etat de la zone euro et/ou par des organismes de financement internationaux dont au moins un Etat de la zone euro fait partie ;

- d'émetteurs privés (jusqu'à « Investment Grade ») ;
- de toutes échéances.

Le compartiment pourra être investi dans des titres et obligations émis par des Etats non membres de l'OCDE et/ou des émetteurs ayant leur siège social dans un pays hors OCDE jusqu'à 10% maximum de son actif.

L'exposition aux obligations et de titres de créances négociables non libellés en euro restera accessoire.

Les informations relatives à la zone géographique des émetteurs et à la fourchette de sensibilité à l'intérieur de laquelle le compartiment est géré figurent dans le tableau ci-dessous :

Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle l'OPCVM est géré	Zone géographique (nationalité) des émetteurs des titres	Fourchette d'exposition correspondant à cette zone
0 à 8	Zone Euro	20 - 100%
	Europe (hors zone euro)	0 - 40%
	Pays membre de l'OCDE (hors Europe)	0 - 30%
	Pays hors OCDE	0 - 10%

Le compartiment aura également la possibilité d'investir jusqu'à 10% en obligations haut rendement, non « Investment Grade ». Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif du compartiment.

Le compartiment peut aussi intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (swaps de taux, total return swap, dérivés de crédit, notamment le credit default swap, change à terme) afin de poursuivre son objectif de gestion (pilotage de la sensibilité et du risque de crédit du portefeuille). Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose sur des secteurs d'activités, taux, indices, risque de crédit et de change. Ces opérations seront effectuées dans la limite maximum d'une fois l'actif du compartiment.

Le pourcentage de l'actif du compartiment correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 100%.

Le compartiment R-co Conviction Credit Euro peut investir jusqu'à 10% de son actif en actions ou parts d'OPC français et européens, ceci dans le respect des conditions légales et réglementaires, notamment en OPC de trésorerie dans un but de gestion de la trésorerie ainsi que dans des OPC de diversification (notamment obligations convertibles) afin de poursuivre l'objectif de gestion.

Le risque action lié à l'investissement en obligations convertibles ne dépassera pas 10% de l'actif du compartiment. L'exposition à des titres de taux libellés dans une autre devise que l'Euro et l'exposition au risque de change sont respectivement accessoires.

La sensibilité du portefeuille s'inscrit dans une fourchette de 0 à 8 (incluant les actifs du bilan et les instruments financiers à terme).

Sélection des sous-jacents :

- **Pour la poche taux les quatre sources de valeur ajoutée suivantes sont utilisées pour la gestion:**

1) La sensibilité : La sensibilité du portefeuille est augmentée si le gérant anticipe une baisse des taux et réciproquement.

- 2) **L'exposition au risque de crédit** : Le processus de gestion de l'OPCVM combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée : L'allocation sectorielle et géographique résulte de l'analyse de l'environnement économique et financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.
- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes:
 - Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :
 - en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
 - en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
 - en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.
 - Une analyse qualitative basée sur :
 - la pérennité du secteur,
 - sur l'étude du jeu concurrentiel,
 - la compréhension du bilan,
 - la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc.),
 - la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),
 - la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.
- 3) **Le positionnement sur la courbe des taux** : En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'aplatissement ou à la pentification de la courbe des taux, les titres de maturité courtes et très longues seront préférés à ceux de maturité intermédiaire ou le contraire.
- 4) **Les stratégies optionnelles** : en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter des options sur marchés de taux.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) et de contrats financiers utilisés :

- **Actions** : Le compartiment n'investira pas en actions. Cependant, il pourra devenir détenteur d'actions jusqu'à 5% maximum de son actif net suite à l'exercice d'une option de conversion attachée aux obligations convertibles ou suite à la restructuration de la dette d'un émetteur.
- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et obligations** : 90-100% de l'actif net
 Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment investira dans des obligations, des titres de créances négociables (tel que notamment les titres négociables à court terme (incluant notamment les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016) bons à moyen terme négociables et Euro Commercial Paper) de toutes échéances à taux fixe, variable ou révisable, de titres participatifs, d'obligations indexées, d'obligations de qualité équivalente à « investment grade », d'obligations convertibles (jusqu'à 10% maximum). Le compartiment peut également investir jusqu'à 100% maximum de son actif en obligations *callable* et *puttable*, et jusqu'à 100% de son actif en obligations subordonnées, dont 20% maximum en obligations contingentes convertibles.
 La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'exposition aux dettes « High Yield » ne dépassera pas 10%. Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif du compartiment.
 De même, l'exposition du compartiment aux dettes des pays hors OCDE ne dépassera pas 10% de son actif.

• **Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger** : 0-10% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE, de droit français ou européen,
- des parts ou actions de FIA de droit français ou européen,
- des parts ou actions d'OPC de droit français relevant de la directive européenne 2009/65/CE ou non, gérés (directement ou par délégation) ou conseillés par le groupe Rothschild & Co.

Ces investissements seront faits dans le respect de la classification Obligations et autres titres de créances libellées en euro.

L'exposition au risque de change, de taux hors zone euro et action n'excède pas 10% de l'actif net.

Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :

	Titres de créances, Instrument du marché monétaire et Obligations	Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissements
Fourchettes de détention	90% - 100%	0 - 10%
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0 - 10%	
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque d'action, de taux, de crédit et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures, options, swaps (TRS dans la limite de 20% de l'actif net du compartiment) et change à terme, dérivés de crédit (Credit default swap).

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif.

L'exposition globale du portefeuille au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, ne dépassera pas 10%.

L'exposition globale au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 8.

L'exposition globale du portefeuille au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés sera accessoire.

Dérivés de crédit :

L'allocation crédit est faite de manière discrétionnaire par le gérant.

Les dérivés de crédit utilisés sont des paniers de CDS et des CDS sur un seul émetteur.

Ces dérivés de crédit sont utilisés à des fins de couverture grâce à l'achat de protection :

- afin de limiter le risque de perte en capital sur certains émetteurs (présents en portefeuille)
- afin de bénéficier de la dégradation anticipée de la qualité de signature d'un émetteur ou d'un panier d'émetteurs non présent en portefeuille plus importante que celle d'une exposition présente dans le portefeuille.

et à des fins d'exposition grâce à la vente de protection :

- au risque de crédit d'un émetteur
- au risque de crédit sur des paniers de CDS

L'usage des CDS pouvant intervenir dans le cadre de l'exposition au risque de crédit ou de la couverture du risque de crédit du portefeuille, l'utilisation d'indices pour parvenir à cette finalité pourrait engendrer des opérations qui, ligne à ligne, pourraient être assimilées à de l'arbitrage (couverture du risque de crédit global du portefeuille par des émetteurs, maisons mères, filiales ou autres entités non présentes en portefeuille).

Le pourcentage de l'actif du compartiment correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 100%.

Total Return Swap :

Le compartiment pourra notamment utiliser, dans la limite de 20% de l'actif net du compartiment, des Total Return Swaps (Swaps de performance). Ces instruments financiers à terme visent à échanger la performance d'un titre, d'un panier de titres ou d'un indice.

L'utilisation des dérivés servira principalement à :

- reconstituer de façon synthétique l'exposition du portefeuille au marché obligataire ;
- Couvrir partiellement les actifs en portefeuille au risque de taux et de crédit.

L'exposition consolidée au marché des taux et de crédit, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 1.5.

L'exposition consolidée au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés sera accessoire.

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties, qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc...
 - un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles l'OPCVM négocie.
- Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement de l'OPC, sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés et/ou sur la composition de l'indice dans le cadre de swaps sur indice.

d. Titres intégrant des dérivés (warrants, credit link note, EMTN structurés, bon de souscription, obligations convertibles, obligations contingentes convertibles, obligations callable et puttable etc.) :

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant intervient sur les risques de taux, de crédit et de change. Ces interventions se feront à titre de couverture ou d'exposition. En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des warrants, autocall, EMTN, bons de souscriptions d'obligations, jusqu'à 10% maximum d'obligations convertibles, jusqu'à 20% en obligations contingentes convertibles, ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés. Le compartiment peut également investir jusqu'à 100% maximum de son actif en obligations callable et puttable

L'utilisation de ces titres intégrant des dérivés a pour objectif de couvrir ou d'exposer le portefeuille au risque de taux, de crédit et de change, tout en conservant une fourchette de sensibilité du portefeuille comprise entre 0 et 8.

L'exposition globale du portefeuille au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 10%.

L'exposition globale au marché des taux et de crédit, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 8.

L'exposition globale au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés sera accessoire.

e. Dépôt:

Le compartiment pourra avoir recours jusqu'à 10% de l'actif du compartiment à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du compartiment.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opération d'acquisition et cession temporaire de titres : Néant

h. Informations relatives aux garanties financières du compartiment :

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, le compartiment peut recevoir à titre de collatéral des titres (tel que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces. Il n'y a pas de politique de corrélation dans la mesure où le compartiment recevra principalement des titres d'Etat de la zone Euro et/ou des espèces en collatéral.

Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.

L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres. L'évaluation est effectuée à une fréquence au moins quotidienne.

Les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par le compartiment à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.

Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :

- placées en dépôt ;
- investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ;
- investies dans des OPC monétaires.

(x) Compartiment R-co CONVICTION CREDIT SD EURO

Classification : Obligations et autres titres de créances libellées en euro

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment R-co Conviction Credit SD Euro est d'obtenir une performance, nette de frais de gestion, supérieure à celle de l'indice Markit iBoxx € Corporates 1-3 sur l'horizon de placement recommandé.

Indicateur de référence :

L'indice Markit iBoxx € Corporates 1-3 est composé de toutes les obligations à taux fixe émises en euro par les entreprises publiques ou privées, d'un encours au moins égal à 500 millions d'euro et dont la maturité résiduelle est comprise entre 1 et 3 ans. Toutes les obligations doivent être notées Investment Grade (au moins égal à BBB-) par au moins l'une des principales agences de rating (Standard & Poor's, Moody's ou Fitch). La valeur de l'indice est la moyenne pondérée par les

capitalisations du prix des obligations, coupon couru. Cet indice est calculé par International Index Company Limited (IIC). La valorisation et la méthode de construction de cet indice seront publiées sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management Europe à l'adresse suivante : www.am.eu.rothschildandco.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.

Le compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence Markit iBoxx € Corporates 1-3, sur la durée de placement recommandée. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Cet OPCVM n'est pas un OPCVM indiciel.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

L'allocation sur la courbe des taux et l'exposition crédit est faite de façon discrétionnaire, et son exposition dépend de l'anticipation de la Société de gestion quant à l'évolution des taux d'intérêts et des écarts de taux entre les titres d'Etat et ceux émis par les émetteurs privés.

La stratégie d'allocation d'actif sur la courbe des taux et l'exposition au risque de crédit s'effectueront en investissement direct (obligations ou titres de taux) ou de façon synthétique grâce à l'utilisation des instruments financiers à terme (notamment futures de taux, Credit Default Swap et total return swap).

Le portefeuille du compartiment R-co Conviction Credit SD Euro est composé à hauteur de 90% minimum de titres de taux libellés en Euro.

Le portefeuille du compartiment R-co Conviction Credit SD Euro est composé de 80% minimum d'obligations (dont des titres participatifs, des obligations indexées) et de titres de créances négociables (à taux fixe, variable ou révisable), de qualité équivalente à « investment grade », de toute maturité, d'obligations convertibles (jusqu'à 10% maximum) et de bons à moyen terme négociables :

- Emis(es) ou garanti(e)s par un Etat de la zone euro et/ou par des organismes de financement internationaux dont au moins un Etat de la zone euro fait partie.
- d'émetteurs privés (jusqu'à Investment Grade).

Le compartiment pourra être investi dans des titres et obligations émis par des Etats non membres de l'OCDE et/ou des émetteurs ayant leur siège social dans un pays hors OCDE jusqu'à 10% maximum de son actif.

L'exposition aux obligations et de titres de créances négociables non libellés en euro restera accessoire.

Les informations relatives à la zone géographique des émetteurs et à la fourchette de sensibilité à l'intérieur de laquelle le compartiment est géré figurent dans le tableau ci-dessous :

Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle le compartiment est géré	Zone géographique (nationalité) des émetteurs des titres	Fourchette d'exposition correspondant à cette zone
0 à 4	Zone Euro	20-100%
	Europe (hors zone euro)	0-40%
	Pays membre de l'OCDE (hors Europe)	0-30%
	Pays hors OCDE	0-10%

Le compartiment aura également la possibilité d'investir jusqu'à 10% en obligations spéculatives dites à haut rendement, non « Investment Grade ». Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif du compartiment.

Le compartiment peut aussi intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (swaps de taux, total return swap, dérivés de crédit, notamment le credit default swap, change à terme) afin de poursuivre son objectif de gestion (pilotage de la sensibilité et du risque de crédit du portefeuille). Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose sur des secteurs d'activités, taux, indices, risque de crédit et de change. Ces opérations seront effectuées dans la limite maximum d'une fois l'actif du compartiment.

Le pourcentage de l'actif du compartiment correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 100%.

Le compartiment R-co Conviction Credit SD Euro peut investir jusqu'à 10% de son actif en actions ou parts d'OPC, de droit français ou européens, ceci dans le respect des conditions légales et réglementaires, notamment en OPC de trésorerie dans un but de gestion de la trésorerie ainsi que dans des OPC de diversification (notamment obligations convertibles) afin de poursuivre l'objectif de gestion.

Le risque de change vis à vis de l'euro est accessoire et le risque de taux est couvert pour les investissements effectués hors zone euro.

La sensibilité du portefeuille s'inscrit dans une fourchette de 0 à 4 (incluant les actifs du bilan et les instruments financiers à terme).

Sélection des sous-jacents :

Pour **la poche taux** les quatre sources de valeurs ajoutées suivantes sont utilisées pour la gestion :

- 1) **La sensibilité** : La sensibilité du portefeuille est augmentée si le gérant anticipe une baisse des taux et réciproquement.
- 2) **L'exposition au risque de crédit** : Le processus de gestion de l'OPCVM combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :
L'allocation sectorielle et géographique résulte de l'analyse de l'environnement économique et financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.
 - La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes :
 - Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :

- en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
- en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
- en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.
- Une analyse qualitative basée sur :
 - la pérennité du secteur,
 - sur l'étude du jeu concurrentiel,
 - la compréhension du bilan,
 - la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...),
 - la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),
 - la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.

3) Le positionnement sur la courbe des taux : En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'aplatissement ou à la pentification de la courbe des taux, les titres de maturité courtes et très longues seront préférées à ceux de maturité intermédiaire ou le contraire.

4) Les stratégies optionnelles : en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter des options sur marchés de taux.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) et de contrats financiers utilisés :

- **Actions :** Le compartiment n'investira pas en actions. Cependant, il pourra devenir détenteur d'actions jusqu'à 5% maximum de son actif net suite à l'exercice d'une option de conversion attachée aux obligations convertibles ou suite à la restructuration de la dette d'un émetteur.
- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Obligations :** 90-100%
 Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment investira dans des obligations, des titres de créances négociables (tel que notamment les titres négociables à court terme (incluant notamment les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016) et Euro Commercial Paper) à taux fixe, variable ou révisable, de titres participatifs, d'obligations indexées, d'obligations de qualité équivalente à « BBB- », d'obligations convertibles (jusqu'à 10% maximum), d'obligations callable/puttable (jusqu'à 50% maximum). La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'exposition aux dettes spéculatives dites à haut rendement ne dépassera pas 10%. Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif du compartiment.
 De même, l'exposition du compartiment aux dettes des pays hors OCDE ne dépassera pas 10% de son actif.
 La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.
- **La détention de parts ou d'actions d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger :** 0-10%

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE, de droit français ou européen,
- des parts ou actions de FIA de droit français ou européen,
- des parts ou actions d'OPC de droit français relevant de la directive européenne 2009/65/CE ou non gérés par le groupe Rothschild & Co.

Ces investissements seront faits dans le respect de la classification Obligations et autres titres de créances libellées en euro.

- **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :**

	Titres de créances, Instrument du marché monétaire et Obligations	Parts ou actions d'OPC
Fourchettes de détention	90% - 100%	0-10%
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-10%	0-10%
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque d'action, de taux, de crédit et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures, options, swaps (TRS dans la limite de 20% de l'actif net du fonds) et change à terme, dérivés de crédit (CDS).

Ces opérations seront effectuées dans la limite maximum d'une fois l'actif du compartiment.

Dérivés de crédit :

L'allocation crédit est faite de manière discrétionnaire par le gérant.

Les dérivés de crédit utilisés sont les paniers de CDS (credit default swap) et des CDS sur un seul émetteur.

Ces dérivés de crédit sont utilisés à des fins de couverture grâce à l'achat de protection :

- afin de limiter le risque de perte en capital sur certains émetteurs (présents en portefeuille) ;
- afin de bénéficier de la dégradation anticipée de la qualité de signature d'un émetteur ou d'un panier d'émetteurs non présent en portefeuille plus importante que celle d'une exposition présente dans le portefeuille ;
- et à des fins d'exposition grâce à la vente de protection :
 - au risque de crédit d'un émetteur ;
 - au risque de crédit sur des paniers de CDS.

L'exposition globale du portefeuille au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, ne dépassera pas 10%.

L'exposition globale au marché des taux et de crédit, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 4.

L'exposition globale au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés sera résiduelle.

Le compartiment n'aura pas de titres de titrisation structurés en portefeuille.

Total Return Swap : Le compartiment pourra notamment utiliser, dans la limite de 20% de l'actif net du compartiment, des Total Return Swaps (Swaps de performance). Ces instruments financiers à terme visent à échanger la performance d'un titre, d'un panier de titres ou d'un indice.

L'utilisation des dérivés servira principalement à :

- reconstituer de façon synthétique l'exposition du portefeuille au marché obligataire ;
- Couvrir partiellement les actifs en portefeuille au risque de taux et de crédit.

Proportion maximale d'actifs sous gestion pouvant faire l'objet d'un Total Return Swap : 20% de l'actif net.

Proportion attendue d'actifs sous gestion qui feront l'objet d'un Total Return Swap : 20% de l'actif net.

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties, qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc.
- un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles le compartiment négocie.

Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement du compartiment, sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés et/ou sur la composition de l'indice dans le cadre de swaps sur indice.

d. Titres intégrant des dérivés (warrants, credit link note, EMTN structurés, bon de souscription, obligations convertibles, obligations contingentes convertibles, obligations callable et puttable etc.) :

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant intervient sur les risques de taux, de crédit et de change. Ces interventions se feront à titre de couverture ou d'exposition. En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des warrants, autocall, EMTN, bons de souscriptions d'obligations, jusqu'à 10% maximum d'obligations convertibles et jusqu'à 50% maximum en obligations callable et puttable, ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés.

L'utilisation de ces titres intégrant des dérivés a pour objectif de couvrir ou d'exposer le portefeuille au risque de taux, de crédit et de change, tout en conservant une fourchette de sensibilité du portefeuille comprise entre 0 et 4.

L'exposition globale du portefeuille au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 10%.

L'exposition globale au marché des taux et de crédit, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 4.

L'exposition globale au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés sera résiduelle.

e. Dépôt:

Le compartiment pourra avoir recours jusqu'à 10% de l'actif du compartiment à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du compartiment.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opération d'acquisition et cession temporaire de titres : Néant

h. Informations relatives aux garanties financières du compartiment :

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, le compartiment peut recevoir à titre de collatéral des titres (tel que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par

un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces. Il n'y a pas de politique de corrélation dans la mesure où le compartiment recevra principalement des titres d'Etat de la zone Euro et/ou des espèces en collatéral.

Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.

L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres. L'évaluation est effectuée à une fréquence au moins quotidienne.

Les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par le compartiment à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.

Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :

- placées en dépôt ;
- investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ;
- investies dans des organismes de placement collectif monétaires.

(xi) Compartiment R-co ALIZES devenu R-CO 4CHANGE MODERATE ALLOCATION

Objectif de gestion : Le Compartiment R-co 4Change Moderate Allocation a pour objectif de gestion d'obtenir sur la durée de placement recommandée (supérieure à trois ans) une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence [55% iBoxx Overall Euro, coupons nets réinvestis (QW7A) + 15% Ester capitalisé (OISESTR) + 30% Stoxx Europe 600, dividendes nets réinvestis (SXXR)], en mettant en œuvre une gestion discrétionnaire couplée à une démarche d'investissement socialement responsable.

Indicateur de référence : L'indicateur de référence du compartiment est composé de 55% iBoxx Overall Euro, coupons nets réinvestis (QW7A) + 15% Ester capitalisé (OISESTR) + 30% Stoxx Europe 600, dividendes nets réinvestis (SXXR)

L'indice iBoxx Overall All Maturities (QW7A) est représentatif de l'univers des obligations Investment Grade émises en euros. Il est composé de quatre types d'obligations : souveraines, agences, hypothécaires et crédit, et est calculé coupons nets réinvestis. Il est calculé par Markit Indices Limited et est disponible sur le site www.ihsmarkit.com.

L'indice Stoxx 600® DR (SXXR) © regroupe les 600 principales capitalisations européennes. Cet indice est calculé en euros et dividendes nets réinvestis. Cet indice, calculé par Stoxx Limited, est disponible sur le site www.stoxx.com.

L'Ester/€STR (OISESTR) est un taux à court terme de l'euro développé par la BCE basé sur les données collectées par l'Eurosystème à des fins statistiques sur le marché monétaire. Le taux €STR reflète les coûts des emprunts de gros en euros non garantis au jour le jour des banques de la zone euro et complété les taux de référence existants produits par le secteur privé, servant de taux de référence de soutien et est amené à remplacer progressivement l'EONIA.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, seul Stoxx Limited, administrateur de l'indice de référence Stoxx 600® DR est inscrit sur le registre des administrateurs d'indice de référence tenu par l'ESMA.

A noter que l'administrateur de l'ESTER bénéficie de l'exemption de l'article 2.2 du règlement benchmark en tant que banque centrale et, à ce titre, n'a pas à être 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.

Le compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur [55% iBoxx Overall Euro, coupons nets réinvestis (QW7A) + 15% Ester capitalisé (OISESTR) + 30% Stoxx Europe 600, dividendes nets réinvestis (SXXR)], sur la durée de placement recommandée. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Cet OPCVM n'est pas un OPCVM indiciel. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

La stratégie d'investissement est une gestion de conviction reposant sur une allocation discrétionnaire entre les différentes classes d'actifs qui peut conduire à des écarts importants avec l'indicateur de référence. Le compartiment principalement investi en lignes directes, cherche à exploiter les opportunités tant au niveau des actions que des produits de taux, ainsi qu'en produits monétaires. Les choix de gestion résultent d'une confrontation entre la vision macro-économique et les analyses financières et extra-financières des titres. La gestion cherche à tirer parti au mieux des mouvements sur les titres.

Le processus de sélection des valeurs en cohérence avec l'univers d'investissement (i) suit des règles de gestion internes formalisées, (ii) intègre une analyse extra-financière des sociétés et des émetteurs souverains sous leurs aspects Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) et (iii) respecte un ensemble de règles d'exclusion ISR discriminantes, telles que décrites dans ce prospectus et dans le code de transparence du compartiment.

Par ailleurs, le compartiment met en œuvre une politique d'engagement active au travers d'une politique de vote respectueuse des principes d'investissement responsable et un dialogue régulier avec les émetteurs autour de certaines thématiques liées à la prise en compte des enjeux de développement durable. La politique d'engagement active mise en œuvre est détaillée dans le code de transparence du compartiment. Dans un souci de transparence et afin d'approfondir certains aspects, un rapport de vote et de dialogue dédié est actualisé annuellement et publié sur le site Internet : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/>

En vue de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit en fonction de l'évolution des marchés en produits de taux ainsi qu'en actions.

L'allocation globale est la suivante :

- entre 50% et 100% en produits de taux, fixe ou variables, dont les obligations convertibles dans la limite de 10% maximum de l'actif net, et avec un minimum de 10% de l'actif net en produits de taux de qualité « investment grade » ; les investissements du compartiment en obligations contingentes convertibles pourront être effectués dans la limite maximum de 10% de l'actif net, les investissements dans des titres non notés et spéculatifs pouvant quant à eux respectivement représenter jusqu'à 10% et 30% de son actif net ;
- entre 0 et 50% en actions toutes zones géographiques et de toutes capitalisations dont 10% maximum en actions de petites capitalisations, les sociétés entrant dans le périmètre des petites capitalisations étant celles dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'euro ;
- maximum 10% en OPC (dont des OPC cotés/ETF) implémentant une stratégie d'investissement socialement responsable dite "ISR", labellisée ou en cours de labellisation (hors OPC de trésorerie).

Le processus de sélection des actions et des titres obligataires émis par des émetteurs privés ou publics ainsi que des OPC défini dans ce prospectus respecte non seulement les politiques globales du groupe auquel appartient la société de gestion en termes de critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (politiques disponibles sur les sites internet www.am.eu.rothschildandco.com, www.rothschildandco.com et dans le rapport annuel), mais

également des contraintes ISR additionnelles telles que définies dans ce prospectus et dans le code de transparence du compartiment.

En cohérence avec la stratégie socialement responsable du compartiment, celui-ci peut aussi intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (swaps de taux, de devises et d'indices, Total Return Swap, change à terme, marché des futures et options sur actions, devises, taux ou indices, Credit Default Swaps) afin de poursuivre son objectif de gestion. Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose sur des secteurs d'activités, zones géographiques, devises, taux, actions, titres et valeurs assimilées, indices. La surexposition par les instruments financiers dérivés ne dépassera pas globalement 110% de l'actif net.

L'exposition au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 50 %.

L'exposition au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 2 et 6 avec un objectif d'écart de sensibilité de +/-3,5 par rapport à l'indice iBoxx Overall Euro.

L'exposition au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 50%.

Ces produits dérivés sont utilisés dans la construction du portefeuille et en complément d'un portefeuille principalement investi en titres directs analysés au regard de critères ESG.

Le compartiment ne bénéficie pas à cette date du label d'Etat ISR.

Sélection des sous-jacents :

Les résultats de la recherche extra financière sont intégrés à différents niveaux dans notre processus d'investissement.

Les critères de sélection des titres s'articulent autour de 2 étapes :

- Une 1^{ère} étape consistant à définir l'univers d'investissement éligible : celle-ci s'appuie sur des mécanismes d'exclusion relatifs aux critères extra financiers ;
- Une 2^{nde} étape contribuant à la sélection de valeurs en complément de l'analyse du cycle économique et de l'analyse fondamentale.

La part des émetteurs, y compris des émetteurs souverains, analysés sur la base des critères ESG dans le portefeuille, en nombre d'émetteurs, sera durablement supérieure à 90%. Les 10% résiduels non notés ESG par notre prestataire de données extra-financières sont soumis à une double évaluation réalisée en interne par les équipes de gestion : nous nous engageons à (i) sélectionner des émetteurs en ligne avec les exclusions spécifiques du compartiment aux secteurs controversés telles que décrites dans le prospectus et détaillées dans le code de transparence du compartiment et (ii) apprécier le profil risques/opportunités de l'émetteur au regard de critères extra-financiers.

Etape 1 : Définition de l'univers d'investissement éligible

La définition de l'univers d'investissement éligible repose sur le respect de certains principes fondamentaux et de critères extra financiers, elle s'articule autour des actions principales ci-dessous :

- L'exclusion de sociétés qui ne respecteraient pas certains principes fondamentaux ni les principes du UN Global Compact des Nations Unies.
- L'exclusion de sociétés qui ne seraient pas en ligne avec les principes d'investissement relatifs au charbon thermique en vigueur au sein des lignes d'investissement du Groupe Rothschild & Co
- L'exclusion des émetteurs souverains de pays soumis à des sanctions internationales, ou qui sont en violation de principes fondamentaux tels que ceux mentionnés dans le cadre du Global Compact des Nations Unies

Puis de manière concomitante :

- L'exclusion des 20% des émetteurs les moins bien notés sur la base des critères extra financiers, critères ESG, en nombre et parmi tous les émetteurs notés composant l'univers d'investissement initial, décrit dans le code de transparence du compartiment (principaux indices actions européens [FTSE 350 Index, SPI Swiss Performance IX, AEX-Index, Amsterdam Midkap Index, Amsterdam Small Cap Indx, FTSE Italia All-Share, CAC All-Tradable, Spain MA Madrid Index, Austrian Vienna Stock EX et HDAX Index], crédits libellés en euro [Markit iBoxx Overall, Merrill Lynch Euro High Yield] et obligations souveraines des pays du G7).

Ce filtre d'exclusion repose principalement sur les notes établies par la société externe de recherche extra financière MSCI ESG Research qui prend en compte dans l'analyse des piliers E, S et G les éléments suivants :

- ✓ Pilier environnemental : étude de l'exposition de la société à des risques et/ou opportunités environnementaux/aux risques spécifiques liés à son secteur d'activité et des politiques, et en conséquence, les stratégies mises en œuvre pour y répondre (risques physiques liés au changement climatique, encadrement des déchets, etc.).
- ✓ Pilier social : étude de l'exposition de la société à des risques et/ou opportunités sociaux/aux risques spécifiques liés à son secteur d'activité et des politiques, et en conséquence, les stratégies mises en œuvre pour y répondre (formation des salariés, sécurité des produits etc.).
- ✓ Pilier gouvernance : étude des instances de contrôle (ex : niveau d'indépendance du conseil, pratiques comptables, etc.) et des pratiques en matière de gouvernance (ex : politique anti-corrupcion, etc.).

MSCI ESG Research note les entreprises de CCC à AAA (AAA étant la meilleure note). La philosophie de notation de MSCI ESG Research repose en partie sur la matérialité des enjeux ESG, en ligne avec notre volonté d'intégrer les enjeux ESG dans nos analyses de convexité. La recherche MSCI ESG Research s'appuie sur des données publiques. Elle repose notamment sur :

- Des données macro-économiques et sectorielles publiées par des Etats, des ONG, et des Etablissements universitaires,
- Des données émanant directement des publications des sociétés étudiées : rapports annuels, rapports RSE, etc.
- En synthèse, pour chaque enjeu ESG clef identifié (entre 3 et 8 selon l'industrie) par secteur :
- MSCI ESG Research évalue l'exposition de la société étudiée au risque envisagé (en fonction de son business model, de sa présence dans certains pays, etc.) et les politiques et actions mises en œuvre pour l'encadrer ;
- De la même manière, s'il s'agit d'une opportunité, au sein du secteur considéré, MSCI ESG Research étudie l'exposition de la société à l'opportunité envisagée et les initiatives mises en place pour l'adresser.

Les notations sont attribuées secteur par secteur via une approche « Best-in-Class », telle que définit ci-après :

- Les notes définies sur chaque enjeu clef sont sommées et pondérées en fonction de leur importance au sein du secteur considéré afin d'obtenir une note générale absolue (de 0 à 10/10).
- Les analystes de MSCI ESG Research procèdent ensuite à une distribution des notes au sein des secteurs étudiés (de CCC à AAA). Les notations ainsi obtenues sont relatives au sein de chaque secteur couvert.

L'approche Best-in-class privilégie les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité, sans privilégier ou exclure un secteur.

Dans leurs travaux de notation, les analystes MSCI ESG Research intègrent les éventuelles controverses auxquelles sont exposées les sociétés. Les notes ESG, revues a minima annuellement, peuvent être révisées de manière ad hoc pour intégrer une controverse.

Il est possible de supposer que le prestataire de données extra-financières, MSCI ESG Research, fait face à certaines limites méthodologiques, qui pourraient être, à titre illustratif, les suivantes :

- Problème de publication manquante ou lacunaire de la part de certaines entreprises sur des informations (par exemple portant sur leurs capacités à gérer leurs expositions à certains risques extra-financiers) qui ont utilisé comme input du modèle de notation ESG de MSCI ESG Research ; ce problème éventuellement atténué par MSCI ESG Research par le recours à des sources de données alternatives externes à la société pour alimenter son modèle de notation ;
- Problème lié à la quantité et à la qualité des données ESG à traiter par MSCI ESG Research (flux d'informations important en temps continu à intégrer au modèle de notation ESG de MSCI ESG Research) : ce problème est éventuellement atténué par MSCI ESG Research par le recours à des technologies d'intelligence artificielle et à de nombreux analystes qui travaillent à transformer la donnée brute en une information pertinente ;
- Problème lié à l'identification des informations et des facteurs pertinents pour l'analyse extra-financière du modèle MSCI ESG Research mais qui est traité en amont du modèle de MSCI ESG Research pour chaque secteur (et parfois chaque entreprise) : MSCI ESG Research utilise une approche quantitative validée par l'expertise de chaque spécialiste sectoriel et le retour des investisseurs pour déterminer les facteurs extra-financiers les plus pertinents pour un secteur donné (ou pour une entreprise particulière le cas échéant).

Nous nous réservons le droit de noter nous-même les émetteurs qui ne seraient pas couverts par la recherche MSCI ESG Research à laquelle nous avons accès en utilisant des sources de données fiables et une grille d'analyse qui soit comparable.

- L'exclusion d'émetteurs appartenant à certains secteurs "controversés" dont l'exposition au-dessus de certains seuils définis, tels que présentés dans le code de transparence du compartiment, à certaines activités ne justifient pas leur éligibilité au regard de la stratégie socialement responsable mise en œuvre par le compartiment. Les secteurs controversés sont les secteurs des armes, du tabac, de l'extraction de charbon, de pétrole, de gaz non conventionnels, de l'extraction de pétrole et de gaz conventionnels et de la production d'électricité.

Dans ce but, nous utilisons des indicateurs spécifiques, calculés par MSCI ESG Research relevant et agrégeant sur la base d'informations publiques l'implication des émetteurs dans les activités et secteurs controversés, que nous complétons dans certains cas particuliers de nos recherches internes et échanges avec les émetteurs.

Etape 2 : Processus de sélection des valeurs au sein de l'univers d'investissement éligible

En complément des exclusions énoncées, le processus de gestion du compartiment combine plusieurs approches :

- **Pour la poche produit d'action les critères de sélection des titres sont les suivants :**
Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :
 - L'allocation sectorielle résulte de l'analyse de l'environnement macroéconomique, financier et extra financier.
 - La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte 3 étapes :
 - Une analyse quantitative visant à déterminer l'attractivité de valorisation en utilisant des ratios adaptés à chaque industrie (Valeur d'Entreprise/capitaux Employés, Valeur d'entreprise/Résultat brut d'exploitation ; PER ...),
 - Une analyse qualitative basée sur la compréhension du jeu concurrentiel, de la manière dont la rentabilité est construite (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...),
 - Et une analyse qualitative des critères ESG : L'équipe Investissement Durable, les analystes financiers et les gérants s'investissent dans la compréhension, l'analyse et l'appréciation des risques et opportunités ESG spécifiques à des secteurs d'activité et des valeurs. Les décisions d'investissement et le pilotage des

portefeuilles s'appuient sur nos propres travaux d'analyse financière et extra financière et sur la recherche MSCI ESG Research. Nous nous appuyons notamment sur les rapports RSE des sociétés, nos échanges avec les dirigeants de sociétés que nous rencontrons, des notes d'analystes financiers et des rapports d'ONG pour intégrer au mieux les critères extra financiers dans nos analyses de convexité. En cas d'émergence d'une controverse, les équipes de Rothschild & Co Asset Management Europe s'efforcent de contacter la société dans un délai raisonnable et peuvent être amenés à revoir leur thèse d'investissement.

○ **Pour la poche taux les trois sources de valeur ajoutée suivantes sont utilisées pour la gestion :**

- 1) **La sensibilité** : La sensibilité du portefeuille est augmentée si le gérant anticipe une baisse des taux et réciproquement.
- 2) **L'exposition au risque de crédit** : Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :
 - L'allocation sectorielle et géographique résulte de l'analyse de l'environnement économique, financier et extra-financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.
 - La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes :
 - Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :
 - en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
 - en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
 - en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.
 - Une analyse qualitative basée sur :
 - la pérennité du secteur,
 - sur l'étude du jeu concurrentiel,
 - la compréhension du bilan,
 - la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...),
 - la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),
 - la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.
 - Et une analyse qualitative des critères ESG : L'équipe Investissement Durable, les analystes financiers et les gérants s'investissent dans la compréhension, l'analyse et l'appréciation des risques et opportunités ESG spécifiques à des secteurs d'activité et des valeurs. Les décisions d'investissement et le pilotage des portefeuilles s'appuient sur nos propres travaux d'analyse financière et extra financière et sur la recherche MSCI ESG Research. Nous nous appuyons notamment sur les rapports RSE des sociétés, nos échanges avec les dirigeants de sociétés que nous rencontrons, des notes d'analystes financiers et des rapports d'ONG pour intégrer au mieux les critères extra financiers dans nos analyses de convexité. En cas d'émergence d'une controverse, les équipes de Rothschild & Co Asset Management Europe s'efforcent de contacter la société dans un délai raisonnable et peuvent être amenés à revoir leur thèse d'investissement.
- 3) **Le positionnement sur la courbe des taux** : En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'aplatissement ou à la pentification de la courbe des taux, les titres de maturité courte et très longue seront préférés à ceux de maturité intermédiaire ou le contraire.

En ce qui concerne l'analyse des émetteurs souverains, l'allocation géographique des portefeuilles est définie par une approche principalement top-down. En collaboration avec l'équipe de recherche économique, les composantes et les perspectives de croissance et d'inflation sont analysées, de même que la conduite de la politique monétaire par la banque centrale. La solvabilité des pays (dette/PIB, dette nette, balances courante et budgétaire, déficit primaire), la taille de la dette du

secteur privé (ménages et entreprises), le contexte politique et l'intégration des enjeux ESG sont également étudiés.

Les émetteurs souverains font partis de l'univers d'investissement éligible, et à ce titre entrent dans le calcul permettant le respect des ratios de sélectivité.

L'évaluation des émetteurs souverains est d'abord basée sur les notations gouvernementales établies par notre prestataire de données extra-financières, MSCI ESG Research, selon la même échelle de notation que pour les émetteurs privés, avec l'obtention d'une note générale absolue sur la base des critères extra-financiers (de 0 à 10/10). Pour résumer l'approche, les notations gouvernementales visent à refléter l'exposition des pays aux facteurs de risque environnementaux, sociaux et de gouvernance et leur gestion de ces facteurs, qui peuvent affecter la durabilité à long terme de leurs économies :

- ✓ Environnement (E) : évaluer dans quelle mesure la compétitivité à long terme d'un pays est affectée par sa capacité à protéger, exploiter, compléter ses ressources naturelles (énergie, eau, minerais, terres agricoles, ...), et à gérer les externalités et faiblesses environnementales.
- ✓ Social (S) : évaluer dans quelle mesure la compétitivité à long terme d'un pays est affectée par sa capacité à maintenir une population active, en bonne santé, bien formée et stable (besoins fondamentaux, systèmes d'éducation, accès à la technologie, ...), à développer un capital humain reposant sur un socle de connaissances solides au sein d'un cadre privilégiant son approfondissement, ainsi qu'à créer un environnement économique favorable (accès au travail : droit, marché, bien-être, ...).
- ✓ Gouvernance (G) : évaluer dans quelle mesure dans laquelle la compétitivité à long terme d'un pays est affectée par sa capacité institutionnelle à soutenir la stabilité à long terme et le fonctionnement de ses systèmes financier, judiciaire et politique (qualité et stabilité des institutions, Etat de droit, libertés individuelles, corruption, ...), et sa capacité à faire face aux risques environnementaux et sociaux.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

- **Pour la poche OPC (dont des OPC cotés/ETF), les critères sont les suivants** : les OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger seront sélectionnés
 - selon une approche Top Down en fonction des classes d'actifs ;
 - et selon une approche ESG : en cohérence avec la stratégie globale du compartiment, les OPC sélectionnés (dont des OPC cotés/ETF et hors OPC de trésorerie) ont une stratégie d'investissement socialement responsable labélisée [ou en cours de labélisation]

Cette sélection sera principalement effectuée au sein de la gamme Rothschild & Co.

Le pourcentage d'actifs non noté sur la base des critères ESG ne pourra excéder 10% de l'actif net du compartiment.

Les 10% résiduels non notés ESG par notre prestataire de données extra-financières sont soumis à une double évaluation réalisée en interne par les équipes de gestion : nous nous engageons à (i) sélectionner des émetteurs en ligne avec les exclusions spécifiques du compartiment, R-co 4Change Moderate Allocation, concernant les secteurs controversés telles que décrites dans le prospectus et détaillées dans le code de transparence du compartiment et (ii) apprécier le profil risques/opportunités de l'émetteur au regard de critères extra-financier.

Sélection des dérivés

Les instruments dérivés sont utilisés en cohérence avec la politique du compartiment.

Pour ce qui relève de l'utilisation de dérivés à titre d'exposition, leur utilisation revêt un caractère provisoire, notamment pour répondre à un fort mouvement de passif, et concerne des sous-jacents ESG.

En ce qui concerne l'utilisation de dérivés à titre de couverture, ils répondent principalement à un objectif technique et d'ajustement du portefeuille (soit à titre provisoire, soit à titre de couverture, pour affiner la durée du portefeuille par exemple).

Pour les instruments de gré à gré, la qualité ESG des contreparties est préalablement étudiée. L'étude de la qualité ESG des contreparties repose principalement sur les notes établies par la société externe de recherche extra financière MSCI ESG Research qui prend en compte dans l'analyse des piliers E, S et G les éléments suivants :

- ✓ Pilier environnemental : étude de l'exposition de la société à des risques et/ou opportunités environnementaux/aux risques spécifiques liés à son secteur d'activité et des politiques, et en conséquence, les stratégies mises en œuvre pour y répondre (risques physiques liés au changement climatique, encadrement des déchets, etc.).
- ✓ Pilier social : étude de l'exposition de la société à des risques et/ou opportunités sociaux/aux risques spécifiques liés à son secteur d'activité et des politiques, et en conséquence, les stratégies mises en œuvre pour y répondre (formation des salariés, sécurité des produits etc.).
- ✓ Pilier gouvernance : étude des instances de contrôle (ex : niveau d'indépendance du conseil, pratiques comptables, etc.) et des pratiques en matière de gouvernance (ex : politique anti-corruption, etc.).

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) et de contrats financiers utilisés :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du compartiment sont :

- **Actions :** investissement et/ou exposition entre 0-50% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira dans des produits d'action. La répartition sectorielle et géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.

L'allocation de la poche action (investissement et/ou exposition) est comprise entre 0 et 50% de l'actif du compartiment dans tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière, dont 10% maximum dans des actions de petite capitalisation.

- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Obligations :** investissement entre 50-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment investira dans des obligations, des titres de créances négociables (tels que notamment les titres négociables à court terme et Euro Commercial Paper) à taux fixe, variable ou révisable, de titres participatifs, d'obligations indexées, d'obligations convertibles (jusqu'à 10% maximum). Le compartiment peut également investir jusqu'à 10% maximum de son actif net en obligations contingentes convertibles, et jusqu'à 100% maximum de son actif en obligations *callable* et *puttable*. La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. La proportion de titres de dette souveraine pourra représenter jusqu'à 70% de l'actif net. En tout état de cause, l'exposition aux titres non notés et/ou spéculatifs ne dépassera pas respectivement 10% et 30%.

- **La détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger, (dont des OPC cotés/ETF) :** 0-10% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM, dont des OPC cotés/ETF, de droit français et/ou européen relevant de directive européenne 2009/65/CE qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement
- des parts ou actions d'autres OPC, dont des OPC cotés/ETF, de droit français ou étrangers ou fonds d'investissement de droit étranger européens ou non et répondant aux quatre conditions énoncées par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.
- des parts ou actions d'OPC tels que définis ci-dessus gérés (directement ou par délégation) ou conseillés par le groupe Rothschild & Co.

Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :

	Actions	Produits de taux	OPC, dont des OPC cotés/ETF
Fourchettes de détention	0-50%	50-100%	0-10%
investissement dans des petites capitalisations	0-10%	Néant	Néant
investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	Néant	Néant	Néant
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant	Néant

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré. Le gérant interviendra sur le risque action, de taux, de crédit et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des swaps de taux, d'indices, de devises, change à terme, marché des futures et options sur actions, taux, devises ou indices. Le compartiment pourra avoir recours aux Total Return Swaps (TRS) et Credit Default Swaps (CDS).

La surexposition par les instruments financiers dérivés ne dépassera pas globalement 110% de l'actif net. L'exposition au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 50 %. L'exposition marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 2 et 6 avec un objectif d'écart de sensibilité de +/-3.5 par rapport à l'indice iBoxx Overall Euro. L'exposition au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 50 %.

Options :

En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter des options sur marchés actions, de taux et de devises. Par exemple, s'il anticipe une forte hausse du marché, il pourra acheter des calls ; s'il pense que le marché augmentera doucement et que la volatilité implicite est élevée, il pourra vendre des puts. Au contraire, s'il anticipe une forte baisse du marché, il achètera des puts. Enfin, s'il pense que le marché ne peut plus monter, il vendra des calls. Le gérant pourra combiner ces différentes stratégies.

Dérivés de crédit :

L'allocation crédit est faite de manière discrétionnaire par le gérant.

Les dérivés de crédit utilisés sont les paniers de CDS et des CDS sur un seul émetteur.

Ces dérivés de crédit sont utilisés à des fins de couverture grâce à l'achat de protection :

- afin de limiter le risque de perte en capital sur certains émetteurs (présents en portefeuille)
- afin de bénéficier de la dégradation anticipée de la qualité de signature d'un émetteur ou d'un panier d'émetteurs non présent en portefeuille plus importante que celle d'une exposition présente dans le portefeuille.

et à des fins d'exposition grâce à la vente de protection :

- au risque de crédit d'un émetteur
- au risque de crédit sur des paniers de CDS

La surexposition par l'utilisation des dérivés de crédits ne dépassera pas 100% de l'actif du fonds.

Total Return Swap :

Le compartiment pourra notamment utiliser, dans la limite de 100% de l'actif net du compartiment, des Total Return Swaps (Swaps de performance). Ces instruments financiers à terme visent à échanger la performance d'un titre, d'un panier de titres ou d'un indice.

L'utilisation des dérivés servira principalement à :

- reconstituer de façon synthétique l'exposition du portefeuille au marché obligataire ;
- Couvrir partiellement les actifs en portefeuille au risque de taux et de crédit.

L'utilisation des produits dérivés n'altérera pas la qualité du portefeuille d'un point de vue ESG :

- Le ratio de couverture d'analyse ESG (90%) sera respecté pour l'ensemble du portefeuille y compris les dérivés d'exposition et de couverture.
- En exposition, le gestionnaire utilisera des dérivés sur indices certifiés ESG ou « single names » ayant fait l'objet d'une analyse ESG, ou dérivés sur panier dont les sous-jacents auront été analysés sous l'angle ESG.
- Pour l'ensemble des instruments de gré à gré (dont TRS), la contrepartie fera l'objet d'une analyse ESG.
- L'utilisation des TRS s'inscrit dans l'objectif de couverture en analyse extra-financière du portefeuille à hauteur minimum de 90%.
- Le ratio de sélectivité (élimination des 20% sous-jacents ESG les moins bien notés et des exclusions en rapport avec les secteurs controversés) sera respecté tant sur la partie titres vifs que sur les instruments dérivés.

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. La qualité ESG des contreparties est préalablement étudiée. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- o une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc...
- o un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles l'OPCVM négocie.

Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement de l'OPC, sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés et/ou sur la composition de l'indice dans le cadre de swaps sur indice.

d. Titres intégrant des dérivés :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, l'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 100 % de l'actif net. Cette limite inclut le recours aux (i) bons de souscriptions, (ii) obligations callable et puttable dont des make whole call (jusqu'à 100% de l'actif net), (iii) obligations convertibles (jusqu'à 10% de l'actif net), (iv) obligations contingentes convertibles (jusqu'à 10% de l'actif net), ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés.

L'exposition globale du portefeuille au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 50%.

L'exposition globale du portefeuille au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 2 et 6 avec un objectif d'écart de sensibilité de +/-3,5 par rapport à l'indice iBoxx Overall Euro.

L'exposition globale du portefeuille au marché des devises du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 50%.

e. Dépôts :

Le compartiment pourra avoir recours jusqu'à 10% de l'actif du compartiment à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du compartiment.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opération d'acquisition et cession temporaire de titres : Néant

Informations relatives aux garanties financières du compartiment :

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, le compartiment peut recevoir à titre de collatéral des titres (tel que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces. Il n'y a pas de politique de corrélation dans la mesure où le compartiment recevra principalement des titres d'Etat de la zone Euro et/ou des espèces en collatéral.

Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.

L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres. L'évaluation est effectuée à une fréquence au moins quotidienne.

Les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par le compartiment à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.

Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :

- placées en dépôt ;
- investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ;
- utilisées aux fins de transactions de prise en pension (reverse repurchase transactions), à condition que ces transactions soient conclues avec des établissements de crédit faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et que l'OPC puisse rappeler à tout moment le montant total des liquidités en tenant compte des intérêts courus ;
- investies dans des OPC monétaires.

(xii) Compartiment R-co CONVICTION EQUITY VALUE EURO

Objectif de gestion :

Le compartiment R-co Conviction Equity Value Euro a pour objectif de gestion d'obtenir une performance, nette de frais de gestion, supérieure à l'indice EURO STOXX®, en étant exposé en permanence à hauteur de 70% minimum de son actif dans des actions émises sur un ou plusieurs marchés de la zone euro et éventuellement des pays de la zone Europe de l'est dans la limite de 10% maximum.

Indicateur de référence :

L'indice de référence est l'**EURO STOXX® (dividendes réinvestis), (code Bloomberg : SXXT)**. L'EURO STOXX® est un indice de référence des actions de la zone euro calculé par Stoxx Limited. L'indice EURO STOXX® regroupe environ 300 titres parmi les plus importantes capitalisations de la zone euro. Cet indice est disponible sur le site <http://www.stoxx.com>.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'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.

Le compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence EURO STOXX®, sur la durée de placement recommandée. La composition de ce compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Le compartiment n'est pas un OPCVM indiciel.

Stratégies d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

La sélection des titres est réalisée en fonction de l'étude des titres de sociétés cotées appartenant à la zone Euro du fait de leur valorisation et de leur rentabilité.

- L'allocation stratégique globale du portefeuille est la suivante :

Le portefeuille du compartiment est géré en référence à l'indice EURO STOXX®.

En vue de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de R-co Conviction Equity Value Euro est en permanence exposé à hauteur de 70% au moins dans des actions émises sur un ou plusieurs marchés de la zone euro et éventuellement des pays de la zone Europe de l'est dans la limite de 10% maximum. Pour le solde le compartiment pourra investir dans des produits de taux ainsi que dans des OPC ou Fonds d'investissement. L'exposition globale est la suivante :

- entre 70 et 110% de l'actif du compartiment sur un ou plusieurs marchés des actions émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro et éventuellement des pays de la zone Europe de l'est dans la limite de 10% maximum,
- entre 0 et 30 % de l'actif en produits de taux ou convertibles (émis en euro) émis par des Etats, des émetteurs privés et de qualité « investment grade » ou non.

Par ailleurs, l'actif du compartiment sera toujours investi à hauteur de 75% minimum en titres éligibles au PEA.

En outre, dans la limite maximum d'une fois l'actif du compartiment, le compartiment peut par ailleurs intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (marché des futures et options sur actions ou indices) afin de poursuivre son objectif de gestion. Pour ce faire, il peut couvrir son portefeuille et ou l'exposer sur des indices ou des actions.

L'exposition au risque de change pour des devises autres que celles de l'Euro est accessoire.

Critères de sélection des titres :

La politique de gestion consiste à investir de façon opportuniste sur des titres qui offrent :

- soit une sous-valorisation des actifs par les cours boursiers (valeur d'entreprise/capitaux employés, valeur d'entreprise sur chiffre d'affaires, rendement par le « free cash flow », etc.) compte tenu de la rentabilité actuelle des actifs ou, dans une vision dynamique des entreprises, compte tenu des anticipations d'amélioration des marges. Ces anticipations d'évolution de la rentabilité des sociétés sont construites à partir de la compréhension du jeu concurrentiel, de la stratégie des acteurs au sein du secteur, des barrières d'entrées, des produits, de l'équilibre offre/demande, etc.
- soit une croissance bénéficiaire forte qui se caractérise par des retours sur capitaux investis élevés avec des opportunités de réinvestissement des « free cash flows » dans des conditions attractives.
En fonction des opportunités d'investissement, le compartiment peut être partiellement investi en valeurs petites et moyennes.

Si, compte tenu des critères de valorisation des actifs/rentabilité espérée des actifs, le marché offre peu d'opportunités d'investissement durant une période donnée, le compartiment pourra être moins exposé au marché actions dans la limite de 70% de son actif.

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) et de contrats financiers utilisés :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du compartiment sont :

- **Actions :** 75-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira sur un ou plusieurs marchés des actions émises dans un des pays de la zone euro dont le

marché français. La répartition sectorielle des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés.

En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment sera investi sur un ou plusieurs marchés des actions appartenant à tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (dont 50% maximum en petites capitalisations) émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro et éventuellement les pays de la zone Europe de l'est dans la limite de 10% maximum. Les petites capitalisations représentent les titres d'émetteurs ayant une capitalisation inférieure à un milliard d'euros et les moyennes capitalisations représentent les titres d'émetteurs ayant une capitalisation inférieure à huit milliards d'euros

- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Produits de taux ou convertibles** : 0-25 % de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira dans des produits de taux ou convertibles, des titres de créances négociables, tel que notamment les titres négociables à court terme (incluant notamment les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016) et Euro Commercial Paper, émis en euro. Les investissements seront réalisés en titres classés investment grade. Les titres à haut rendement ne représenteront pas plus de 10 % de l'actif. Ces investissements en produits de taux correspondent à un objectif de rémunération plus élevé que le monétaire euro des actifs en attente d'opportunité d'investissement sur les actions.

La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. Aucun critère de qualité de signature minimale n'est retenu. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

- **Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger** : 0-10 de l'actif net.

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE, de droit français ou européen
- des parts ou actions de FIA de droit français ou européen
- des parts ou actions d'OPC de droit français relevant de la directive européenne 2009/65/CE ou non gérés par le groupe Rothschild & Co.

Ces investissements ont pour objectif principal le placement des liquidités, l'exposition du portefeuille sur les OPC spécialisés en petites et moyennes valeurs de la zone euro, en obligations convertibles, en actions de la zone Europe de l'Est.

Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :

	Actions	Produits de taux ou convertibles	Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissements
Fourchettes de détention	75-100 %	0-25 %	0-10 %
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-10 %	Néant	0-10 %
Investissement dans des petites capitalisations	0-50%	Néant	0-10%
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant	Néant

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque action à titre d'exposition et de couverture. Ces interventions seront effectuées en vue de réaliser l'objectif de gestion.

En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures et options sur actions ou indices.

A cet effet, en vue de réaliser l'objectif de gestion, l'utilisation des instruments dérivés aura pour objectif une couverture générale du portefeuille, de certains risques, marchés ou titres, la reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques. L'exposition au marché action résultant à la fois des positions du bilan et des engagements hors bilan varie entre 70% et 110 %.

Il est précisé que le compartiment n'aura pas recours aux Total Return Swap (TRS).

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties, qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc...
- un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles le compartiment négocie.

d. Titres intégrant des dérivés (obligations convertibles):

L'utilisation de titres intégrant des dérivés (obligations convertibles) est limitée à 25% de l'actif net en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment dans le pilotage de son exposition au marché actions. L'exposition globale du portefeuille au marché actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 110 %.

e. Dépôts :

Le compartiment pourra avoir recours jusqu'à 10% de l'actif du compartiment à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du compartiment.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres : Néant

(xiii) Compartiment R-co CONVICTION CLUB

Objectif de gestion :

Le compartiment R-co Conviction Club a pour objectif de gestion d'obtenir à moyen terme une performance, nette de frais de gestion, supérieure à celle de l'indicateur de référence : 40% Euro EMTS Global (coupons réinvestis) + 30% Euro Stoxx ® DR (C) + 20% MSCI Daily TR Net World Ex EMU \$ converti en € + 10% EONIA Capitalisé, via la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence du compartiment est composé de 40% Euro EMTS Global (coupons réinvestis) + 30% Euro Stoxx ® DR (C) + 20% MSCI Daily TR Net World Ex EMU \$ converti en € + 10% EONIA Capitalisé.

L'EuroMTS Global est un indice obligataire libellé en euro qui mesure la performance du marché des emprunts d'Etat de toute maturité de la zone euro. Cet indice est calculé par EuroMTS Limited. Cet indice est disponible à l'adresse suivante : www.euromtsindex.com

L'indice **Euro Stoxx ® DR (C)** (Code Bloomberg : SXXT Index) est une subdivision du STOXX® 600, il comprend un nombre variable de titres, environ 300, fortement diversifiés en terme de taille de capitalisation, de secteurs économiques et de zones géographiques, dividendes réinvestis. Il est calculé par Stoxx Ltd et est disponible sur le site www.stoxx.com.

L'indice **MSCI Daily TR Net World Ex EMU \$ converti en €** (Code Bloomberg : NDDUWXEM Index), calculé par la société Morgan Stanley, est représentatif des plus grandes capitalisations mondiales des pays industrialisés hors pays de la zone euro, dividendes réinvestis, converti en euro. Cet indice est disponible à l'adresse suivante : www.msci.com

L'**EONIA** (Taux Moyen du marché Monétaire) désigne la moyenne arithmétique des taux constatés pour des opérations de prêts interbancaires au jour le jour consenties par un panel de banques de référence. Il est calculé par la BCE et est diffusé par l'EMMI (European Money Markets Institute) sur le site www.emmi-benchmarks.eu

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, seul Stoxx Limited, administrateur de l'indice de référence Euro Stoxx ® DR est inscrit sur le registre des administrateurs d'indice de référence tenu par l'ESMA, Morgan Stanley Capital International Inc., administrateur de l'indice de référence MSCI Daily n'étant quant à lui plus référencé. A noter que l'administrateur de l'EONIA bénéficie de l'exemption prévu à l'article 2.2 du règlement Benchmark, en tant que banque centrale, et à ce titre, n'a pas à être inscrit sur le registre de 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.

Le compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indice de référence composé de 40% Euro EMTS Global (coupons réinvestis) + 30% Euro Stoxx ® DR (C) + 20% MSCI Daily TR Net World Ex EMU \$ converti en € + 10% EONIA Capitalisé, sur la durée de placement recommandée. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Cet OPCVM n'est pas un OPCVM indiciel.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

Le compartiment R-co Conviction Club est investi, dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux quantitatif et qualitatif par la société de gestion (tel que décrit ci-dessous), dans des produits de taux ou convertibles et dans des produits d'actions, en fonction des opportunités de marché. Le compartiment peut investir jusqu'à 10% maximum de son actif dans des OPC (dont des OPC côtés/ETF).

- **Allocation stratégique** : en vue de réaliser l'objectif de gestion, le compartiment investit en fonction de l'évolution des marchés, en produits de taux ou convertibles, en actions et en OPC.

Le compartiment pourra donc investir et/ou être exposé :

- ✓ Entre 0 et 100% en produits de taux émis par des Etats, des émetteurs privés, et de qualité « investment grade » ou non, de toutes échéances, dont 30% maximum de l'actif net en « High Yield ». Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 20% de l'actif du compartiment.
- ✓ Entre 0 et 100% en actions ;
- ✓ Entre 0 et 10% en OPC (dont des OPC côtés/ETF) ;
- ✓ Liquidités à titre accessoire.

Le compartiment peut aussi intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (swaps de taux, d'indices, change à terme, marché des futures et options sur actions, taux, devises ou indices) afin de poursuivre son objectif de gestion (gestion discrétionnaire). Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose sur des secteurs d'activités, zones géographiques, devises, taux, actions, titres et valeurs assimilées, indices.

Le compartiment peut également investir jusqu'à 20% maximum de son actif net en obligations contingentes convertibles et jusqu'à 70 % maximum de son actif en obligations callable et puttable.

L'exposition globale du portefeuille au marché actions, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, ne dépassera pas 100%. L'exposition globale du portefeuille au marché des taux, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition globale du portefeuille au marché des devises, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, ne dépassera pas 100%.

Le compartiment pourra être exposé au global aux pays hors OCDE jusqu'à 20 % de son actif et aux risques liés aux petites capitalisations jusqu'à 20 % de l'actif.

Existence d'un risque de change pour les porteurs.

Sélection des sous-jacents :

- **Pour la poche produit d'action le critère de sélection des titres est le suivant :**
Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :
 - L'allocation sectorielle résulte de l'analyse de l'environnement macro économique et financier.
 - La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes :
 - Une analyse quantitative visant à déterminer l'attractivité de valorisation en utilisant des ratios adaptés à chaque industrie (Valeur d'Entreprise/capitaux Employés, Valeur d'entreprise/Résultat brut d'exploitation ; PER ...)
 - Une analyse qualitative basée sur la compréhension du jeu concurrentiel, de la manière dont la rentabilité est construite (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc.),
- **Pour la poche taux les trois sources de valeur ajoutée suivantes sont utilisées pour la gestion:**
 - 1) **La sensibilité** : La sensibilité du portefeuille est augmentée si le gérant anticipe une baisse des taux et réciproquement.
 - 2) **L'exposition au risque de crédit** : Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :
 - L'allocation sectorielle et géographique résulte de l'analyse de l'environnement économique et financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.
 - La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes : □
 - Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :
 - en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
 - en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
 - en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.
 - Une analyse qualitative basée sur :

- la pérennité du secteur,
- sur l'étude du jeu concurrentiel,
- la compréhension du bilan,
- la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc.),
- la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),
- la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.

3) Le positionnement sur la courbe des taux : En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'aplatissement ou à la pentification de la courbe des taux, les titres de maturité courtes et très longues seront préférés à ceux de maturité intermédiaire ou le contraire.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) :

- o **Actions :** investissement et/ou exposition entre 0-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira et/ou sera exposée dans des produits d'action. La répartition sectorielle et géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.

En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, l'allocation (investissement et/ou exposition) de la poche action est comprise entre 0 et 100% de l'actif du compartiment dans tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (avec 20% maximum de petites capitalisations et 20% d'actions des pays hors OCDE)

- o **Titres de créance, instruments du marché monétaire et obligations :** investissement et/ou exposition entre 0-100 % de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment investira dans des obligations, des titres de créances négociables (tel que notamment les titres négociables à court terme (incluant notamment les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016) et Euro Commercial Paper) de toutes échéances à taux fixe, variable ou révisable, de titres participatifs, d'obligations indexées, d'obligations convertibles (jusqu'à 20% maximum). Le compartiment peut également investir jusqu'à 20% maximum de son actif net en obligations contingentes convertibles et jusqu'à 70% maximum de son actif en obligations callable et puttable. La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'investissement en titres de dettes « High Yield » ne dépassera pas 30%. Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 20% de l'actif du compartiment.

- **Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger dont des OPC cotés/ ETF :** 0-10% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant à la directive européenne 2009/65/CE, dont des OPCVM cotés/ETF de droit français ou européen,
- des parts ou actions de FIA dont des OPC cotés/ETF de droit français ou européens ou de fonds d'investissement étrangers et répondant aux 4 critères du R214-13 du Code Monétaire et Financier,

NB : Le compartiment est susceptible de détenir des parts ou actions d'OPC gérés en direct ou par délégation ou conseillés par le groupe Rothschild & Co.

Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :

	Actions	Produits de taux	OPC (dont des OPC cotés/ETF)
Fourchettes de détention	0-100%	0-100%	0-10%
Investissement dans des petites capitalisations	0-20%	Néant	0-10%
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-20%	0-20%	0-10%
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant	Néant

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque action, de taux et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des swaps de taux, d'indices, change à terme, marché des futures et options sur actions, taux, devises ou indices.

L'exposition globale du portefeuille au marché actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition globale du portefeuille au marché de taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition globale du portefeuille au risque de change, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 100 %.

Il est précisé que le compartiment n'aura pas recours aux Total Return Swap (TRS).

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc...
- un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles l'OPCVM négocie.

d. Titres intégrant des dérivés (warrants, credit link note, EMTN structurés, bon de souscription, obligations convertibles, obligations contingentes convertibles, obligations callable et puttable etc.)

L'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 80 % de l'actif net (Bons de souscriptions, EMTN structurés, autocall, warrants ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés) en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment dans le pilotage de son exposition au marché action, des taux et des devises. Le compartiment peut également investir jusqu'à 20% maximum de son actif net en obligations contingentes convertibles et jusqu'à 70 % maximum en obligations callable et puttable.

Les stratégies optionnelles : en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter des options sur marchés actions, de taux et de devises. Par exemple, s'il anticipe une forte hausse du marché, il pourra acheter des calls ; s'il pense que le marché augmentera doucement et que la volatilité implicite est élevée, il pourra vendre des puts. Au contraire, s'il anticipe une forte baisse du marché, il achètera des puts. Enfin, s'il pense que le marché ne peut plus monter, il vendra des calls.

Le gérant pourra combiner ces différentes stratégies.

L'exposition globale du portefeuille au marché actions, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition globale du portefeuille au marché de taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition globale du portefeuille au risque de change, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %.

e. Dépôt:

Le compartiment pourra avoir recours jusqu'à 20% de l'actif du compartiment à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du compartiment.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opération d'acquisition et cession temporaire de titres :

• Description générale des opérations :

○ Nature des interventions :

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code Monétaire et Financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus du compartiment.

○ Nature des opérations utilisées :

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions, de produits de taux ou crédit (titres de créances et instruments du marché monétaire) d'émetteurs issus de pays membres de l'OCDE.

• Données générales pour chaque type d'opération :

○ Niveau d'utilisation envisagée :

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) et d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif du compartiment. La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet d'une telle opération pourra représenter 10% de l'actif.

○ Rémunération :

Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « frais et commission ».

• Informations sur les contreparties, les garanties et les risques :

○ Garanties :

Les garanties reçues dans le cadre de ces opérations feront l'objet d'une décote selon le principe décrit à la rubrique « informations relatives aux garanties financières du compartiment ». Les Garanties seront conservées par le Dépositaire du compartiment. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « informations relatives aux garanties financières du compartiment ».

○ Sélection des Contreparties :

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Ces contreparties seront des Etablissements de crédit ayant leur siège social dans un état membre de l'Union Européenne et avec une notation minimale de A. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".

○ Risques : se reporter à la rubrique « Profil de risque».

h. Informations relatives aux garanties financières du compartiment :

Dans le cadre des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres et des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, le compartiment peut recevoir à titre de collatéral des titres (tel que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces. Il n'y a pas de politique de corrélation dans la mesure où le compartiment recevra principalement des titres d'Etat de la zone Euro et/ou des espèces en collatéral.

Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.

L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres. L'évaluation est effectuée à une fréquence au moins quotidienne.

Les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par le compartiment à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.

Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :

- placées en dépôt ;
- investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ;
- utilisées aux fins de transactions de prise en pension (reverse repurchase transactions), à condition que ces transactions soient conclues avec des établissements de crédit faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et que le compartiment puisse rappeler à tout moment le montant total des liquidités en tenant compte des intérêts courus ;
- investies dans des organismes de placement collectif monétaires.

(xlv) Compartiment RMM ACTIONS USA

Classification : Actions internationales

Objectif de gestion :

Le compartiment RMM Actions USA a pour objectif de gestion d'obtenir une performance, nette de frais de gestion, supérieure à celle de l'indice Standard & Poor's 500 DNR, en étant en permanence exposé à hauteur de 75% minimum de son actif sur le marché des actions américaines.

Indicateur de référence :

La performance du compartiment est à comparer à celle de l'indice de référence Standard & Poor's 500 DNR (dividende réinvesti).

La performance des actions C EUR et MF USD du compartiment est comparée à celle de l'indice Standard & Poor's 500 DNR non couvert contre le risque de change.

La performance de l'action H EUR du compartiment est comparée à celle de l'indice Standard & Poor's 500 DNR couvert contre le risque de change.

Le Standard & Poor's 500 DNR (Code Bloomberg : SPXT Index) est un indice de référence investi en actions américaines.

L'indice Standard & Poor's 500 DNR se compose de 500 sociétés américaines choisies en raison de la taille du marché, de leur liquidité et aux fins de représentation des groupes industriels. Il est calculé quotidiennement par la société Standard & Poor's et est pondéré par les capitalisations boursières. Cet indice est disponible sur le site www.standardandpoors.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.

Le compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, sur la durée de placement recommandée. La composition de ce compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Le compartiment n'est pas un OPCVM indiciel.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

- L'allocation stratégique globale du portefeuille est la suivante :

Le portefeuille du compartiment est géré en référence à l'indice Standard & Poor's 500 DNR.

En vue de réaliser l'objectif de gestion, le portefeuille de RMM Actions USA est en permanence exposé entre 75% et 110% de son actif dans des actions émises sur le marché des actions américaines.

Le compartiment pourra être investi dans les actifs suivants :

- Entre 75 et 100% de l'actif du compartiment sur le marché des actions américaines,
- Entre 0 et 25 % de l'actif en produits de taux émis par des Etats, des émetteurs privés, et de qualité « investment grade » ou non. Ces investissements en produits de taux correspondent à un objectif de rémunération plus élevé que le monétaire des actifs en attente d'opportunité d'investissement sur les actions.
- Entre 0 et 10% de l'actif net en pensions contre obligations ou titres de créances négociables.
- Entre 0 et 10% de l'actif net en :
 - dépôts ;
 - parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE de droit européen ou de droit français ;
 - parts ou actions de FIA de droit européen ou de droit français (dont les parts ou actions d'OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger du groupe Rothschild & Co).

En outre, dans la limite maximum d'une fois l'actif du compartiment, le compartiment peut intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (swaps de taux, de change, marché des futures et options sur actions ou indices) afin de poursuivre son objectif de gestion (notamment dans le pilotage de son exposition au marché actions et de change). Pour ce faire, il peut couvrir son portefeuille et/ou l'exposer sur des instruments de taux, des indices ou des actions. De plus, les porteurs de l'action H EUR du compartiment bénéficieront d'une couverture totale et systématique contre le risque de change.

L'exposition globale du compartiment au marché des actions, y compris celle induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, sera comprise entre 75% et 110%.

- Critères de sélection des titres :

Le compartiment est géré activement et investira principalement (au moins 75%) dans un large éventail d'actions émises sur le marché des actions américaines.

Le gestionnaire du compartiment utilise l'indice comme base du portefeuille, en utilisant des composants et des pondérations d'indice similaires, puis décide de surpondérer ou de sous-pondérer certains secteurs sur la base d'une analyse Top-Down de l'environnement macroéconomique et de l'analyse de l'environnement financier. Des actions spécifiques sont

ensuite sélectionnées pour répondre aux surpondérations ou sous-pondérations sectorielles choisies. Le gestionnaire du compartiment peut investir de manière discrétionnaire dans des sociétés ou des secteurs non inclus dans l'indice afin de tirer parti d'opportunités d'investissement spécifiques. Les écarts par rapport à l'indice seront plafonnés, ce qui limitera la capacité du compartiment à surperformer l'indice.

Le processus de gestion du compartiment combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- L'allocation sectorielle résulte de l'analyse de l'environnement macroéconomique et financier, basée sur un certain nombre de paramètres influant sur les perspectives de rentabilité des dix principaux secteurs : taux d'intérêt, cours de la devise, évolution de la demande, etc.
- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale, suivie d'une démarche qualitative : une sélection des titres basée sur des critères de valorisation intrinsèque et sur leur comparaison par rapport au marché et au secteur. L'approche qualitative valide la sélection des titres en appréciant le positionnement dans le marché, la clarté de la stratégie de la société et la qualité des dirigeants.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du compartiment sont :

- **Actions** : 75-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira sur un ou plusieurs marchés des actions américaines. La répartition sectorielle des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés.

En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le niveau d'investissement de la poche action du compartiment est comprise entre 75 et 100% de son actif sur le marché des actions américaines appartenant à tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (avec 20% maximum de petites capitalisations).

- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Produits de taux ou convertibles**: 0-25% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira dans des titres de créances négociables, tels que notamment les billets de trésorerie, certificats de dépôt et Euro Commercial Paper. Ces investissements en produits de taux correspondent à un objectif principal de gestion de trésorerie. La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché. Aucun critère de qualité de signature n'est retenu.

- **Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger** : 0-10% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant à la directive européenne 2009/65/CE, de droit français ou européen,
- des parts ou actions de FIA de droit français ou européens ou de fonds d'investissement étrangers et répondant aux 4 critères du R214-13 du Code Monétaire et Financier,
- des parts ou actions d'OPCVM FIA ou fonds d'investissement de droit étranger gérés par le groupe Rothschild & Co.

Ces investissements ont pour objectif principal le placement des liquidités, l'exposition du portefeuille sur les OPCVM, FIA ou fonds d'investissement spécialisés en valeurs américaines.

○ **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :**

	Actions	Produits de taux ou convertibles	Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissement
Fourchettes de détention	75-100 %	0-25 %	0-10 %
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	Néant	Néant	Néant
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant	Néant

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque action et de change à titre d'exposition et de couverture. Ces interventions seront effectuées en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment dans le pilotage de son exposition au marché actions, et aux fins notamment de faire bénéficier les porteurs de l'action H EUR du compartiment d'une couverture totale et systématique contre le risque de change. Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose sur des instruments de taux, des indices ou des actions.

L'exposition globale du compartiment au marché des actions, y compris celle induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, sera comprise entre 75% et 110%.

En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures et options sur actions ou indices, swaps de taux et de devise.

Il est précisé que le compartiment n'aura pas recours aux Total Return Swap (TRS).

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties, qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc.
- un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles l'OPCVM négocie.

d. Titres intégrant des dérivés (warrants, credit link note, EMTN structurés, bon de souscription, obligations convertibles, obligations contingentes convertibles, obligations callable et putable etc.)

L'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 10% de l'actif net (Bons de souscriptions, warrants...) en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment dans le pilotage de son exposition au marché actions.

L'exposition globale du compartiment au marché des actions, y compris celle induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, sera comprise entre 75% et 110%.

En particulier le gérant investira dans des bons de souscriptions et des warrants.

e. Dépôt:

Le compartiment pourra avoir recours jusqu'à 10% de l'actif du compartiment à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du compartiment.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opération d'acquisition et cession temporaire de titres :

- Description générale des opérations :

- Nature des interventions :

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code monétaire et financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus du compartiment.

- Nature des opérations utilisées :

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions, de produits de taux ou crédit (titres de créances et instruments du marché monétaire) d'émetteurs issus de pays membres de l'OCDE.

- Données générales pour chaque type d'opération :

- Niveau d'utilisation envisagée :

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) et d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif du compartiment. La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet d'une telle opération pourra représenter 10% de l'actif.

- Rémunération :

Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « frais et commission ».

- Informations sur les contreparties, les garanties et les risques :

- Garanties :

Les garanties reçues dans le cadre de ces opérations feront l'objet d'une décote selon le principe décrit à la rubrique « informations relatives aux garanties financières du compartiment ». Les Garanties seront conservées par le Dépositaire de la SICAV. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « informations relatives aux garanties financières du compartiment ».

- Sélection des Contreparties :

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Ces contreparties seront des Etablissements de crédit ayant leur siège social dans un état membre de l'Union Européenne et avec une notation minimale de A. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".

- Risques : se reporter à la rubrique « risque lié à la gestion mise en œuvre » et plus particulièrement au « risque de contrepartie ».

(xv) Compartiment R-co CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est d'obtenir sur une longue période (5 ans minimum), une performance, nette de frais de gestion, supérieure à l'indice Dow Jones Eurostoxx des marchés d'actions de la zone euro.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence retenu est l'indice Dow Jones Eurostoxx dividendes nets réinvestis (code Bloomberg SXXT Index) représentatif de l'évolution des marchés actions de la zone euro. Il recouvre environ 300 Sociétés de la zone euro de toutes de capitalisations boursières (petites, moyennes et grandes capitalisations).

Cet indice est disponible sur le site Internet 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.

Le compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, sur la durée de placement recommandée. La composition de ce compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Le compartiment n'est pas un OPCVM indiciel.

Stratégie d'investissement :

a. Description des stratégies utilisées :

La stratégie d'investissement a pour objet la gestion discrétionnaire d'un portefeuille fondée sur la sélection de valeurs au sein de l'Union Européenne (75% minimum). Les gérants recherchent des valeurs de qualité dont les perspectives apparaissent mal valorisées par le marché dans une optique de moyen terme. Le processus d'investissement intègre :

1/ Une allocation dynamique entre grandes et petites capitalisations de la zone euro.

L'observation de l'évolution boursière des grandes et des petites et moyennes capitalisations boursières sur les principaux marchés d'actions mondiaux montre que sur très longue période, la performance des deux catégories est sensiblement identique. Mais cette performance se décompose en sous périodes, la plupart du temps assez longues, au cours desquelles les deux catégories évoluent souvent de manière opposée en fonction d'un environnement économique et financier favorable selon les cas à l'une ou à l'autre.

La pondération des deux catégories d'actions dans le portefeuille est déterminée sachant que le poids des grandes capitalisations est toujours compris entre 40 % et 80% de l'actif et celui des petites capitalisations entre 20% et 60%.

2/ une sélection active de valeurs.

Ces entreprises sont sélectionnées à partir d'une approche active et fondamentale, de type « bottom up » où l'analyse financière et stratégique, combinée à celle de la valorisation et de la dynamique bénéficiaire, constituent les critères quantitatifs principaux de la sélection. En complément, une analyse qualitative permet d'apprécier les enjeux fondamentaux du secteur (dynamique commerciale, évolutions réglementaires, sociales, technologiques, concurrentielles...), mais aussi d'apprécier les avantages compétitifs propres à l'entreprise, l'expérience de l'équipe dirigeante, la pertinence de la stratégie déployée.

L'approche macro-économique est utilisée comme critère secondaire dans l'analyse pour positionner au mieux l'entreprise étudiée dans le cycle économique général (expansion, récession, mouvements des changes, courbe des taux d'intérêt, ...).

La gestion du portefeuille n'étant pas indicielle, la composition de celui-ci en termes de secteurs économiques, d'origines géographiques, de tailles de capitalisations boursières des entreprises (liste non exhaustive) et, par voie de conséquent, ses performances pourront diverger sensiblement de la composition et des performances de l'indicateur de référence.

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés):

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du compartiment sont :

- **Actions :** 75-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment investira sur un ou plusieurs marchés des actions émises dans un pays de la zone euro (au minimum 80% et jusqu'à 20% hors zone euro). La répartition sectorielle des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. Ainsi, le risque de change en devises étrangères sera au maximum de 20% de l'actif net.

En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment sera investi sur un ou plusieurs marchés des actions appartenant à tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (entre 20 et 60% en petites capitalisations et entre 40 et 80% en grandes capitalisations) émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro et jusqu'à 20% hors zone euro.

- **Titres de créance, instruments du marché monétaire** : 0-25 % de l'actif net

Ce type d'investissement portera uniquement sur des produits monétaires libellés en euros. Toutes les formes de valeurs mobilières sont autorisées : à revenu fixe, variable ou mixte, à coupon bas ou égal à zéro et toute autre forme de valeurs mobilières que les instituts de notation (S&P, Fitch, Moody's...) n'assimilent pas à des valeurs mobilières à haut risque. La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'exposition aux obligations spéculatives dites « à haut rendement » (« High Yield » de notation supérieure à B- ou jugée équivalente par la société de gestion) ne dépassera pas 25% et pourra aller jusqu'à 10% en non notées.

La société de gestion dispose, pour investir, d'outils spécifiques d'analyse crédit. Elle a mis en place une analyse du risque de crédit approfondie, ainsi que les procédures nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas d'événement de nature à modifier le profil de rendement - risque d'un émetteur, afin de décider de céder ses titres ou de les conserver.

Les décisions sont prises de manière autonome par chaque gérant -analyste. En outre, la société de gestion peut recourir à des sources d'analyses extérieures : sociétés de conseil indépendantes ou cabinet spécialisé en analyse crédit. Leurs conclusions peuvent venir corroborer ou nuancer celles des gérants -analystes de la société.

Toutefois, la référence à la notation d'un émetteur par une des principales agences de notation, peut être utilisée par la société de gestion pour informer ses clients dans un unique souci de simplification. Elle n'est en aucun cas un critère de prise de décision.

- **Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger** : 0-10% de l'actif net.

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

Dans le cadre de la gestion de la trésorerie, le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM de droit français ou européen ne pouvant investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement, et/ou en parts ou actions de FIA de droit français ou européen, à condition qu'ils respectent les 4 critères de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. Ces OPCVM pourront le cas échéant être gérés par la société de gestion ou une société liée.

- **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :**

	Actions	Produits de taux, instruments du marché monétaire	Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissements
Fourchettes de détention	75-100 %	0-25 %	0-10 %
Investissement dans des instruments financiers des pays hors zone euro	0-20 %	Néant	0-10 %
Investissement dans des petites capitalisations	20-60%	Néant	0-10%

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque action à titre d'exposition et de couverture. Ces interventions seront effectuées en vue de réaliser l'objectif de gestion.

En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures et options sur actions ou indices ainsi que sur le change à terme.

A cet effet, en vue de réaliser l'objectif de gestion, l'utilisation des instruments dérivés aura pour objectif une couverture générale du portefeuille, de certains risques, marchés ou titres, la reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques. L'exposition au marché action résultant à la fois des positions du bilan et des engagements hors bilan varie entre 75% et 110%.

d. Titres intégrant des dérivés :

Néant

e. Dépôt :

Néant

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opérations d'acquisitions et cessions temporaire de titres :

Néant

h. Informations relatives aux garanties financières de compartiment :

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, le compartiment peut recevoir à titre de collatéral des titres (tel que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces. Il n'y a pas de politique de corrélation dans la mesure où le compartiment recevra principalement des titres d'Etat de la zone Euro et/ou des espèces en collatéral.

Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.

L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres. L'évaluation est effectuée à une fréquence au moins quotidienne.

Les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par le compartiment à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.

Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :

- placées en dépôt ;
- investies dans des obligations d'État de haute qualité ;
- investies dans des organismes de placement collectif monétaires.

(xvi) Compartiment R-co 4CHANGE GREEN BONDS

Classification : Obligations et autres titres de créances internationaux

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est d'obtenir une performance, nette de frais de gestion, supérieure à celle de l'indice Bloomberg Barclays Global Green Bond Index : Corporate (non couvert et calculé en euro coupons inclus), en investissant un minimum de 75% dans des obligations vertes (« Green Bonds ») sur la durée de placement recommandée. Le compartiment cherche à financer la transition énergétique et à contribuer à la transition écologique.

Indicateur de référence :

L'indice Bloomberg Barclays Global Green Bond Index : Corporate (non couvert et calculé en Euro coupons inclus) (code Bloomberg I31591EU Index) est une sous-partie de l'indice Bloomberg

Barclays Global Green Bond Index. Les indices Green Bond offrent une option pour les investisseurs qui cherchent à générer un impact social positif grâce à leurs investissements. Ils offrent une mesure objective et robuste du marché mondial des titres à revenu fixe émis pour financer des projets à bénéfices environnementaux directs. L'indice Bloomberg Barclays Green Bond: Corporate exclue les obligations gouvernementales et para- gouvernementales de l'indice pour se concentrer uniquement sur le marché des obligations vertes de sociétés mondiales. Cet indice est calculé par Bloomberg et est disponible sur le site <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-barclays-indices-fact-sheets-publications/>.

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

Ce compartiment a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence l'indice Bloomberg Barclays Global Green Bond Index : Corporate (non couvert et calculé en Euro coupons inclus), sur la durée de placement recommandée. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Cet OPCVM n'est pas un OPCVM indiciel.

Stratégie d'investissement

a. Description des stratégies utilisées :

La stratégie d'investissement du Compartiment consiste à investir au minimum 90% de son actif net dans des obligations dont :

- au moins 75% de l'actif net investi dans des obligations ciblant en priorité le financement de la transition écologique et énergétique, relevant des "obligations vertes" telles que définies par les Green Bonds Principles selon l'International Capital Market Association (ICMA). Les obligations vertes sont des obligations destinées à financer des projets ayant un impact positif sur l'environnement. Les obligations vertes seront émises par des émetteurs privés et par des émetteurs publics (pour 25% maximum de l'actif net).

- maximum 25% de l'actif net en autres obligations et autres titres de créances internationaux.

Des obligations (dont des titres participatifs, des obligations indexées, des obligations subordonnées dont 20% maximum de l'actif net en obligations contingentes convertibles) et des obligations convertibles (jusqu'à 10% maximum) :

- émis(es) ou garanti(e)s par un Etat et/ou par des organismes de financement internationaux ;
- d'émetteurs privés ;
- de toutes échéances.

L'allocation sur la courbe des taux et l'exposition crédit est faite de façon discrétionnaire, et son exposition dépend de l'anticipation de la Société de gestion quant à l'évolution des taux d'intérêts et des écarts de taux entre les titres d'Etat et ceux émis par les émetteurs privés.

En cohérence avec la stratégie globale du compartiment, cette poche d'actif de 25% est massivement investie dans des obligations d'émetteurs ne portant pas atteinte à l'environnement. Au-delà des exclusions des conventions d'Ottawa et d'Oslo relatives aux armements controversés qui s'imposent à l'ensemble des sociétés de gestion françaises, les émetteurs qui ne respectent pas un certain nombre de principes fondamentaux seront exclus : sérieuses violations des Droits de l'Homme, sérieuses violations des droits en zones de conflits, dommages sérieux causés à l'environnement, cas de corruption. De plus, la sélection des émetteurs sera en ligne avec les principes d'investissement relatifs au charbon thermique en vigueur au sein des lignes d'investissement du Groupe Rothschild & Co.

La stratégie d'allocation d'actif s'effectuera en investissement direct (obligations) ou de façon synthétique grâce à l'utilisation des instruments financiers à terme (notamment futures de taux, TRS et CDS).

Le portefeuille du compartiment R-co 4Change Green Bonds est en permanence exposé à des titres de taux libellés dans d'autres devises que l'euro et à des titres de taux libellés en euro.

Le compartiment pourra être investi dans des titres et obligations émis par des Etats non-membres de l'OCDE et/ou des émetteurs ayant leur siège social dans un pays hors OCDE jusqu'à 10% maximum de son actif.

Les informations relatives à la zone géographique des émetteurs et à la fourchette de sensibilité à l'intérieur de laquelle le compartiment est géré figurent dans le tableau ci-dessous :

Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle l'OPCVM est géré	Devises de libellé des titres dans lesquels l'OPCVM est investi	Niveau de risque de change supporté par l'OPCVM	Zone géographique (nationalité) des émetteurs des titres	Fourchette d'exposition correspondant à cette zone
0 à 8	Dollar américain, Euro, Yen, Livre Sterling, Dollar australien, Dollar canadien, Couronne danoise, Couronne suédoise, Couronne norvégienne, Franc suisse	50%	Zone Euro	0 - 100%
			Europe (hors zone euro)	0 - 100%
			Pays membre de l'OCDE (hors Europe)	0 - 100%
			Pays hors OCDE	0 - 10%

Le compartiment aura également la possibilité d'investir jusqu'à 10% en obligations haut rendement, non « Investment Grade », à l'exclusion des titres notés CCC+, CCC et CCC-). Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif du compartiment.

Le compartiment peut aussi intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (swaps de taux, total return swap, dérivés de crédit, notamment le credit default swap, change à terme) afin de poursuivre son objectif de gestion (pilotage de la sensibilité, du risque de crédit et du risque de change du portefeuille). Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose sur des secteurs d'activités, taux, indices, risque de crédit et de change. Ces opérations seront effectuées dans la limite maximum d'une fois l'actif du compartiment.

Le pourcentage de l'actif du compartiment correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 100%.

Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif en actions ou parts d'OPC français et européens, ceci dans le respect des conditions légales et réglementaires, notamment en OPC de trésorerie dans un but de gestion de la trésorerie ainsi que dans des OPC de diversification (notamment obligations convertibles) afin de poursuivre l'objectif de gestion.

Le risque action lié à l'investissement en obligations convertibles ne dépassera pas 10% de l'actif du compartiment.

L'exposition au risque de change est de 50% maximum.

La sensibilité du portefeuille s'inscrit dans une fourchette de 0 à 8 (incluant les actifs du bilan et les instruments financiers à terme).

Sélection des sous-jacents :

○ **Sélection des obligations vertes :**

Le compartiment R-co Green Bonds cherche à contribuer au financement de la transition énergétique et écologique en investissant de manière significative (minimum 75% de l'actif net) en « obligations vertes » sélectionnées sur la base du respect du standard de marché actuel des Green Bonds Principles (GBP) définis par l'International Capital Market Association (ICMA).

Le processus de sélection des obligations vertes est réalisé sur la base des GBP de l'ICMA et repose sur ses quatre grands principes :

L'utilisation des fonds

Un processus de sélection et d'évaluation des projets

La gestion des fonds

Le reporting

Le processus de sélection cherche à vérifier l'existence d'un projet vert éligible ainsi que les objectifs de préservation de l'environnement poursuivis. La catégorie verte associée au projet ainsi que la contribution aux objectifs environnementaux définis font partie de l'évaluation.

Sur la base des documents réglementaires, sont appréciés les objectifs de préservation de l'environnement, le processus de l'émetteur de détermination de l'appartenance du projet vert aux catégories éligibles ainsi que les critères utilisés pour estimer l'éligibilité, l'exclusion ou non, la gestion des risques environnementaux ou sociaux de certains aspects du projet.

Par ailleurs, la garantie d'un processus formel et interne à l'émetteur relatif aux opérations d'investissement (systèmes et méthodes de suivi des financements et allocations) en lien avec ses projets verts fait partie des critères de sélection. En effet, un cadre de transparence de qualité associé notamment à un processus de contrôle et certification par des tiers indépendants font partie des caractéristiques importantes à prendre en compte.

Enfin, la mise à disposition d'informations régulières, à jour et de qualité concernant le produit de l'émission obligataire verte représente également un élément clé du cadre de transparence.

Au travers de sources de données externes utilisées par la société de gestion dans la mise en œuvre de la stratégie d'investissement du compartiment R-co 4Change Green Bonds, les obligations vertes sont sélectionnées sur la base du respect du standard de marché actuel des Green Bonds Principles (GBP) définis par l'International Capital Market Association (ICMA).

○ **Pour les taux les quatre sources de valeur ajoutée suivantes sont utilisées par la gestion :**

- **La sensibilité** : La sensibilité du portefeuille est augmentée si le gérant anticipe une baisse des taux et réciproquement.

- **L'exposition au risque de crédit** : Le processus de gestion de l'OPCVM combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- L'allocation sectorielle et géographique résulte de l'analyse de l'environnement économique et financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.
- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes : □
 - Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :

- en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
- en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
- en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.
- Une analyse qualitative basée sur :
 - la pérennité du secteur,
 - sur l'étude du jeu concurrentiel,
 - la compréhension du bilan,
 - la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc.),
 - la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),
 - la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.
- **Le positionnement sur la courbe des taux** : En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'aplatissement ou à la pentification de la courbe des taux, les titres de maturité courtes et très longues seront préférés à ceux de maturité intermédiaire ou le contraire.
- **Les stratégies optionnelles** : en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter des options sur marchés de taux.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

b. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) et de contrats financiers utilisés :

- **Actions** : 0-10% de l'actif net.

Le Compartiment pourra devenir détenteur d'actions jusqu'à 10% maximum de son actif net suite à l'exercice d'une option de conversion attachée aux obligations convertibles ou suite à la restructuration de la dette d'un émetteur. Dans la limite de la fourchette de détention, le compartiment investira sur les marchés actions appartenant à tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (dont 10% maximum en petites capitalisations). Les petites capitalisations représentent les titres d'émetteurs ayant une capitalisation inférieure à un milliard d'euros et les moyennes capitalisations représentent les titres d'émetteurs ayant une capitalisation inférieure à huit milliards d'euros.

- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et obligations** : 90-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment investira dans des obligations vertes répondant aux GBP définis selon les standards de l'ICMA pour 75% de son actif net à minimum, et pour 25% maximum de son actif net en autres obligations et titres de créances internationaux, dont des titres participatifs, des obligations indexées et d'obligations convertibles (jusqu'à 10% maximum). Le compartiment peut également investir jusqu'à 100% maximum de son actif en obligations callable et putable (dont des « make whole call »), et jusqu'à 100% de son actif en obligations subordonnées, dont 20% maximum en obligations contingentes convertibles.

Dans la limite de 10% maximum de son actif, le compartiment investira en instruments du marché monétaire et titres de créances négociables à court terme, de toutes échéances à taux fixe, variable ou révisable.

La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés, la dette publique ne pouvant dépasser 25% de l'actif net (sur les deux poches de l'actif). En tout état de cause, l'exposition aux dettes

« High Yield » ne dépassera pas 10% et à l'exclusion des titres notés CCC+, CCC et CCC-).

Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif du compartiment.

De même, l'exposition du compartiment aux dettes des pays hors OCDE ne dépassera pas 10% de son actif.

- **Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger** : 0-10% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le compartiment pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE, de droit français ou européen,
- des parts ou actions de FIA de droit français ou européen,

Le compartiment pourra investir dans des parts ou actions d'OPC de droit français relevant de la directive européenne 2009/65/CE ou non, gérés (directement ou par délégation) ou conseillés par le groupe Rothschild & Co. Ces investissements seront faits dans le respect de la classification Obligations et autres titres de créances internationaux.

L'exposition au risque de change est de 50% de l'actif net.

Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :

	Actions	Obligations et titres de créances	Instrument du marché monétaire	Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissements
Fourchettes de détention	10%	90% - 100%	10%	0 - 10%
Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-10%	0-10%	0-10%	0-10%
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant	Néant	Néant

c. Instruments dérivés :

Le compartiment peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Le gérant interviendra sur le risque d'action, de taux, de crédit, d'indices et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des futures, options, swaps (Total Return Swap et Credit Default Swap dans la limite de 100% de l'actif net du compartiment) et change à terme.

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif.

L'exposition globale du portefeuille au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, ne dépassera pas 10%.

L'exposition globale au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 8.

L'exposition globale du portefeuille au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments dérivés ne dépassera pas 50%.

Dérivés de crédit :

L'allocation crédit est faite de manière discrétionnaire par le gérant.

Les dérivés de crédit utilisés sont des paniers de CDS et des CDS sur un seul émetteur.

Ces dérivés de crédit sont utilisés à des fins de couverture grâce à l'achat de protection :

- afin de limiter le risque de perte en capital sur certains émetteurs (présents en portefeuille)
- afin de bénéficier de la dégradation anticipée de la qualité de signature d'un émetteur ou d'un panier d'émetteurs non présent en portefeuille plus importante que celle d'une exposition présente dans le portefeuille.

et à des fins d'exposition grâce à la vente de protection :

- au risque de crédit d'un émetteur
- au risque de crédit sur des paniers de CDS

L'usage des CDS pouvant intervenir dans le cadre de l'exposition au risque de crédit ou de la couverture du risque de crédit du portefeuille, l'utilisation d'indices pour parvenir à cette finalité pourrait engendrer des opérations qui, ligne à ligne, pourraient être assimilées à de l'arbitrage (couverture du risque de crédit global du portefeuille par des émetteurs, maisons mères, filiales ou autres entités non présentes en portefeuille).

Le pourcentage de l'actif du compartiment correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 100%.

Total Return Swap :

Le compartiment pourra notamment utiliser, dans la limite de 100% de l'actif net du compartiment, des Total Return Swaps (Swaps de performance). Ces instruments financiers à terme visent à échanger la performance d'un titre, d'un panier de titres ou d'un indice.

L'utilisation des dérivés servira principalement à :

- reconstituer de façon synthétique l'exposition du portefeuille au marché obligataire ;
- Couvrir partiellement les actifs en portefeuille au risque de taux et de crédit.

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties, qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Co et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc...
- un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles l'OPCVM négocie.

Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement de l'OPC, sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés et/ou sur la composition de l'indice dans le cadre de swaps sur indice.

d. Titres intégrant des dérivés :

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant intervient sur les risques de taux, de crédit et de change. Ces interventions se feront à titre de couverture ou d'exposition. En particulier le gérant peut intervenir jusqu'à 5% maximum sur des bons de souscriptions d'obligations, jusqu'à 10% maximum d'obligations convertibles, jusqu'à 20% en obligations contingentes convertibles, ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés. Le compartiment peut également investir jusqu'à 100% maximum de son actif en obligations callable et putable, dont des « make whole call ».

L'utilisation de ces titres intégrant des dérivés a pour objectif de couvrir ou d'exposer le portefeuille au risque de taux, de crédit et de change, tout en conservant une fourchette de sensibilité du portefeuille comprise entre 0 et 8.

L'exposition globale du portefeuille au marché action, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 10%.

L'exposition globale au marché des taux et de crédit, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 8.

L'exposition globale au marché des devises, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés sera de 50% maximum.

e. Dépôt :

Le compartiment pourra avoir recours jusqu'à 10% de l'actif du compartiment à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du compartiment.

f. Emprunts d'espèces :

Le compartiment pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

g. Opération d'acquisition et cession temporaire de titres : Néant

h. Informations relatives aux garanties financières du compartiment :

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, le compartiment peut recevoir à titre de collatéral des titres (tels que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces. Il n'y a pas de politique de corrélation dans la mesure où le compartiment recevra principalement des titres d'Etat de la zone Euro et/ou des espèces en collatéral.

Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.

L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres. L'évaluation est effectuée à une fréquence au moins quotidienne.

Les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par le compartiment à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.

Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :

- placées en dépôt ;
- investies dans des obligations d'État de haute qualité ;
- investies dans des OPC monétaires.

C/ Commentaires de gestion

(i) Compartiment R-co VALOR BALANCED

Les élections américaines et le sempiternel "Brexit" devaient être les sujets phares de l'année 2020. La crise sanitaire mondiale en a décidé autrement en plongeant dès février les marchés d'actions en plein chaos, déclenchant en moins d'un mois une baisse de plus de 30% sur les principaux indices. Les mesures exceptionnelles de soutien des gouvernements et des banques centrales ont permis de limiter l'impact social et économique, posant par la même occasion les fondements d'une reprise vigoureuse. Nous avons tenu le cap durant cette période difficile en conservant une grande discipline dans notre gestion.

Les incertitudes de ces derniers mois semblent majoritairement levées. Le nom du prochain président américain est arrêté et, au moins trois vaccins seraient efficaces à ce jour pour lutter contre la pandémie. Ce changement de paradigme, couplé aux

publications résilientes des entreprises, militent pour une poursuite du rebond des marchés d'action durant l'année 2021. Au-delà de la performance des indices, il est important de s'intéresser aux comportements des sous-jacents. Les valeurs cycliques, fortement impactées courant 2020, semblent être particulièrement bien positionnées : les industrielles vont à la fois bénéficier de la reprise de l'activité économique et des différents plans de relance pouvant être mis en place par les gouvernements. Les entreprises liées aux voyages, telles que les croisiéristes, les hôtels, ou les compagnies aériennes, ont d'ores et déjà amorcé un rebond en prévision de la reprise du tourisme. Les financières, résolument plus solides que lors de la dernière crise, devraient profiter de la pentification de la courbe des taux ⁽¹⁾, notamment aux États-Unis.

L'année 2021 n'est pas pour autant exempte de risques pouvant apporter de la volatilité à court terme. Tout d'abord les différents vaccins, actuellement en cours de fabrication, seront distribués, dans un premier temps, de façon limitée. Aux États-Unis, l'incertitude au niveau du Sénat demeure. Si l'hypothèse d'un président démocrate et d'un Congrès divisé semble plaire aux investisseurs (elle impliquerait une hausse limitée des taxes accompagné d'un plan de relance), la probabilité d'une "vague bleue" n'est pas nulle. Cette éventualité pourrait rendre les acteurs de marché nerveux et polariser l'attention sur les secteurs exposés à d'éventuelles nouvelles réglementations. Une pentification de la courbe des taux est également à suivre, plus spécifiquement aux États-Unis, où le mouvement amorcé matérialise une anticipation de la reprise économique et de l'inflation.

Suite à la crise déclenchée par les confinements à travers le monde, les banques centrales ont remis dans le marché des liquidités abondantes par le biais de la baisse des taux et d'assouplissement quantitatif supplémentaire. Outre les mesures de relance budgétaire en faveur des entreprises et des ménages, ces politiques ont permis d'éviter un choc important sur le marché du travail et un resserrement marqué des conditions de crédit.

Sur les marchés de taux, l'impact s'est concrétisé par une stabilisation des taux sans risque à des niveaux bas, et à une compression significative des primes de risques des États et des entreprises. Les actifs de meilleure qualité étaient ainsi les meilleurs performeurs de cette année ; la dette souveraine européenne a généré 4,65% depuis le début de l'année, les entreprises *Investment Grade*⁽⁴⁾ affichent 2,79%, alors que les obligations *High Yield*⁽⁵⁾ n'offraient que 1,83%, et ce malgré un rebond très significatif sur la dernière période avec la promesse d'un vaccin qui redonne de la visibilité économique pour 2021.

Sur le marché du crédit, il est probable qu'après avoir épuisé le potentiel de performance de l'*Investment Grade*, les investisseurs soient tentés de prendre plus de risque. Les perspectives économiques donneront effectivement une capacité d'augmentation des marges des entreprises, de génération de *cashflow*, et donc de réduction de dette, ce qui devrait profiter aux émetteurs *High Yield*. Nous pensons que le mouvement de compression des primes de risque continuera, mais l'ampleur sera moindre.

Début 2020, le compartiment affichait un positionnement plutôt prudent, caractérisé par une exposition aux actions proche de 35% et une poche obligataire s'élevant à 37% de l'actif net.

La poche obligataire a progressivement été renforcée au cours de la première partie de l'année, profitant d'un marché particulièrement actif, pour atteindre 50% au mois de mai. La crise sanitaire a généré de nombreuses opportunités au sein des marchés obligataire, notamment au moment de la réouverture du marché primaire, nous permettant d'investir dans des émissions avec des niveaux de prime intéressants. La volonté a été, de privilégier les émissions *Investment Grade*⁽⁴⁾, toujours en euro, dotées d'un profil résilient. Le risque a été dès lors réduit, en baissant à la fois l'exposition à la classe d'actif mais également en baissant la part de *High Yield*⁽⁵⁾ et non noté en portefeuille.

Concernant la poche action, à l'image des mouvements effectués sur R-co Valor, l'exposition a progressivement augmenté pour atteindre environ 43% à fin novembre. Des investissements ont progressivement été réalisés au cours de l'année dans des valeurs cycliques, industrielles européennes et financières américaines, bien positionnées pour une reprise de l'économie. En sus, nous conservons notre exposition aux valeurs de croissance long-terme dont les fondamentaux se sont vus renforcés par la crise actuelle. La Chine reste une de nos fortes convictions. L'Empire du Milieu semble sortir comme "grande gagnante" de cette pandémie avec une croissance positive prévue pour l'année 2020 et un rebond du PIB marqué pour 2021 de plus de 8% ⁽³⁾. Par ailleurs, sur le plan de la guerre commerciale sino-américaine, nous pouvons espérer du nouveau président américain un comportement plus mesuré, du moins sur la forme.



(1) Phénomène intervenant lorsque les créanciers exigent des primes de risques plus élevées pour prêter sur des échéances lointaines.

(2) Situation dans laquelle les démocrates remporteraient la Maison Blanche et le Sénat.

(3) OCDE, décembre 2020

(4) Titre de créance émis par des entreprises ou États dont la notation est comprise entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(5) Obligations présentant un risque crédit élevé. Leur notation financière est inférieure à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

Au titre de l'année 2020, les performances de l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment R-co Valor Balanced sont les suivantes :

R-co Valor Balanced C EUR	4.98 %
R-co Valor Balanced D EUR	4.88 %
R-co Valor Balanced F EUR	4.61 %
R-co Valor Balanced P EUR	5,51 %
R-co Valor Balanced P USD	NA
R-co Valor Balanced P USD H	NA
R-co Valor Balanced PB EUR	NA
R-co Valor Balanced R EUR	4.10 %

(ii) Compartiment R-co THEMATIC GOLD MINING

Dans la continuité de l'année 2019, l'or physique a évolué dans un contexte favorable en raison des incertitudes macro-économiques et craintes de récession à la suite de la crise de la COVID-19, taux d'intérêt réels négatifs aux Etats-Unis sous l'effet de mesures de stimulus monétaires et fiscaux affaiblissant le dollar, et de la montée des risques géopolitiques. L'or a constitué une alternative à la création monétaire débridée mise en place par les banques centrales pour répondre à la crise sanitaire, et ce dans un contexte de niveaux records sur les montants de dettes à rendements négatifs à travers le monde. La demande physique se révèle forte également de la part des investisseurs, sous forme de lingots ou d'ETF, mais aussi de la part des ménages chinois et indiens pour la bijouterie, même si cette dernière s'est tarie durant les mois de confinement. La demande des banques centrales s'est réduite sensiblement en réponse à la forte progression des cours de l'or sur l'année. En face, la ressource se raréfie. La production minière aurifère atteint aujourd'hui un pic de production avec un irréductible déclin en vue pour la prochaine décennie.

Les mines d'or ont connu un passage à vide au début de l'année, en raison de prises de bénéfices après une excellente année 2019. Une fois passées les turbulences boursières dues au Covid-19, et suite aux différents stimuli mis en œuvre par les banques centrales, l'appétit pour l'or est revenu, et par corollaire pour les mines qui enregistrent depuis lors de solides performances. Sur un plan opérationnel, certaines exploitations ont été perturbées par le virus, mais elles ont pu pour la plupart reprendre. Les groupes aurifères

ont d'ailleurs confirmé leurs prévisions de production, et même, peu de secteurs peuvent en dire autant, leurs prévisions annuelles de bénéfices par action. Les leaders du secteur, Barrick Gold et Newmont Mining, prévoient, sur la base d'un cours de l'or de 1.700 dollars l'once, de dégager 15 milliards de dollars de liquidités au cours des cinq prochaines années. Des sommes qui seront en majorité réallouées vers les actionnaires. Longtemps, le secteur aurifère a détruit de la valeur. Ce n'est plus le cas. Les groupes ont démontré leur capacité à contenir leurs coûts et à offrir le levier le plus fort possible à la hausse des cours du métal jaune. Grâce aux progrès réalisés en termes de rentabilité, et à la poursuite du mouvement haussier sur l'or, lié désormais au moindre soubresaut sur une possible reprise de l'inflation, les mines d'or devraient continuer de séduire toujours plus d'investisseurs. Les valeurs minières diversifiées se sont également démarquées sur la fin du deuxième semestre avec une remontée des perspectives inflationnistes. Le cuivre affiche notamment une performance de plus de 25% sur l'année en dollar.

La performance du Compartiment sur l'année a été principalement portée par l'allocation aurifère par le biais des valeurs de larges capitalisations. L'exposition aux valeurs minières diversifiées a permis à la sicav de générer une surperformance notable face à ses pairs sur une thématique de rotation procyclique des marchés financiers. Quelques titres au sein des producteurs juniors et d'exploration ont aussi été un moteur à la performance du Compartiment. Le segment aurifère mid-cap a affiché des performances contrastées sur l'année ballotté par les flux sur la classe d'actif. L'allocation du Compartiment est demeurée stable sur au cours de l'année avec une poche aurifère représentant plus de 75% des actifs du fonds. Les grands mouvements d'allocation ont été le renforcement progressif du segment aurifère au cours de l'année sur les valeurs de larges capitalisations et sur quelques nouveaux projets miniers en développement dans une moindre mesure.

Le secteur minier continue d'offrir des perspectives d'investissement intéressantes pour 2021, porté par les cours de l'or et la reprise attendu des matières premières diversifiées avec l'amélioration des perspectives macroéconomiques. L'allocation du Compartiment continuera à mettre en avant le segment aurifère tout en étant exposée, dans une moindre mesure, à des thématiques de reprise de cycle économique avec l'exposition cuprifère.

Au titre de l'année 2020, le Compartiment R-co Thematic Gold Mining a réalisé une performance de 21,20%.

(iii) Compartiment R-co THEMATIC REAL ESTATE

Les conséquences de la crise sanitaire sur les marchés immobiliers ont été plus ou moins marquées selon les classes d'actifs. On trouve d'un côté du spectre, les hôtels et les commerces qui ont payé le plus lourd tribut, de l'autre, le résidentiel, la logistique et les actifs de santé très faiblement impactés. Entre ces deux extrêmes, les bureaux. Cette polarisation s'est traduite en bourse par des écarts de valorisations très élevés suivant la typologie des foncières doublé d'une forte volatilité.

La performance annuelle dans ce contexte de crise inédite a été en retrait. L'écart par rapport à l'indice s'est principalement creusé lors de la phase de rebond des marchés financiers après l'annonce du vaccin contre la covid-19 début novembre. Le Compartiment qui avait alors adopté un positionnement plus prudent suite à la dégradation de la situation sanitaire européenne et la perspective de nouveaux confinements a été pris à contre-pied. La rapidité exceptionnelle de la hausse (principalement sur les valeurs de commerce et de bureaux) n'a pas permis de repositionner le portefeuille. En outre, Vonovia qui pèse quasiment 20% de l'indice et dont le poids n'est pas répliquable a progressé de presque 25% en 2020.

La disparition progressive de la crise sanitaire en 2021 avec l'arrivée annoncée des vaccins va naturellement bénéficier à l'ensemble du secteur, mais elle devrait surtout

permettre d'atténuer ce phénomène de polarisation, la question étant de savoir dans quelle proportion ?

En effet, au-delà de la crise sanitaire, des changements structurels sont en cours (e-commerce, télétravail) et la crise de la Covid-19 pourrait bien n'être qu'un catalyseur. Dans ce contexte, il est particulièrement difficile d'estimer la « nouvelle valorisation structurelle » des classes d'actifs qui dépend de nombreux facteurs (amplitude du point bas, investissements nécessaires au repositionnement des actifs, potentiel de croissance future...).

Le positionnement 2021 de R-co Thematic Real Estate devrait permettre de bénéficier du rééquilibrage attendu entre classes d'actifs (50% du fonds est désormais exposé aux secteurs susceptibles de connaître une revalorisation contre 20% au plus bas) tout en gardant un biais prudent dans le stock picking.

Au titre de l'année 2020, les performances de l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment Martin Maurel Pierre Capitalisation sont les suivantes :

R-co Thématic Real Estate C EUR	-22.76%
R-co Thématic Real Estate CL EUR	-22.56%
R-co Thématic Real Estate D EUR	-22,73%
R-co Thématic Real Estate F EUR	-23.19%
R-co Thématic Real Estate I EUR	-22.18%
R-co Thématic Real Estate I2 EUR	-22.18%
R-co Thématic Real Estate ID EUR	-22.18%
R-co Thématic Real Estate P EUR	-22.35%
R-co Thématic Real Estate S EUR	-22.75%

(iv) Compartiment R-co THEMATIC SILVER PLUS

Au cours de la période, et malgré la situation sanitaire, le MSCI Monde a progressé en euros et dividendes réinvestis de 7,0%, avec une surperformance marquée pour le S&P en hausse de 8,8% alors que DJ Eurostoxx progressait légèrement de 0.8%. En Asie le Nikkei affiche une hausse de 13,8%. Au sein des marchés émergents, la bourse brésilienne a été particulièrement pénalisée par sa devise et termine en repli de 27.1% en euros, à contre-courant du MSCI Emergents qui prenait 8.8%, grâce à la très bonne tenue du marché chinois, le MSCI China progressant de 19.1% sur un an. Le taux 10 ans allemand est en repli de 38 bp sur la période pour clôturer à -57 pb après avoir touché -0.86pb au plus bas en mars, au cœur de la première phase de la crise sanitaire. Le taux 10 ans américain s'est lui fortement resserré et a perdu 1% pour clôturer la période à 91 bp. Sur le front des devises, l'euro s'est fortement réapprécié contre le dollar et termine l'année avec une parité de 1.22 en progression de 8.9%. Enfin, le prix du baril a poursuivi sa correction avec un retrait de 21% et un prix de 48\$ pour le WTI en fin de période, après avoir touché un point bas de à 17.3\$ en avril.

L'année a été marquée par la pandémie de COVID apparue en Chine fin 2019 avant de s'étendre sur l'ensemble de la planète. La propagation du virus et les mesures de confinement prises ensuite dans de nombreux pays ont entraîné au cours du 1er trimestre 2020 une baisse historique de toutes les places boursières, tant par l'ampleur de la correction que par sa rapidité. Les réponses budgétaires et monétaires des autorités se sont rapidement mises en place pour prendre une ampleur également historique au cours de la troisième semaine du mois de mars. Du côté des banques centrales, celles qui pouvaient le faire ont fortement baissé leurs taux à l'image de la Fed qui les a baissés de 150pb. Les annonces de Quantitative Easing ont également été importantes avec des

annonces de milliers de milliards de dollars de rachats de titres obligataires par la Fed, la BCE et la BoE.

Sur le plan budgétaire, les Etats-Unis ont annoncé un plan global porté à 2,2tr\$, et les différents Etats européens ont également mis en place des plans de relance massifs. Ces mesures inédites ont permis aux marchés de récupérer leurs pertes après avoir touchés un point bas fin mars. Ce rebond a particulièrement profité au secteur de la technologie pour lequel la période de confinement a permis d'accélérer les usages. En Europe l'adoption à la mi-juillet du plan de relance NextGen par l'Union Européenne a rassuré sur la solidité de la zone.

Petit à petit, la confirmation de la normalisation de la croissance, notamment dans la sphère manufacturière, a aussi joué dans le bon sens. Les prévisions des contractions subies au second trimestre aux US et en Europe ont souvent été revues à la hausse. Seule la reprise du marché de l'emploi a pu montrer quelques signes d'essoufflement. Du côté des banques centrales, le ton est resté très accommodant. A Jackson Hole, Jerome Powell a officialisé l'adoption de nouveaux objectifs en matière d'inflation, s'autorisant à dépasser le cap des 2% de façon durable avant de relever les taux. Dans l'absolu, il a même exclu toute intervention avant 2023. En Europe, le message de BCE est, lui aussi, resté très accommodant, l'institution se disant néanmoins attentive quant au renforcement récent de l'euro. Au Japon, la BoJ et le tout nouveau premier ministre ont fait passer un message de stabilité.

Sur le plan politique, les épilogues positifs sur les deux derniers sujets de préoccupation du marché : une sortie ordonnée du Royaume Uni de l'Union Européenne et l'accord conclu entre républicains et démocrates sur les 900 Mds\$ de la dernière patte du plan de relance américain ont porté le marché sur la fin d'année. Mais le véritable changement permettant au marché d'accélérer son rebond sur le 4ème trimestre est venu des résultats très encourageants des candidat-vaccin de Pfizer/BioNtech et Moderna Therapeutics début novembre, qui ont vite remis le marché en mode « risk-on » au profit de la thématique « value/cycliques », en redonnant de la visibilité aux investisseurs.

Entre le 31/12/2019 et le 31/12/2020 R-co Thematic Silver Plus réalise un bon exercice avec une hausse de +8.33% contre +0.25% pour son indice de référence.

Dans le contexte de la crise sanitaire, le Compartiment a notamment profité de son exposition aux sous segment de la santé que sont les prestataires de l'industrie pharmaceutiques (sartorius Stedim biotech), les valeurs de diagnostic (Diasorin, Biomérieux), de la santé digitale (Pharmagest) et des dispositifs médicaux (Amplifon) ; Enfin la présence dans le portefeuille de valeurs du secteur des loisirs (Trigano) et de la domotique (Somfy) a contribué favorablement à la performance.

A contrario, le Compartiment a été pénalisé par le parcours boursier de sociétés prises dans la tempête sanitaire comme Kinopolis (exploitant de salles de cinéma), Korian (exploitant de maison de retraite), Fielmann (optique) mais aussi de laboratoires de spécialité (Grifols, Almirall) suite à des publications décevantes.

Au cours de l'année, nous avons surtout concentré nos positions sur les valeurs les plus à même de résister à la crise sanitaire, par exemple dans les domaines de la santé et de la consommation ou de et, a contrario, soldé nos positions dans les secteurs qui nous apparaissaient durablement pénalisés (voyages, ...) et affectés par le contexte de l'épidémie. Ainsi, parmi nos achats en 2020 figurent Ipsen, Seb, Hermès International, Compugroup, UCB, Merck, Lonza et parmi nos principales ventes figurent Almirall, Diasorin, Sartorius Stedim Biotech, Accor, Kinopolis, Orpéa.

Pour le nouvel exercice, nous privilégions les sociétés qui sont directement exposées à la thématique du vieillissement démographique et de la silver economy. A fin 2020, nos principales positions sont Merck (laboratoire), Amplifon, Essilor Luxottica, Sartorius

Stedim Biotech, Pharmagest Interactive, Carl Zeiss Meditech, Fielmann, Biomérieux et Roche

Par pays, le portefeuille est, par ses choix d'investissements, exposé à la France (41%), suivi de l'Allemagne (27%), de l'Italie (10.5%), des pays bas (5.3%), l'Espagne (3.6%) , la Belgique (1.4%) et le le solde le Royaume Uni et la Suisse

La Sante au sens large (69%) les loisirs /Consommation (13%), et la Technologie concentrent l'essentiel de nos choix de valeurs.

Par taille de capitalisation, le fonds est investi, par ses choix d'investissements, à hauteur de 22.6% sur les capitalisations inférieures à 5 mds € , et à 77.4% sur les capitalisations supérieures à 5 mds €.

Même si les premiers jours de janvier restent favorablement orientés, la poursuite de la progression des marchés actions nourrie jusqu'ici par le soutien des Etats et des Banques Centrales et l'espoir d'efficacité des vaccins, sera étroitement liée aux progrès réalisés dans la lutte contre le virus COVID-19 et au retour à la normale escompté de l'activité économique.

Au titre de l'année 2020, les performances de l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment R-co Thématique Silver Plus sont les suivantes :

R-co Thématique Silver Plus C EUR	8.33%
R-co Thématique Silver Plus CL CHF H	NA
R-co Thématique Silver Plus CL EUR	8.59%
R-co Thématique Silver Plus CL USD H	NA
R-co Thématique Silver Plus I EUR	9.11%

(*) "Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs du Compartiment"

(v) Compartiment RMM STRATEGIE MODEREE

Au début de l'année 2020, nombreux étaient ceux qui estimaient avoir de bonnes raisons d'être optimistes et d'espérer que les marchés actions prolongeraient leur trajectoire haussière. Or la propagation d'un virus mortel, officiellement apparu en janvier dans la province chinoise du Hubei, à une grande partie du pays a conduit à des mesures sanitaires paralysant son industrie manufacturière et grippant de ce fait les chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale. L'accélération de la propagation du Covid-19, déclarée officiellement pandémie le 11 mars par l'OMS, a conduit au confinement de la moitié de la population mondiale, seule action préventive jugée apte à endiguer la contamination. Or, en asphyxiant simultanément l'offre (paralysie des moyens de production) et la demande (consommateurs cloîtrés), cette contrainte sanitaire drastique risque de précipiter un choc économique que nul ne peut aujourd'hui quantifier faute de référence historique comparable. Les cours du pétrole ont chuté de plus de 55% en mars à cause de la guerre des prix engagée entre Ryad et Moscou pour gagner des parts de marché dans un contexte de contraction de la demande. Forts des enseignements tirés de la crise de 2008, les banques centrales et les gouvernements ont très rapidement déployé des mesures monétaires et budgétaires exceptionnelles, sous forme d'injections massives de liquidités, afin d'éviter qu'une thrombose de l'économie réelle par le canal du crédit ne dégénère en crise systémique fatale. La Fed a ainsi coupé ses taux d'intérêt à deux reprises pour les ramener à quasiment 0% mais surtout elle a dégainé l'arme ultime : l'achat illimité d'actifs. La BCE, après un cafouillage début mars, a décidé de porter ses achats d'actifs à plus de 1.000 Mds €. Du côté des gouvernements, le Congrès aux USA a voté un plan de soutien de 2.000 Mds \$ (10% du PIB), tandis qu'en zone euro, les Etats ont conçu individuellement leur plan budgétaire visant à maintenir intactes les capacités de production en « socialisant » les pertes d'activité liées au confinement : 1.000 Mds \$ en

Allemagne, dont plus de 800 mds \$ sous forme de garanties bancaires, 45 Mds € en France auxquels s'ajoutent 300 Mds € de garanties bancaires.

Au cours de la période, nous avons progressivement renforcé notre exposition aux actions européennes et américaines suite à la forte baisse des marchés.

Après avoir connu leur pire premier trimestre depuis les années 70, les marchés boursiers ont signé contre toute attente fin juin leur meilleure performance trimestrielle depuis 1998 (MSCI World) grâce au retour de la confiance largement imputable au déploiement rapide de mesures de soutiens monétaire et budgétaire destinées à amortir les dommages causés par le confinement. Grâce à celles-ci, l'appareil productif a pu rapidement redémarrer dès le début du déconfinement en mai. Les statistiques de mai et de juin sont à cet égard plutôt rassurantes même si le rythme de reprise de l'économie reste en-deçà des attentes, certains secteurs, en particulier dans les services, restant pénalisés par des mesures sanitaires toujours contraignantes. La plupart des prévisionnistes estiment d'ailleurs qu'il faudra, dans le meilleur des cas, probablement deux ans pour revenir aux niveaux d'activités pré-crise. Les Etats envisagent désormais des mesures additionnelles de relance pour accélérer le cas échéant la normalisation de l'économie. Les marchés actions (MSCI World en €) ont repris près de 16% au 2ème trimestre, ce qui ramène leur recul à -6,76% depuis le début de l'année. Les valeurs technologiques américaines affichent un gain de près de 12% depuis le début de l'année (Nasdaq en €), et les « GAFAM » (Google, Apple, Facebook, Amazon et Microsoft) pèsent désormais plus de 20% de la capitalisation du S&P 500, contre 11% il y a 3 ans. Le crédit Investment Grade en Europe, qui a rejoint les actifs éligibles au rachat par la BCE, a gagné 5,30% sur le trimestre, tandis que le crédit High Yield a retrouvé les faveurs des investisseurs en quête de rendement. Malgré le retour de l'appétit pour le risque, les obligations souveraines de la zone euro ont encore gagné 1,67% sur le trimestre grâce au soutien inconditionnel de la BCE.

Au cours de la période, nous avons progressivement baissé notre exposition actions en réduisant le tracker Lyxor CAC40.

Les marchés actions se sont repliés en fin de trimestre en raison d'inquiétudes croissantes sur un possible reconfinement menaçant d'hypothéquer la fragile reprise économique. Les marchés boursiers avaient pourtant entamé le trimestre dans l'espoir d'un retour de la rentabilité des entreprises à son niveau pré-pandémie dès l'année prochaine grâce aux soutiens exceptionnels des banques centrales et des gouvernements pour amortir les dégâts économiques du confinement. Après avoir déployé plus de 10% du PIB mondial en mesures d'urgence pour préserver les facteurs de production, les Etats préparent désormais des plans de relance pour stimuler une reprise économique bridée par les contraintes sanitaires et les incertitudes autour de l'évolution de la pandémie. Si de nombreuses institutions ont récemment revu à la hausse leur prévision de croissance pour l'année 2020 grâce à un redémarrage économique plus rapide que prévu au sortir du confinement, celles-ci restent prudentes pour 2021 en raison des incertitudes sanitaires et exhortent les gouvernements à renforcer leur soutien budgétaire. Les banques centrales restent aussi pleinement engagées à soutenir « quoi qu'il en coûte » le redémarrage de l'activité. Ainsi aux USA, la Fed a annoncé qu'elle pourrait dorénavant tolérer une inflation dépassant sa cible de 2% pendant un certain temps afin de favoriser le retour du plein emploi. Son comité monétaire ne prévoit donc pas de hausse de taux jusqu'en 2023. En zone euro, la BCE maintient une politique monétaire ultra-accommodante et reste prête à utiliser tous les instruments à sa disposition si nécessaire. Les pays membres de l'UE se sont accordés sur le principe d'un plan de relance de 750 Mds € dont le financement sera en partie assuré, pour la première fois, par un emprunt portant la signature de l'institution européenne. Aux USA, la dégradation du climat politique à l'approche des élections présidentielles compromet l'adoption d'un plan de relance devant prendre la relève de plusieurs mesures d'urgence qui ont expiré fin juillet. Le Premier Ministre britannique Boris Johnson a décidé de remettre en cause certaines clauses de l'accord de retrait signé en décembre 2019 dans l'espoir de négocier à son avantage les futurs accords commerciaux avec l'UE.

Au cours de la période, nous avons initié une nouvelle ligne sur les obligations vertes.

Après plusieurs semaines d'inquiétudes suscitées par la remontée des cas de contaminations de Covid-19 depuis la fin de l'été, les marchés actions sont repartis fortement la hausse à partir de novembre grâce à deux évènements majeurs qui ont fait souffler un vent d'optimisme sur les bourses mondiales : l'élection de Joe Biden et les résultats des tests d'efficacité de 2 candidats vaccins. Joe Biden est ainsi devenu le 3 novembre le 46ème Président des USA sur un score historique (plus de 81 millions de voix contre 74 pour Donald Trump) que Donald Trump n'a cessé de contester sans pouvoir apporter la preuve d'une prétendue fraude électorale, tous ses recours légaux ayant été justement rejetés par les tribunaux. Les investisseurs ont été rassurés par la perspective d'un statu quo au Congrès qui pourrait brider les ambitions réformatrices de l'aile gauche du parti démocrate, mais aussi par la composition du futur gouvernement de Joe Biden qui privilégie la compétence. Mais surtout, Pfizer-BioNtech et Moderna ont annoncé au début novembre une efficacité de l'ordre de 90% de leur vaccin laissant entrevoir une prochaine éradication de la pandémie. Diverses agences du médicament ont définitivement approuvé ces deux vaccins, mais aussi celui d'Astra-Zeneca, ce qui a permis de faire démarrer les campagnes de vaccination dès la mi-décembre. Dans le même temps, l'envolée des cas de contaminations en Europe a imposé de nouvelles restrictions sanitaires qui, en retardant encore la normalisation économique, appellent des soutiens fiscaux additionnels pour compenser la perte d'activité et éviter notamment une grave crise sociale. Les banques centrales estiment dorénavant qu'elle ne peuvent plus porter seules le fardeau de cette catastrophe sanitaire et plaident depuis plusieurs semaines pour une relance budgétaire massive. Après une période de blocage liée à la campagne électorale, républicains et démocrates se sont finalement accordés en décembre sur un paquet fiscal de 900 Mds US\$ devant prendre le relais du précédent de 2.200 Mds US\$ qui arrive à expiration en fin d'année. En Europe, le plan de relance de 750 Mds € est enfin sur les rails. Après plus de trois ans d'âpres négociations, la Grande-Bretagne a définitivement quitté l'UE le 31 décembre 2020 après la conclusion de nouveaux accords commerciaux. Le MSCI World gagne 8,96% en € au cours du 4ème trimestre, grâce à un mois de novembre historique où cet indice a signé sa meilleure performance mensuelle (+11,84% en €) depuis 1975. Il termine l'année sur un gain de 4,77% en €. Les actions américaines progressent de 7,09% au 4T20 (S&P 500 en €), devancées par les actions européennes qui gagnent 10,49% (MSCI Europe en €). Les actions émergentes affichent la meilleure performance trimestrielle (+14,43% en €) et finissent l'année sur un gain de 6,41% en € grâce à l'Asie (MSCI Asia +15,73% en €). Malgré le retour de l'appétit pour le risque, les obligations souveraines de la zone euro gagnent 1,21% sur le trimestre et de 5,01% en 2020 (iBoxx Sovereign Euro), exactement comme les obligations convertibles sur l'année (Exane Convertibles Europe). Au cours de la période, nous avons allégé le fonds R BDL European Equity et introduit une nouvelle position sur le certificat « recovery ».

Au titre de l'année 2020, les performances de l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment RMM Stratégie Modérée sont les suivantes :

RMM Stratégie Modérée C	1.62%
RMM Stratégie Modérée D	NA

(vi) Compartiment RMM STRATEGIE DIVERSIFIEE

Au début de l'année 2020, nombreux étaient ceux qui estimaient avoir de bonnes raisons d'être optimistes et d'espérer que les marchés actions prolongeraient leur trajectoire haussière. Or la propagation d'un virus mortel, officiellement apparu en janvier dans la province chinoise du Hubei, à une grande partie du pays a conduit à des mesures

sanitaires paralysant son industrie manufacturière et grippant de ce fait les chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale. L'accélération de la propagation du covid-19, déclarée officiellement pandémie le 11 mars par l'OMS, a conduit au confinement de la moitié de la population mondiale, seule action préventive jugée apte à endiguer la contamination. Or, en asphyxiant simultanément l'offre (paralysie des moyens de production) et la demande (consommateurs cloîtrés), cette contrainte sanitaire drastique risque de précipiter un choc économique que nul ne peut aujourd'hui quantifier faute de référence historique comparable. Les cours du pétrole ont chuté de plus de 55% en mars à cause de la guerre des prix engagée entre Ryad et Moscou pour gagner des parts de marché dans un contexte de contraction de la demande. Forts des enseignements tirés de la crise de 2008, les banques centrales et les gouvernements ont très rapidement déployé des mesures monétaires et budgétaires exceptionnelles, sous forme d'injections massives de liquidités, afin d'éviter qu'une thrombose de l'économie réelle par le canal du crédit ne dégénère en crise systémique fatale. La Fed a ainsi coupé ses taux d'intérêt à deux reprises pour les ramener à quasiment 0% mais surtout elle a dégainé l'arme ultime : l'achat illimité d'actifs. La BCE, après un cafouillage début mars, a décidé de porter ses achats d'actifs à plus de 1.000 Mds €. Du côté des gouvernements, le Congrès aux USA a voté un plan de soutien de 2.000 Mds \$ (10% du PIB), tandis qu'en zone euro, les Etats ont conçu individuellement leur plan budgétaire visant à maintenir intactes les capacités de production en « socialisant » les pertes d'activité liées au confinement : 1.000 Mds \$ en Allemagne, dont plus de 800 mds \$ sous forme de garanties bancaires, 45 Mds € en France auxquels s'ajoutent 300 Mds € de garanties bancaires. En début de période, nous avons procédé à quelques arbitrages qualitatifs puis renforcé les actions européennes et américaines suite à la forte baisse des marchés.

Après avoir connu leur pire premier trimestre depuis les années 70, les marchés boursiers ont signé contre toute attente fin juin leur meilleure performance trimestrielle depuis 1998 (MSCI World) grâce au retour de la confiance largement imputable au déploiement rapide de mesures de soutiens monétaire et budgétaire destinées à amortir les dommages causés par le confinement. Grâce à celles-ci, l'appareil productif a pu rapidement redémarrer dès le début du déconfinement en mai. Les statistiques de mai et de juin sont à cet égard plutôt rassurantes même si le rythme de reprise de l'économie reste en-deçà des attentes, certains secteurs, en particulier dans les services, restant pénalisés par des mesures sanitaires toujours contraignantes. La plupart des prévisionnistes estiment d'ailleurs qu'il faudra, dans le meilleur des cas, probablement deux ans pour revenir aux niveaux d'activités pré-crise. Les Etats envisagent désormais des mesures additionnelles de relance pour accélérer le cas échéant la normalisation de l'économie. Les marchés actions (MSCI World en €) ont repris près de 16% au 2ème trimestre, ce qui ramène leur recul à -6,76% depuis le début de l'année. Les valeurs technologiques américaines affichent un gain de près de 12% depuis le début de l'année (Nasdaq en €), et les « GAFAM » (Google, Apple, Facebook, Amazon et Microsoft) pèsent désormais plus de 20% de la capitalisation du S&P 500, contre 11% il y a 3 ans. Le crédit Investment Grade en Europe, qui a rejoint les actifs éligibles au rachat par la BCE, a gagné 5,30% sur le trimestre, tandis que le crédit High Yield a retrouvé les faveurs des investisseurs en quête de rendement. Malgré le retour de l'appétit pour le risque, les obligations souveraines de la zone euro ont encore gagné 1,67% sur le trimestre grâce au soutien inconditionnel de la BCE.

En début de période, nous avons légèrement baissé notre exposition actions en réduisant les trackers Lyxor EuroStoxx50 et l'IShares S&P500 hedgé. Nous avons poursuivi le mouvement en allégeant le fonds Alken European Opportunities suite à la forte hausse des marchés et arbitré des actions vers un certificat de valeurs « recovery ».

Les marchés actions se sont repliés en fin de trimestre en raison d'inquiétudes croissantes sur un possible reconfinement menaçant d'hypothéquer la fragile reprise économique. Les marchés boursiers avaient pourtant entamé le trimestre dans l'espoir d'un retour de la rentabilité des entreprises à son niveau pré-pandémie dès l'année prochaine grâce aux soutiens exceptionnels des banques centrales et des

gouvernements pour amortir les dégâts économiques du confinement. Après avoir déployé plus de 10% du PIB mondial en mesures d'urgence pour préserver les facteurs de production, les Etats préparent désormais des plans de relance pour stimuler une reprise économique bridée par les contraintes sanitaires et les incertitudes autour de l'évolution de la pandémie. Si de nombreuses institutions ont récemment revu à la hausse leur prévision de croissance pour l'année 2020 grâce à un redémarrage économique plus rapide que prévu au sortir du confinement, celles-ci restent prudentes pour 2021 en raison des incertitudes sanitaires et exhortent les gouvernements à renforcer leur soutien budgétaire. Les banques centrales restent aussi pleinement engagées à soutenir « quoiqu'il en coûte » le redémarrage de l'activité. Ainsi aux USA, la Fed a annoncé qu'elle pourrait dorénavant tolérer une inflation dépassant sa cible de 2% pendant un certain temps afin de favoriser le retour du plein emploi. Son comité monétaire ne prévoit donc pas de hausse de taux jusqu'en 2023. En zone euro, la BCE maintient une politique monétaire ultra-accommodante et reste prête à utiliser tous les instruments à sa disposition si nécessaire. Les pays membres de l'UE se sont accordés sur le principe d'un plan de relance de 750 Mds € dont le financement sera en partie assuré, pour la première fois, par un emprunt portant la signature de l'institution européenne. Aux USA, la dégradation du climat politique à l'approche des élections présidentielles compromet l'adoption d'un plan de relance devant prendre la relève de plusieurs mesures d'urgence qui ont expiré fin juillet. Le Premier Ministre britannique Boris Johnson a décidé de remettre en cause certaines clauses de l'accord de retrait signé en décembre 2019 dans l'espoir de négocier à son avantage les futurs accords commerciaux avec l'UE.

Au cours de la période, nous avons acheté un certificat de valeurs dans le secteur des services au détriment d'actions américaines puis nous avons allégé les trackers Lyxor EuroStoxx50 et iShares S&P500 couvert pour initier deux nouvelles positions sur les fonds R-co Thematic New Consumer Trends et R-Co 4Change Green Bonds.

Après plusieurs semaines d'inquiétudes suscitées par la remontée des cas de contaminations de Covid-19 depuis la fin de l'été, les marchés actions sont repartis fortement la hausse à partir de novembre grâce à deux événements majeurs qui ont fait souffler un vent d'optimisme sur les bourses mondiales : l'élection de Joe Biden et les résultats des tests d'efficacité de 2 candidats vaccins. Joe Biden est ainsi devenu le 3 novembre le 46ème Président des USA sur un score historique (plus de 81 millions de voix contre 74 pour Donald Trump) que Donald Trump n'a cessé de contester sans pouvoir apporter la preuve d'une prétendue fraude électorale, tous ses recours légaux ayant été justement rejetés par les tribunaux. Les investisseurs ont été rassurés par la perspective d'un statu quo au Congrès qui pourrait brider les ambitions réformatrices de l'aile gauche du parti démocrate, mais aussi par la composition du futur gouvernement de Joe Biden qui privilégie la compétence. Mais surtout, Pfizer-BioNtech et Moderna ont annoncé au début novembre une efficacité de l'ordre de 90% de leur vaccin laissant entrevoir une prochaine éradication de la pandémie. Diverses agences du médicament ont définitivement approuvé ces deux vaccins, mais aussi celui d'Astra-Zeneca, ce qui a permis de faire démarrer les campagnes de vaccination dès la mi-décembre. Dans le même temps, l'envolée des cas de contaminations en Europe a imposé de nouvelles restrictions sanitaires qui, en retardant encore la normalisation économique, appellent des soutiens fiscaux additionnels pour compenser la perte d'activité et éviter notamment une grave crise sociale. Les banques centrales estiment dorénavant qu'elle ne peuvent plus porter seules le fardeau de cette catastrophe sanitaire et plaident depuis plusieurs semaines pour une relance budgétaire massive. Après une période de blocage liée à la campagne électorale, républicains et démocrates se sont finalement accordés en décembre sur un paquet fiscal de 900 Mds US\$ devant prendre le relais du précédent de 2.200 Mds US\$ qui arrive à expiration en fin d'année. En Europe, le plan de relance de 750 Mds € est enfin sur les rails. Après plus de trois ans d'âpres négociations, la Grande-Bretagne a définitivement quitté l'UE le 31 décembre 2020 après la conclusion de nouveaux accords commerciaux. Le MSCI World gagne 8,96% en € au cours du 4ème trimestre, grâce à un mois de novembre historique où cet indice a signé sa meilleure performance mensuelle (+11,84% en €) depuis 1975. Il termine l'année sur un gain de

4,77% en €. Les actions américaines progressent de 7,09% au 4T20 (S&P 500 en €), devancées par les actions européennes qui gagnent 10,49% (MSCI Europe en €). Les actions émergentes affichent la meilleure performance trimestrielle (+14,43% en €) et finissent l'année sur un gain de 6,41% en € grâce à l'Asie (MSCI Asia +15,73% en €). Malgré le retour de l'appétit pour le risque, les obligations souveraines de la zone euro gagnent 1,21% sur le trimestre et de 5,01% en 2020 (iBoxx Sovereign Euro), exactement comme les obligations convertibles sur l'année (Exane Convertibles Europe). Au cours de la période, nous avons arbitré des actions américaines vers le certificat « recovery ».

Au titre de l'année 2020, les performances de l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment RMM Stratégie Diversifiée sont les suivantes :

RMM Stratégie Diversifiée C	6,80%
RMM Stratégie Diversifiée D	NA

(vii) Compartiment RMM STRATEGIE DYNAMIQUE

Au début de l'année 2020, nombreux étaient ceux qui estimaient avoir de bonnes raisons d'être optimistes et d'espérer que les marchés actions prolongeraient leur trajectoire haussière. Or la propagation d'un virus mortel, officiellement apparu en janvier dans la province chinoise du Hubei, à une grande partie du pays a conduit à des mesures sanitaires paralysant son industrie manufacturière et grippant de ce fait les chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale. L'accélération de la propagation du covid-19, déclarée officiellement pandémie le 11 mars par l'OMS, a conduit au confinement de la moitié de la population mondiale, seule action préventive jugée apte à endiguer la contamination. Or, en asphyxiant simultanément l'offre (paralysie des moyens de production) et la demande (consommateurs cloîtrés), cette contrainte sanitaire drastique risque de précipiter un choc économique que nul ne peut aujourd'hui quantifier faute de référence historique comparable. Les cours du pétrole ont chuté de plus de 55% en mars à cause de la guerre des prix engagée entre Ryad et Moscou pour gagner des parts de marché dans un contexte de contraction de la demande. Forts des enseignements tirés de la crise de 2008, les banques centrales et les gouvernements ont très rapidement déployé des mesures monétaires et budgétaires exceptionnelles, sous forme d'injections massives de liquidités, afin d'éviter qu'une thrombose de l'économie réelle par le canal du crédit ne dégénère en crise systémique fatale. La Fed a ainsi coupé ses taux d'intérêt à deux reprises pour les ramener à quasiment 0% mais surtout elle a dégainé l'arme ultime : l'achat illimité d'actifs. La BCE, après un cafouillage début mars, a décidé de porter ses achats d'actifs à plus de 1.000 Mds €. Du côté des gouvernements, le Congrès aux USA a voté un plan de soutien de 2.000 Mds \$ (10% du PIB), tandis qu'en zone euro, les Etats ont conçu individuellement leur plan budgétaire visant à maintenir intactes les capacités de production en « socialisant » les pertes d'activité liées au confinement : 1.000 Mds \$ en Allemagne, dont plus de 800 mds \$ sous forme de garanties bancaires, 45 Mds € en France auxquels s'ajoutent 300 Mds € de garanties bancaires.

En début de période, nous avons procédé à quelques arbitrages qualitatifs puis renforcé les actions européennes et américaines suite à la forte baisse des marchés.

Après avoir connu leur pire premier trimestre depuis les années 70, les marchés boursiers ont signé contre toute attente fin juin leur meilleure performance trimestrielle depuis 1998 (MSCI World) grâce au retour de la confiance largement imputable au déploiement rapide de mesures de soutiens monétaire et budgétaire destinées à amortir les dommages causés par le confinement. Grâce à celles-ci, l'appareil productif a pu rapidement redémarrer dès le début du déconfinement en mai. Les statistiques de mai et de juin sont à cet égard plutôt rassurantes même si le rythme de reprise de l'économie reste en-deçà des attentes, certains secteurs, en particulier dans les services, restant pénalisés par des

mesures sanitaires toujours contraignantes. La plupart des prévisionnistes estiment d'ailleurs qu'il faudra, dans le meilleur des cas, probablement deux ans pour revenir aux niveaux d'activités pré-crise. Les Etats envisagent désormais des mesures additionnelles de relance pour accélérer le cas échéant la normalisation de l'économie. Les marchés actions (MSCI World en €) ont repris près de 16% au 2ème trimestre, ce qui ramène leur recul à -6,76% depuis le début de l'année. Les valeurs technologiques américaines affichent un gain de près de 12% depuis le début de l'année (Nasdaq en €), et les « GAFAM » (Google, Apple, Facebook, Amazon et Microsoft) pèsent désormais plus de 20% de la capitalisation du S&P 500, contre 11% il y a 3 ans. Le crédit Investment Grade en Europe, qui a rejoint les actifs éligibles au rachat par la BCE, a gagné 5,30% sur le trimestre, tandis que le crédit High Yield a retrouvé les faveurs des investisseurs en quête de rendement. Malgré le retour de l'appétit pour le risque, les obligations souveraines de la zone euro ont encore gagné 1,67% sur le trimestre grâce au soutien inconditionnel de la BCE.

Au cours de la période, nous avons procédé à quelques arbitrages qualitatifs dont la vente d'actions vers un certificat de valeurs « recovery » puis allégé le fonds Alken European Opportunities suite à la forte hausse des marchés.

Les marchés actions se sont repliés en fin de trimestre en raison d'inquiétudes croissantes sur un possible reconfinement menaçant d'hypothéquer la fragile reprise économique. Les marchés boursiers avaient pourtant entamé le trimestre dans l'espoir d'un retour de la profitabilité des entreprises à son niveau pré-pandémie dès l'année prochaine grâce aux soutiens exceptionnels des banques centrales et des gouvernements pour amortir les dégâts économiques du confinement. Après avoir déployé plus de 10% du PIB mondial en mesures d'urgence pour préserver les facteurs de production, les Etats préparent désormais des plans de relance pour stimuler une reprise économique bridée par les contraintes sanitaires et les incertitudes autour de l'évolution de la pandémie. Si de nombreuses institutions ont récemment revu à la hausse leur prévision de croissance pour l'année 2020 grâce à un redémarrage économique plus rapide que prévu au sortir du confinement, celles-ci restent prudentes pour 2021 en raison des incertitudes sanitaires et exhortent les gouvernements à renforcer leur soutien budgétaire. Les banques centrales restent aussi pleinement engagées à soutenir « quoiqu'il en coûte » le redémarrage de l'activité. Ainsi aux USA, la Fed a annoncé qu'elle pourrait dorénavant tolérer une inflation dépassant sa cible de 2% pendant un certain temps afin de favoriser le retour du plein emploi. Son comité monétaire ne prévoit donc pas de hausse de taux jusqu'en 2023. En zone euro, la BCE maintient une politique monétaire ultra-accommodante et reste prête à utiliser tous les instruments à sa disposition si nécessaire. Les pays membres de l'UE se sont accordés sur le principe d'un plan de relance de 750 Mds € dont le financement sera en partie assuré, pour la première fois, par un emprunt portant la signature de l'institution européenne. Aux USA, la dégradation du climat politique à l'approche des élections présidentielles compromet l'adoption d'un plan de relance devant prendre la relève de plusieurs mesures d'urgence qui ont expiré fin juillet. Le Premier Ministre britannique Boris Johnson a décidé de remettre en cause certaines clauses de l'accord de retrait signé en décembre 2019 dans l'espoir de négocier à son avantage les futurs accords commerciaux avec l'UE.

Au cours de la période, nous avons acheté un certificat de valeurs dans le secteur du e-services au détriment d'actions américaines puis nous avons allégé les trackers Lyxor EuroStoxx50 et iShares S&P500 couvert pour initier une nouvelle position sur le fonds R-co Thematic New Consumer Trends.

Après plusieurs semaines d'inquiétudes suscitées par la remontée des cas de contaminations de Covid-19 depuis la fin de l'été, les marchés actions sont repartis fortement la hausse à partir de novembre grâce à deux événements majeurs qui ont fait souffler un vent d'optimisme sur les bourses mondiales : l'élection de Joe Biden et les résultats des tests d'efficacité de 2 candidats vaccins. Joe Biden est ainsi devenu le 3 novembre le 46ème Président des USA sur un score historique (plus de 81 millions de voix contre 74 pour Donald Trump) que Donald Trump n'a cessé de contester sans

pouvoir apporter la preuve d'une prétendue fraude électorale, tous ses recours légaux ayant été justement rejetés par les tribunaux. Les investisseurs ont été rassurés par la perspective d'un statu quo au Congrès qui pourrait brider les ambitions réformatrices de l'aile gauche du parti démocrate, mais aussi par la composition du futur gouvernement de Joe Biden qui privilégie la compétence. Mais surtout, Pfizer-BioNtech et Moderna ont annoncé au début novembre une efficacité de l'ordre de 90% de leur vaccin laissant entrevoir une prochaine éradication de la pandémie. Diverses agences du médicament ont définitivement approuvé ces deux vaccins, mais aussi celui d'Astra-Zeneca, ce qui a permis de faire démarrer les campagnes de vaccination dès la mi-décembre. Dans le même temps, l'envolée des cas de contaminations en Europe a imposé de nouvelles restrictions sanitaires qui, en retardant encore la normalisation économique, appellent des soutiens fiscaux additionnels pour compenser la perte d'activité et éviter notamment une grave crise sociale. Les banques centrales estiment dorénavant qu'elle ne peuvent plus porter seules le fardeau de cette catastrophe sanitaire et plaident depuis plusieurs semaines pour une relance budgétaire massive. Après une période de blocage liée à la campagne électorale, républicains et démocrates se sont finalement accordés en décembre sur un paquet fiscal de 900 Mds US\$ devant prendre le relais du précédent de 2.200 Mds US\$ qui arrive à expiration en fin d'année. En Europe, le plan de relance de 750 Mds € est enfin sur les rails. Après plus de trois ans d'âpres négociations, la Grande-Bretagne a définitivement quitté l'UE le 31 décembre 2020 après la conclusion de nouveaux accords commerciaux. Le MSCI World gagne 8,96% en € au cours du 4ème trimestre, grâce à un mois de novembre historique où cet indice a signé sa meilleure performance mensuelle (+11,84% en €) depuis 1975. Il termine l'année sur un gain de 4,77% en €. Les actions américaines progressent de 7,09% au 4T20 (S&P 500 en €), devancées par les actions européennes qui gagnent 10,49% (MSCI Europe en €). Les actions émergentes affichent la meilleure performance trimestrielle (+14,43% en €) et finissent l'année sur un gain de 6,41% en € grâce à l'Asie (MSCI Asia +15,73% en €). Malgré le retour de l'appétit pour le risque, les obligations souveraines de la zone euro gagnent 1,21% sur le trimestre et de 5,01% en 2020 (iBoxx Sovereign Euro), exactement comme les obligations convertibles sur l'année (Exane Convertibles Europe). Au cours de la période, nous avons arbitré des actions américaines vers le certificat recovery et des actions chinoises vers le fonds MSIF Asia Opportunity.

Au titre de l'année 2020, les performances de l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment RMM Stratégie Dynamique sont les suivantes :

RMM Stratégie Dynamique C	8,74 %
RMM Stratégie Dynamique D	NA

(viii) **Compartiment R-co VALOR BOND OPPORTUNITIES**

La propagation rapide du coronavirus en début d'année et les confinements décidés par plusieurs pays au deuxième trimestre ont entraîné l'économie mondiale en récession. Les marchés déçus des actions des banques centrales ont basculé en mode panique, malgré les premières mesures de soutien budgétaire prises par les gouvernements.

Au cours du mois de mars, les taux d'Etat ont atteint des points bas historiques (0,54% sur le 10 ans américain et -0,86% sur le 10 ans allemand) et les spreads de crédit se sont violemment écartés. Les spreads Investment Grade et High Yield ont respectivement touché 250 pbs (+150 pb) et 880 pbs (+535 pb) au plus large.

La réaction rapide des banques centrales, qui ont augmenté massivement leurs programmes d'achats d'actifs, a permis aux marchés de se reprendre. Les plans de relances massifs annoncés des deux côtés de l'Atlantique et la réouverture progressive des économies au printemps ont également redonné progressivement confiance aux investisseurs.

Portés par une hausse des anticipations d'inflation, les taux souverains ont légèrement rebondi. Ils ont néanmoins terminé l'année en retrait à 0,92% (96 pb) pour le 10 ans américain et -0,57% (-38 pb) pour le 10 ans allemand. Les spreads de crédit ont eux retrouvés leurs niveaux de début d'année, autour de 100 pb pour l'Investment Grade et 350 pb pour le High Yield, après un dernier resserrement marqué au mois de novembre à la suite de l'annonce de vaccins efficaces contre le coronavirus.

Malgré un marché fermé en mars, les émetteurs crédit ont profité des taux et des spreads bas la majeure partie de l'année pour se refinancer. Dès lors, près de 1500 Md€ ont été empruntés (émissions syndiquées), ce qui constitue un nouveau record.

Le compartiment R-co Valor Bond Opportunities termine l'année 2020 sur une performance très positive. Malgré un positionnement défensif en début d'année, la violence de la chute du marché en mars a pénalisé le comportement du portefeuille. Nous avons cependant saisi cette opportunité de marché pour investir massivement le portefeuille ; ce qui lui a permis de très bien rebondir sur la seconde partie d'année. Les contributeurs à la performance ont été la gestion de l'exposition crédit via l'utilisation de CDS, en couverture et en exposition, et aussi un certain nombre de stratégies satellites sur les dettes souveraines française et italiennes, et certains investissements spécifiques avec un bon timing.

Le Crédit devrait continuer de bien se comporter en 2021 du fait du soutien des Banques Centrales et d'une reprise attendue de l'économie et donc d'une amélioration des fondamentaux des entreprises. Néanmoins, la faible rémunération que procure le marché nous pousse à être plus sélectif dans nos investissements et à garder de la marge de manœuvre en cas de volatilité, ainsi qu'à déplacer le curseur vers les stratégies satellites. C'est pour cela que nous démarrons cette année avec une poche de liquidités un peu plus importante.

Au titre de l'année 2020, les performances de l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment R-co Valor Bond Opportunities sont les suivantes :

R-co Valor Bond Opportunities C EUR	6,74 %
R-co Valor Bond Opportunities I EUR	7,01 %

(ix) Compartiment R-co CONVICTION CREDIT EURO

La propagation rapide du coronavirus en début d'année et les confinements décidés par plusieurs pays au deuxième trimestre ont entraîné l'économie mondiale en récession. Les marchés déçus des actions des banques centrales ont basculé en mode panique, malgré les premières mesures de soutien budgétaire prises par les gouvernements.

Au cours du mois de mars, les taux d'Etat ont atteint des points bas historiques (0,54% sur le 10 ans américain et -0,86% sur le 10 ans allemand) et les spreads de crédit se sont violemment écartés. Les spreads Investment Grade et High Yield ont respectivement touché 250 pbs (+150 pb) et 880 pbs (+535 pb) au plus large.

La réaction rapide des banques centrales, qui ont augmenté massivement leurs programmes d'achats d'actifs, a permis aux marchés de se reprendre. Les plans de relances massifs annoncés des deux côtés de l'Atlantique et la réouverture progressive des économies au printemps ont également redonné progressivement confiance aux investisseurs.

Portés par une hausse des anticipations d'inflation, les taux souverains ont légèrement rebondi. Ils ont néanmoins terminé l'année en retrait à 0,92% (96 pb) pour le 10 ans américain et -0,57% (-38 pb) pour le 10 ans allemand. Les spreads de crédit ont eux retrouvés leurs niveaux de début d'année, autour de 100 pb pour l'Investment Grade et 350 pb pour le High Yield, après un dernier resserrement marqué au mois de novembre à la suite de l'annonce de vaccins efficaces contre le coronavirus.

Malgré un marché fermé en mars, les émetteurs crédit ont profité des taux et des spreads bas la majeure partie de l'année pour se refinancer. Dès lors, près de 1500 Md€ ont été empruntés (émissions syndiquées), ce qui constitue un nouveau record.

Le Compartiment R-co Conviction Crédit Euro termine l'année 2020 en ligne avec son indice de référence. Malgré un positionnement défensif en début d'année, la violence de la chute du marché en mars a pénalisé le comportement du portefeuille. Nous avons cependant saisi cette opportunité de marché pour investir le portefeuille ; ce qui lui a permis de très bien rebondir sur la seconde partie d'année. Les contributeurs à la performance ont été la gestion de l'exposition crédit via l'utilisation de CDS, en couverture et en exposition, et certains investissements spécifiques avec un bon timing. En raison d'une sensibilité taux faible, la baisse des taux sans risque a en revanche pesé sur la performance.

Le Crédit devrait continuer de bien se comporter en 2021 du fait du soutien des Banques Centrales et d'une reprise attendue de l'économie et donc d'une amélioration des fondamentaux des entreprises. Néanmoins, la faible rémunération que procure ce marché nous pousse à être plus sélectif dans nos investissements et à garder de la marge de manœuvre en cas de volatilité. C'est pour cela que nous démarrons cette année avec une poche de liquidités un peu plus importante.

Au titre de l'année 2020, les performances de l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment R-co Conviction Crédit Euro sont les suivantes :

R-co Conviction Crédit Euro C CHF H	2.44 %
R-co Conviction Crédit Euro C EUR	2.72 %
R-co Conviction Crédit Euro C USD H	4.39 %
R-co Conviction Crédit Euro D EUR	2.41 %
R-co Conviction Crédit Euro F EUR	2.52 %
R-co Conviction Crédit Euro IC CHF H	2.81 %
R-co Conviction Crédit Euro IC EUR	3.09 %
R-co Conviction Crédit Euro ID EUR	3.09 %
R-co Conviction Crédit Euro M EUR	3.45 %
R-co Conviction Crédit Euro MF EUR	2.99 %
R-co Conviction Crédit Euro P CHF H	2.73 %
R-co Conviction Crédit Euro P EUR	2.99 %
R-co Conviction Crédit Euro P USD H	4.68 %
R-co Conviction Crédit Euro PB EUR	2.99 %
R-co Conviction Crédit Euro R EUR	2.24%

(x) Compartiment R-co CONVICTION CREDIT SD EURO

La propagation rapide du coronavirus en début d'année et les confinements décidés par plusieurs pays au deuxième trimestre ont entraîné l'économie mondiale en récession. Les marchés déçus des actions des banques centrales ont basculé en mode panique, malgré les premières mesures de soutien budgétaire prises par les gouvernements.

Au cours du mois de mars, les taux d'Etat ont atteint des points bas historiques (0,54% sur le 10 ans américain et -0,86% sur le 10 ans allemand) et les spreads de crédit se sont violemment écartés. Les spreads Investment Grade et High Yield ont respectivement touché 250 pbs (+150 pb) et 880 pbs (+535 pb) au plus large.

La réaction rapide des banques centrales, qui ont augmenté massivement leurs programmes d'achats d'actifs, a permis aux marchés de se reprendre. Les plans de relances massifs annoncés des deux côtés de l'Atlantique et la réouverture progressive des économies au printemps ont également redonné progressivement confiance aux investisseurs.

Portés par une hausse des anticipations d'inflation, les taux souverains ont légèrement rebondi. Ils ont néanmoins terminé l'année en retrait à 0,92% (96 pb) pour le 10 ans américain et -0,57% (-38 pb) pour le 10 ans allemand. Les spreads de crédit ont eux retrouvé leurs niveaux de début d'année, autour de 100 pb pour l'Investment Grade et 350 pb pour le High Yield, après un dernier resserrement marqué au mois de novembre à la suite de l'annonce de vaccins efficaces contre le coronavirus.

Malgré un marché fermé en mars, les émetteurs crédit ont profité des taux et des spreads bas la majeure partie de l'année pour se refinancer. Dès lors, près de 1500 Md€ ont été empruntés (émissions syndiquées), ce qui constitue un nouveau record.

Le Compartiment R-co Conviction Crédit SD Euro termine l'année en retrait par rapport à son indice de référence. Il a été particulièrement pénalisé au cours du mois de mars, notamment du manque de liquidité sur le segment du crédit court mais a réussi à rattraper une partie de son retard à partir du mois d'avril et termine l'année avec un performance absolue positive. Les principaux contributeurs sont des positions à fort bêta de marché que nous avons conservées pendant la crise. A l'inverse, une position comme Air France qui est particulièrement impactée par le Covid fait partie des principales baisses. Nous avons soldé cette position en fin d'année.

Le Crédit devrait continuer de bien se comporter en 2021 du fait du soutien des Banques Centrales et d'une reprise attendue de l'économie et donc d'une amélioration des fondamentaux des entreprises. Néanmoins, la faible rémunération que procure ce marché nous pousse à être plus sélectif dans nos investissements et à garder de la marge de manœuvre en cas de volatilité. C'est pour cela que nous démarrons cette année avec une poche de liquidités un peu plus importante.

Au titre de l'année 2020, les performances de l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment R-co Conviction Crédit SD Euro sont les suivantes :

R-co Conviction Crédit SD Euro C EUR	0.19 %
R-co Conviction Crédit SD Euro D EUR	0.10 %
R-co Conviction Crédit SD Euro I CHF H	NA
R-co Conviction Crédit SD Euro I EUR	0.40 %
R-co Conviction Crédit SD Euro MF EUR	0.30%

(xi) Compartiment R-co ALIZES devenu R-co 4CHANGE MODERATE ALLOCATION

Entre le 31/12/2019 et le 31/12/2020, R-co 4Change Moderate Allocation affiche une performance nette de -1,93%, sous-performant son indice de référence de 3,26% (*).

Au cours de la période, et malgré la situation sanitaire, le MSCI Monde a progressé en euros et dividendes réinvestis de 7,0%, avec une surperformance marquée pour le S&P en hausse de 8,8% alors que DJ Eurostoxx progressait légèrement de 0.8%. En Asie le Nikkei affiche une hausse de 13,8%. Au sein des marchés émergents, la bourse

brésilienne a été particulièrement pénalisée par sa devise et termine en repli de 27.1% en euros, à contre-courant du MSCI Emergents qui prenait 8.8%, grâce à la très bonne tenue du marché chinois, le MSCI China progressant de 19.1% sur un an. Le taux 10 ans allemand est en repli de 38 bp sur la période pour clôturer à -57 pb après avoir touché -0.86pb au plus bas en mars, au cœur de la première phase de la crise sanitaire. Le taux 10 ans américain s'est lui fortement resserré et a perdu 1% pour clôturer la période à 91 bp. Sur le front des devises, l'euro s'est fortement réapprécié contre le dollar et termine l'année avec une parité de 1.22 en progression de 8.9%. Enfin, le prix du baril a poursuivi sa correction avec un retrait de 21% et un prix de 48\$ pour le WTI en fin de période, après avoir touché un point bas de à 17.3\$ en avril.

L'année a été marquée par la pandémie de COVID apparue en Chine fin 2019 avant de s'étendre sur l'ensemble de la planète. La propagation du virus et les mesures de confinement prises ensuite dans de nombreux pays ont entraîné au cours du 1er trimestre 2020 une baisse historique de toutes les places boursières, tant par l'ampleur de la correction que par sa rapidité. Les réponses budgétaires et monétaires des autorités se sont rapidement mises en place pour prendre une ampleur également historique au cours de la troisième semaine du mois de mars. Du côté des banques centrales, celles qui pouvaient le faire ont fortement baissé leurs taux à l'image de la Fed qui les a baissés de 150pb. Les annonces de Quantitative Easing ont également été importantes avec des annonces de milliers de milliards de dollars de rachats de titres obligataires par la Fed, la BCE et la BoE. Sur le plan budgétaire, les Etats-Unis ont annoncé un plan global porté à 2,2tr\$, et les différents Etats européens ont également mis en place des plans de relance massifs. Ces mesures inédites ont permis aux marchés de récupérer leurs pertes après avoir touchés un point bas fin mars. Ce rebond a particulièrement profité au secteur de la technologie pour lequel la période de confinement a permis d'accélérer les usages. En Europe l'adoption à la mi-juillet du plan de relance NextGen par l'Union Européenne a rassuré sur la solidité de la zone.

Petit à petit, la confirmation de la normalisation de la croissance, notamment dans la sphère manufacturière, a aussi joué dans le bon sens. Les prévisions des contractions subies au second trimestre aux US et en Europe ont souvent été revues à la hausse. Seule la reprise du marché de l'emploi a pu montrer quelques signes d'essoufflement. Du côté des banques centrales, le ton est resté très accommodant. A Jackson Hole, Jerome Powell a officialisé l'adoption de nouveaux objectifs en matière d'inflation, s'autorisant à dépasser le cap des 2% de façon durable avant de relever les taux. Dans l'absolu, il a même exclu toute intervention avant 2023. En Europe, le message de BCE est, lui aussi, resté très accommodant, l'institution se disant néanmoins attentive quant au renforcement récent de l'euro. Au Japon, la BoJ et le tout nouveau premier ministre ont fait passer un message de stabilité.

Sur le plan politique, les épilogues positifs sur les deux derniers sujets de préoccupation du marché : une sortie ordonnée du Royaume Uni de l'Union Européenne et l'accord conclu entre républicains et démocrates sur les 900 Mds\$ de la dernière patte du plan de relance américain ont porté le marché sur la fin d'année. Mais le véritable changement permettant au marché d'accélérer son rebond sur le 4ème trimestre est venu des résultats très encourageants des candidat-vaccin de Pfizer/BioNtech et Moderna Therapeutics début novembre, qui ont vite remis le marché en mode « risk-on » au profit de la thématique « value/cycliques », en redonnant de la visibilité aux investisseurs.

Entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020, le Compartiment a réalisé une performance de -4,6%, pénalisée par la surpondération sur les actions européennes, notamment sur les composantes cycliques et financières et par une stratégie de faible exposition au risque de taux. Le positionnement « value » du Compartiment a fortement impacté sa performance ainsi que sa sous-pondération sur les secteurs de croissance particulièrement recherchés par les investisseurs lors de la crise sanitaire. Ceci a

contribué à accentuer la surperformance déjà marquée du style « croissance » qui a surperformé la valeur de 18.0% sur la période, enfonçant encore des niveaux historiques de surperformance. Dans un premier temps le fort rebond des indicateurs avancés n'a pas permis au fonds de surperformer, les inquiétudes sur la suite de la crise sanitaire n'incitant pas les investisseurs à privilégier les valeurs values dans le rebond, contrairement à ce que l'on avait pu observer lors d'épisodes comparables. Dans un second temps, le Compartiment a pleinement profité de l'annonce d'un vaccin efficace pour fortement rebondir sur les deux derniers mois sans toutefois pouvoir compenser la sous-performance du début d'année. La surexposition du Compartiment aux secteurs cycliques et financiers et la sous-pondération des secteurs de croissance défensive (Biens ménagers et Technologie notamment) ont pesé sur la performance. La sélection de titres décevante dans les secteurs des loisirs voyages (Air France) et bancaires (Société générale) a été partiellement compensée par la bonne sélection de titre dans les secteurs Automobile (Peugeot et Daimler), des matières premières (Arcelor Mittal) et de la construction (Saint Gobain).

Nous estimons néanmoins que plusieurs éléments pourraient renforcer l'attrait du style « value » auprès des investisseurs dans les mois à venir : (i) le bon déroulement de la campagne de vaccination, (ii) des bases comparables de résultats particulièrement attractives en 2021 (dès le Q1) qui offrent un fort potentiel de rebond surtout en cas de reprise cyclique, (iii) la fin du vent contraire de la baisse des taux.

Dans ce contexte, notre politique de gestion a consisté à maintenir une exposition actions élevée aux environs de 30%. En effet, les craintes du marché nous semblaient excessives au regard d'effets de base particulièrement favorables et du soutien extrêmement significatif des Banques Centrales et des Etats. Sur le plan politique, la création d'un fonds européen de 750Mds€, financé en grande partie par de la dette mutualisée pourrait constituer une avancée majeure dans l'intégration européenne et réduire la prime de risque politique qui pèse sur la zone depuis la crise souveraine de 2011-2012. En outre, la découverte d'un traitement ou d'un vaccin devrait constituer un facteur de soutien important aux secteurs très décotés, comme cela a pu être observé en novembre dernier. Nous avons également construit le portefeuille autour de 4 thèmes pour profiter de ce potentiel rebond :

- Des sociétés ayant une forte exposition internationale pour profiter de la reprise chinoise en « V » qui est déjà en place : ArcelorMittal, Daimler, Henkel, AB Inbev, ST Microelectronics, Cap Gemini, BASF
- Des valeurs cycliques affichant des points d'entrée historiques avec un bilan solide leur permettant de traverser la crise et d'être les gagnants post crise sanitaire au sein de leur secteur : Airbus, Peugeot, Saint Gobain
- Conserver des positions sur des secteurs faisant face à des défis structurels mais qui affichent des valorisations très attractives avec des catalystes à court terme : Banque (BNP, Caixa, Intesa) et Energie (Total)
- Des valeurs défensives avec un aspect value pour limiter la baisse en cas de dégradation prolongée de la situation sanitaire : Danone, Deutsche Post, Carrefour, Veolia, Sanofi, Orange, Iliad

Sur la partie obligataire, nous avons maintenu une poche taux défensive avec une sensibilité faible et une proportion importante de cash-quasi cash qui nous semble bien positionnée pour bénéficier de la thématique de reflation ou d'une éventuelle pentification de la courbe des taux.

Le Compartiment a été transformé en fin d'année (29 décembre 2020) pour adopter un positionnement plus défensif avec une exposition actions de 24%, exclusivement sur les actions européennes et sans biais de style. Le niveau de sensibilité au risque de taux a également été relevé même si il reste inférieur à celui de son indice de référence.

Au titre de l'année 2020, les performances de l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment R-co 4Change Moderate Allocation sont les suivantes :

R-co 4Change Moderate Allocation C EUR	- 1.93 %
R-co 4Change Moderate Allocation D EUR	- 1.93 %
R-co 4Change Moderate Allocation F EUR	- 2.32 %
R-co 4Change Moderate Allocation P EUR	- 1.54%
R-co 4Change Moderate Allocation P CHF H	NA
R-co 4Change Moderate Allocation M EUR	- 1,14%
R-co 4Change Moderate Allocation MF EUR	- 1.36%
R-co 4Change Moderate Allocation R EUR	- 2.64%

(*) "Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs du Compartiment"

(xii) **Compartiment R-co CONVICTION CLUB**

Entre le 31/12/2019 et le 31/12/2020, R-co Conviction Club affiche une performance nette de -5,04%, sous-performant son indice de référence de 9,3% (*)

Au cours de la période, et malgré la situation sanitaire, le MSCI Monde a progressé en euros et dividendes réinvestis de 7,0%, avec une surperformance marquée pour le S&P en hausse de 8,8% alors que DJ Eurostoxx progressait légèrement de 0.8%. En Asie le Nikkei affiche une hausse de 13,8%. Au sein des marchés émergents, la bourse brésilienne a été particulièrement pénalisée par sa devise et termine en repli de 27.1% en euros, à contre-courant du MSCI Emergents qui prenait 8.8%, grâce à la très bonne tenue du marché chinois, le MSCI China progressant de 19.1% sur un an. Le taux 10 ans allemand est en repli de 38 bp sur la période pour clôturer à -57 pb après avoir touché - 0.86pb au plus bas en mars, au cœur de la première phase de la crise sanitaire. Le taux 10 ans américain s'est lui fortement resserré et a perdu 1% pour clôturer la période à 91 bp. Sur le front des devises, l'euro s'est fortement réapprécié contre le dollar et termine l'année avec une parité de 1.22 en progression de 8.9%. Enfin, le prix du baril a poursuivi sa correction avec un retrait de 21% et un prix de 48\$ pour le WTI en fin de période, après avoir touché un point bas de à 17.3\$ en avril.

L'année a été marquée par la pandémie de COVID apparue en Chine fin 2019 avant de s'étendre sur l'ensemble de la planète. La propagation du virus et les mesures de confinement prises ensuite dans de nombreux pays ont entraîné au cours du 1er trimestre 2020 une baisse historique de toutes les places boursières, tant par l'ampleur de la correction que par sa rapidité. Les réponses budgétaires et monétaires des autorités se sont rapidement mises en place pour prendre une ampleur également historique au cours de la troisième semaine du mois de mars. Du côté des banques centrales, celles qui pouvaient le faire ont fortement baissé leurs taux à l'image de la Fed qui les a baissés de 150pb. Les annonces de Quantitative Easing ont également été importantes avec des annonces de milliers de milliards de dollars de rachats de titres obligataires par la Fed, la BCE et la BoE. Sur le plan budgétaire, les Etats-Unis ont annoncé un plan global porté à 2,2tr\$, et les différents Etats européen ont également mis en place des plans de relance massifs. Ces mesures inédites ont permis aux marchés de récupérer leurs pertes après avoir touchés un point bas fin mars. Ce rebond a particulièrement profité au secteur de la technologie pour lequel la période de confinement a permis d'accélérer les usages. En Europe l'adoption à la mi-juillet du plan de relance NextGen par l'Union Européenne a rassuré sur la solidité de la zone.

Petit à petit, la confirmation de la normalisation de la croissance, notamment dans la sphère manufacturière, a aussi joué dans le bon sens. Les prévisions des contractions subies au second trimestre aux US et en Europe ont souvent été revues à la hausse. Seule la reprise du marché de l'emploi a pu montrer quelques signes d'essoufflement. Du côté des banques centrales, le ton est resté très accommodant. A Jackson Hole, Jerome Powell a officialisé l'adoption de nouveaux objectifs en matière d'inflation, s'autorisant à dépasser le cap des 2% de façon durable avant de relever les taux. Dans l'absolu, il a même exclu toute intervention avant 2023. En Europe, le message de BCE est, lui aussi, resté très accommodant, l'institution se disant néanmoins attentive quant au renforcement récent de l'euro. Au Japon, la BoJ et le tout nouveau premier ministre ont fait passer un message de stabilité.

Sur le plan politique, les épilogues positifs sur les deux derniers sujets de préoccupation du marché : une sortie ordonnée du Royaume Uni de l'Union Européenne et l'accord conclu entre républicains et démocrates sur les 900 Mds\$ de la dernière patte du plan de relance américain ont porté le marché sur la fin d'année. Mais le véritable changement permettant au marché d'accélérer son rebond sur le 4ème trimestre est venu des résultats très encourageants des candidat-vaccin de Pfizer/BioNtech et Moderna Therapeutics début novembre, qui ont vite remis le marché en mode « risk-on » au profit de la thématique « value/cycliques », en redonnant de la visibilité aux investisseurs.

Entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020, le fonds a réalisé une performance de -5,04%, pénalisée par la surpondération sur les actions européennes, notamment sur les composantes cycliques et financières et par une stratégie de faible exposition au risque de taux. Le positionnement « value » du fonds a fortement impacté sa performance ainsi que sa sous-pondération sur les secteurs de croissance particulièrement recherchés par les investisseurs lors de la crise sanitaire. Ceci a contribué à accentuer la surperformance déjà marquée du style « croissance » qui a surperformé la value de 18.0% sur la période, enfonçant encore des niveaux historiques de surperformance. Dans un premier temps le fort rebond des indicateurs avancés n'a pas permis au fonds de surperformer, les inquiétudes sur la suite de la crise sanitaire n'incitant pas les investisseurs à privilégier les valeurs values dans le rebond, contrairement à ce que l'on avait pu observer lors d'épisodes comparables. Dans un second temps, le fonds a pleinement profité de l'annonce d'un vaccin efficace pour fortement rebondir sur les deux derniers mois sans toutefois pouvoir compenser la sous-performance du début d'année. La surexposition du fonds aux secteurs cycliques et financiers et la sous-pondération des secteurs de croissance défensive (Biens ménagers et Technologie notamment) ont pesé sur la performance. La sélection de titres décevante dans les secteurs des loisirs voyages (Air France) et bancaires (Société générale) a été partiellement compensée par la bonne sélection de titre dans les secteurs Automobile (Peugeot et Daimler), des matières premières (Arcelor Mittal) et de la construction (Saint Gobain).

Nous estimons néanmoins que plusieurs éléments pourraient renforcer l'attrait du style « value » auprès des investisseurs dans les mois à venir : (i) le bon déroulement de la campagne de vaccination, (ii) des bases comparables de résultats particulièrement attractives en 2021 (dès le Q1) qui offrent un fort potentiel de rebond surtout en cas de reprise cyclique, (iii) la fin du vent contraire de la baisse des taux.

Dans ce contexte, notre politique de gestion a consisté à maintenir une exposition actions élevée aux environs de 70-72%. En effet, les craintes du marché nous semblaient excessives au regard d'effets de base particulièrement favorables et du soutien extrêmement significatif des Banques Centrales et des Etats. Sur le plan politique, la

() "Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs du Compartiment"*

création d'un fonds européen de 750Mds€, financé en grande partie par de la dette mutualisée pourrait constituer une avancée majeure dans l'intégration européenne et réduire la prime de risque politique qui pèse sur la zone depuis la crise souveraine de 2011-2012. En outre, la découverte d'un traitement ou d'un vaccin devrait constituer un facteur de soutien important aux secteurs très décotés, comme cela a pu être observé en novembre dernier.

Nous avons également construit le portefeuille autour de 4 thèmes pour profiter de ce potentiel rebond :

- Des sociétés ayant une forte exposition internationale pour profiter de la reprise chinoise en « V » qui est déjà en place : ArcelorMittal, Daimler, Henkel, AB Inbev, ST Microelectronics, Cap Gemini, BASF
- Des valeurs cycliques affichant des points d'entrée historiques avec un bilan solide leur permettant de traverser la crise et d'être les gagnants post crise sanitaire au sein de leur secteur : Airbus, Peugeot, Saint Gobain
- Conserver des positions sur des secteurs faisant face à des défis structurels mais qui affichent des valorisations très attractives avec des catalyses à court terme : Banque (BNP, Caixa, Intesa) et Energie (Total)
- Des valeurs défensives avec un aspect value pour limiter la baisse en cas de dégradation prolongée de la situation sanitaire : Danone, Deutsche Post, Carrefour, Veolia, Sanofi, Orange, Iliad

Sur la partie obligataire, nous avons maintenu une poche taux défensive avec une sensibilité nulle et une proportion importante de cash-quasi cash qui nous semble bien positionnée pour bénéficier de la thématique de reflation ou d'une éventuelle pentification de la courbe des taux.

Au titre de l'année 2020, les performances des catégories d'actions du Compartiment R-co Conviction Club sont les suivantes :

R-co Conviction Club C CHF H	NA
R-co Conviction Club C EUR	- 5.28%
R-co Conviction Club CD EUR	- 5.04%
R-co Conviction Club CL EUR	- 5.05%
R-co Conviction Club D EUR	- 5.28%
R-co Conviction Club F EUR	- 5.66%
R-co Conviction Club MF EUR	- 4.76%
R-co Conviction Club P EUR	- 4.76%
R-co Conviction Club PB EUR	NA
R-co Conviction Club R EUR	- 6.56

() Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs du compartiment*

(xiii) Compartiment R-co CONVICTION EQUITY VALUE EURO

Entre le 31/12/2019 et le 31/12/2020 R-co Conviction Equity Value Euro affiche une performance nette de -9.9%, sous-performant son indice de référence de 10.1% (*).

Au cours de la période, et malgré la situation sanitaire, le MSCI Monde a progressé en euros et dividendes réinvestis de 7,0%, avec une surperformance marquée pour le S&P en hausse de 8,8% alors que DJ Eurostoxx progressait légèrement de 0.8%. En Asie le Nikkei affiche une hausse de 13,8%. Au sein des marchés émergents, la bourse brésilienne a été particulièrement pénalisée par sa devise et termine en repli de 27.1% en euros, à contre-courant du MSCI Emergents qui prenait 8.8%, grâce à la très bonne tenue du marché chinois, le MSCI China progressant de 19.1% sur un an. Le taux 10 ans allemand est en repli de 38 bp sur la période pour clôturer à -57 pb après avoir touché -0.86pb au plus bas en mars, au cœur de la première phase de la crise sanitaire. Le taux 10 ans américain s'est lui fortement resserré et a perdu 1% pour clôturer la période à 91 bp. Sur le front des devises, l'euro s'est fortement réapprécié contre le dollar et termine l'année avec une parité de 1.22 en progression de 8.9%. Enfin, le prix du baril a poursuivi sa correction avec un retrait de 21% et un prix de 48\$ pour le WTI en fin de période, après avoir touché un point bas de à 17.3\$ en avril.

L'année a été marquée par la pandémie de COVID apparue en Chine fin 2019 avant de s'étendre sur l'ensemble de la planète. La propagation du virus et les mesures de confinement prises ensuite dans de nombreux pays ont entraîné au cours du 1er trimestre 2020 une baisse historique de toutes les places boursières, tant par l'ampleur de la correction que par sa rapidité. Les réponses budgétaires et monétaires des autorités se sont rapidement mises en place pour prendre une ampleur également historique au cours de la troisième semaine du mois de mars. Du côté des banques centrales, celles qui pouvaient le faire ont fortement baissé leurs taux à l'image de la Fed qui les a baissés de 150pb. Les annonces de Quantitative Easing ont également été importantes avec des annonces de milliers de milliards de dollars de rachats de titres obligataires par la Fed, la BCE et la BoE. Sur le plan budgétaire, les Etats-Unis ont annoncé un plan global porté à 2,2tr\$, et les différents Etats européens ont également mis en place des plans de relance massifs. Ces mesures inédites ont permis aux marchés de récupérer leurs pertes après avoir touchés un point bas fin mars. Ce rebond a particulièrement profité au secteur de la technologie pour lequel la période de confinement a permis d'accélérer les usages. En Europe l'adoption à la mi-juillet du plan de relance NextGen par l'Union Européenne a rassuré sur la solidité de la zone.

Petit à petit, la confirmation de la normalisation de la croissance, notamment dans la sphère manufacturière, a aussi joué dans le bon sens. Les prévisions des contractions subies au second trimestre aux US et en Europe ont souvent été revues à la hausse. Seule la reprise du marché de l'emploi a pu montrer quelques signes d'essoufflement. Du côté des banques centrales, le ton est resté très accommodant. A Jackson Hole, Jerome Powell a officialisé l'adoption de nouveaux objectifs en matière d'inflation, s'autorisant à dépasser le cap des 2% de façon durable avant de relever les taux. Dans l'absolu, il a même exclu toute intervention avant 2023. En Europe, le message de BCE est, lui aussi, resté très accommodant, l'institution se disant néanmoins attentive quant au renforcement récent de l'euro. Au Japon, la BoJ et le tout nouveau premier ministre ont fait passer un message de stabilité.

() Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs du compartiment*

Sur le plan politique, les épilogues positifs sur les deux derniers sujets de préoccupation du marché : une sortie ordonnée du Royaume Uni de l'Union Européenne et l'accord conclu entre républicains et démocrates sur les 900 Mds\$ de la dernière patte du plan de relance américain ont porté le marché sur la fin d'année. Mais le véritable changement permettant au marché d'accélérer son rebond sur le 4ème trimestre est venu des résultats très encourageants des candidat-vaccin de Pfizer/BioNtech et Moderna Therapeutics début novembre, qui ont vite remis le marché en mode « risk-on » au profit de la thématique « value/cycliques », en redonnant de la visibilité aux investisseurs.

Entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020, le fonds a réalisé une performance de -9.85%. Le positionnement « value » du fonds a fortement impacté sa performance ainsi que sa sous-pondération sur les secteurs de croissance particulièrement recherchés par les investisseurs lors de la crise sanitaire. Ceci a contribué à accentuer la surperformance déjà marquée du style « croissance » qui a surperformé la value de 18.0% sur la période, enfonçant encore des niveaux historiques de surperformance. Dans un premier temps le fort rebond des indicateurs avancés n'a pas permis au fonds de surperformer, les inquiétudes sur la suite de la crise sanitaire n'incitant pas les investisseurs à privilégier les valeurs values dans le rebond, contrairement à ce que l'on avait pu observer lors d'épisodes comparables. Dans un second temps, le fonds a pleinement profité de l'annonce d'un vaccin efficace pour fortement rebondir sur les deux derniers mois sans toutefois pouvoir compenser la sous-performance du début d'année. La surexposition du fonds aux secteurs cycliques et financiers et la sous-pondération des secteurs de croissance défensive (Biens ménagers et Technologie notamment) ont pesé sur la performance. La sélection de titres décevante dans les secteurs des loisirs voyages (Air France) et bancaires (Société générale) a été partiellement compensée par la bonne sélection de titre dans les secteurs Automobile (Peugeot et Daimler), des matières premières (Arcelor Mittal) et de la construction (Saint Gobain).

Nous estimons néanmoins que plusieurs éléments pourraient renforcer l'attrait du style « value » auprès des investisseurs dans les mois à venir : (i) le bon déroulement de la campagne de vaccination, (ii) des bases comparables de résultats particulièrement attractives en 2021 (dès le Q1) qui offrent un fort potentiel de rebond surtout en cas de reprise cyclique, (iii) la fin du vent contraire de la baisse des taux.

Dans ce contexte, notre politique de gestion a consisté construire le portefeuille autour de 4 thèmes pour profiter de ce potentiel rebond :

- Des sociétés ayant une forte exposition internationale pour profiter de la reprise chinoise en « V » qui est déjà en place : ArcelorMittal, Daimler, Henkel, AB Inbev, ST Microelectronics, Cap Gemini, BASF
- Des valeurs cycliques affichant des points d'entrée historiques avec un bilan solide leur permettant de traverser la crise et d'être les gagnants post crise sanitaire au sein de leur secteur : Airbus, Peugeot, Saint Gobain
- Conserver des positions sur des secteurs faisant face à des défis structurels mais qui affichent des valorisations très attractives avec des catalyses à court terme : Banque (BNP, Caixa, Intesa) et Energie (Total)
- Des valeurs défensives avec un aspect value pour limiter la baisse en cas de dégradation prolongée de la situation sanitaire : Danone, Deutsche Post, Carrefour, Veolia, Sanofi, Orange, Iliad

Au titre de l'année 2020, les performances des catégories d'actions du Compartiment R-co Conviction Equity Value Euro sont les suivantes :

R-co Conviction Equity Value Euro C EUR	- 9.85 %
R-co Conviction Equity Value Euro CL EUR	- 9.63 %
R-co Conviction Equity Value Euro F EUR	- 10,22 %
R-co Conviction Equity Value Euro I EUR	- 9.18 %
R-co Conviction Equity Value Euro ID EUR	- 9.18 %
R-co Conviction Equity Value Euro M EUR	- 8.49 %
R-co Conviction Equity Value Euro MF EUR	- 9.36 %
R-co Conviction Equity Value Euro P EUR	- 9.36 %

(*) "Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs du compartiment"

(xiv) **Compartiment RMM ACTIONS USA**

Contexte global aux Etats-Unis :

L'année 2020 sur le marché américain a été marquée par plusieurs périodes avec des dynamiques totalement différentes :

- De janvier à mi-février 2020 : le marché américain a poursuivi sur la même tendance haussière qu'en 2019, avec des indices qui ont enregistré de nouveaux records mi février. Les valeurs de croissance ont été les principaux gagnants de cette hausse, avec des gains de plus de 10% pour les grandes capitalisations comme Apple, Microsoft, Google ou encore Amazon.
- Puis, l'apparition de la pandémie Covid-19 sur le territoire américain (principalement à New York) a complètement changé la dynamique du marché. Les mesures de confinement et/ou de restriction de déplacement, la fermeture des écoles, des restaurants/bars ont fait exploser le taux de chômage avec plus de 30m d'américains sans emploi.

Dans ce contexte, le gouvernement de Trump et la FED ont rapidement décidé d'injecter des liquidités pour soutenir l'économie. Un plan de relance gouvernemental record de 2T\$ a ainsi été voté avec des mesures de soutien aussi bien aux entreprises qu'aux particuliers, via l'envoi direct de chèques, aux ménages et limiter les effets de l'arrêt brutal de l'économie.

Le rebond du marché américain s'est donc enclenché à partir d'avril, après une baisse de plus de 30%, enregistré sur le mois de mars !

- De l'été à l'élection américaine de début novembre : on a assisté à un rebond rapide de l'économie, le fameux scénario en V. Même si le chômage est resté à un taux élevé, le rebond des créations d'emplois et la réouverture de l'économie ont permis de rétablir une dynamique positive avec un redémarrage des mesures d'activité comme les ISM, le PIB ou les ventes au détail.

De plus, les premiers espoirs sur l'arrivée des vaccins suite aux études positives de plusieurs valeurs de santé, ont permis de maintenir de poursuivre le rallye sur les indices américains, qui revenaient sur leurs plus hauts niveaux mi-octobre 2020.

- Sur les deux derniers mois de l'année, la victoire des Démocrates à l'élection présidentielle a été accueillie positivement et les indices ont poursuivi leur hausse jusqu'à la fin de l'année, pour finir au plus haut historique à fin décembre.

Dans ce contexte, les principaux choix de gestion se caractérisent par :

Le positionnement défensif de RMM Actions USA, début 2020, a permis de bien performé pendant la première phase de correction liée au Covid. Cette baisse a été mise à contribution, pour renforcer les positions les plus impactées négativement et pénalisées sur le mois de mars.

Cette remontée de l'exposition du fonds à 100% a permis de bien performer dans le rebond fort et rapide à partir d'avril. A partir de l'été, la stratégie a été de revenir à un positionnement prudent, et de nombreux allègements et prise de profits ont été réalisés. La poursuite du rallye a donc été plus difficile à gérer, et les bonnes performances à fin septembre, se sont détériorées en fin d'année.

Ainsi pour 2020, le Compartiment a enregistré une performance de 5,9% alors que le S&P500 (en euros) a enregistré une performance de 8,4%.

() "Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs."*

(xv) Compartiment R-co CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO

Entre le 31/12/2019 et le 31/12/2020 R-co Conviction Equity Multi Caps Euro affiche une performance (*) nette de + 3.58 % (part I), au-dessus de son indice de référence (+0.25 %).

Au cours de la période, et malgré la situation sanitaire, le MSCI Monde a progressé en euros et dividendes réinvestis de 7,0%, avec une surperformance marquée pour le S&P en hausse de 8,8% alors que DJ Eurostoxx progressait légèrement de 0.8%. En Asie le Nikkei affiche une hausse de 13,8%. Au sein des marchés émergents, la bourse brésilienne a été particulièrement pénalisée par sa devise et termine en repli de 27.1% en euros, à contre-courant du MSCI Emergents qui prenait 8.8%, grâce à la très bonne tenue du marché chinois, le MSCI China progressant de 19.1% sur un an. Le taux 10 ans allemand est en repli de 38 bp sur la période pour clôturer à -57 pb après avoir touché -0.86pb au plus bas en mars, au cœur de la première phase de la crise sanitaire. Le taux 10 ans américain s'est lui fortement resserré et a perdu 1% pour clôturer la période à 91 bp. Sur le front des devises, l'euro s'est fortement réapprécié contre le dollar et termine l'année avec une parité de 1.22 en progression de 8.9%. Enfin, le prix du baril a poursuivi sa correction avec un retrait de 21% et un prix de 48\$ pour le WTI en fin de période, après avoir touché un point bas de à 17.3\$ en avril.

L'année a été marquée par la pandémie de COVID apparue en Chine fin 2019 avant de s'étendre sur l'ensemble de la planète. La propagation du virus et les mesures de confinement prises ensuite dans de nombreux pays ont entraîné au cours du 1er trimestre 2020 une baisse historique de toutes les places boursières, tant par l'ampleur de la correction que par sa rapidité. Les réponses budgétaires et monétaires des autorités se sont rapidement mises en place pour prendre une ampleur également historique au cours de la troisième semaine du mois de mars. Du côté des banques centrales, celles qui pouvaient le faire ont fortement baissé leurs taux à l'image de la Fed qui les a baissés de 150pb. Les annonces de Quantitative Easing ont également été importantes avec des annonces de milliers de milliards de dollars de rachats de titres obligataires par la Fed, la BCE et la BoE. Sur le plan budgétaire, les Etats-Unis ont annoncé un plan global porté à 2,2tr\$, et les différents Etats européens ont également mis en place des plans de relance massifs. Ces mesures inédites ont permis aux marchés de récupérer leurs pertes après avoir touchés un point bas fin mars. Ce rebond a particulièrement profité au secteur de la technologie pour lequel la période de confinement a permis d'accélérer les usages. En Europe l'adoption à la mi-juillet du plan de relance NextGen par l'Union Européenne a rassuré sur la solidité de la zone.

() "Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs."*

Petit à petit, la confirmation de la normalisation de la croissance, notamment dans la sphère manufacturière, a aussi joué dans le bon sens. Les prévisions des contractions subies au second trimestre aux US et en Europe ont souvent été revues à la hausse. Seule la reprise du marché de l'emploi a pu montrer quelques signes d'essoufflement. Du côté des banques centrales, le ton est resté très accommodant. A Jackson Hole, Jerome Powell a officialisé l'adoption de nouveaux objectifs en matière d'inflation, s'autorisant à dépasser le cap des 2% de façon durable avant de relever les taux. Dans l'absolu, il a même exclu toute intervention avant 2023. En Europe, le message de BCE est, lui aussi, resté très accommodant, l'institution se disant néanmoins attentive quant au renforcement récent de l'euro. Au Japon, la BoJ et le tout nouveau premier ministre ont fait passer un message de stabilité.

Sur le plan politique, les épilogues positifs sur les deux derniers sujets de préoccupation du marché : une sortie ordonnée du Royaume Uni de l'Union Européenne et l'accord conclu entre républicains et démocrates sur les 900 Mds\$ de la dernière patte du plan de relance américain ont porté le marché sur la fin d'année. Mais le véritable changement permettant au marché d'accélérer son rebond sur le 4ème trimestre est venu des résultats très encourageants des candidat-vaccins de Pfizer/BioNtech et Moderna Therapeutics début novembre, qui ont vite remis le marché en mode « risk-on » au profit de la thématique « cyclique », en redonnant de la visibilité aux investisseurs.

Sur l'exercice 2020, le fonds a réalisé une performance de +3.58%, au-dessus de son indice de référence, Eurostoxx d.n.r. +0.25% (*). Dans ce marché finalement assez stable globalement sur la période, les performances sectorielles sont très dispersées. Parmi les meilleures progressions, on trouve les biens de consommation (+19.2%), la technologie (+18.3%), la distribution (+10.3%), les services aux collectivités (+9.8%), la chimie (+7.1%). A l'opposé, les secteurs sous performants sont les banques (-23.7%), le pétrole/gaz (-22.1%), les télécommunication (-14.3%), l'assurance (-13.6%), l'alimentation-boissons (-13%), la construction (-11.7%).

Parmi les satisfactions de l'exercice, il faut noter les contributions à la performance très positives des positions sur : Asml, Edp Renovaveis, Soitec, Plastic Omnium, Trigano, Diasorin, Sartorius Stedim, Adidas, Asmi, L'Oreal.

En sens inverse, le fonds a été pénalisé par les contributions négatives de quelques positions comme : Wirecard (faillite retentissante en Allemagne), Cap Gemini, Crédit Agricole, Total, Bnp, Sap, Accor, Eni, Vinci, Nokia.

Dans le contexte sanitaire très incertain et dans l'environnement macroéconomique marqué par l'exceptionnel ralentissement de l'activité (notamment dans les domaines de services), notre politique de gestion a consisté à maintenir :

- Une sur exposition forte aux secteurs de la santé et de la technologie mais sur les biens de consommation
- Une sous exposition marquée aux secteurs de la finance, de l'énergie-produits de base et de l'industrie, services aux collectivités
- Des positions plus neutres sur les télécommunications et les services.

Les principales positions en fin d'exercice regroupent : Asml, L'Oreal, Peugeot, Allianz, Lvmh, St Microelectronics, Teleperformance, Air Liquide, Total et Amplifon, des sociétés présentant de très bonnes performances financières malgré l'environnement difficile, mais aussi dotées d'équipe de direction très solide et réactive.

Au titre de l'année 2020, les performances des catégories d'actions du Compartiment R-co Conviction Equity Multi Caps Euro sont les suivantes :

R-co Conviction Equity Multi Caps Euro C EUR	2.83 %
R-co Conviction Equity Multi Caps Euro I EUR	3.58 %
R-co Conviction Equity Multi Caps Euro MF EUR	4.23 %

(xvi) **Compartiment R-co 4CHANGE GREEN BONDS**

Contexte financier :

La propagation rapide du coronavirus en début d'année et les confinements décidés par plusieurs pays au deuxième trimestre ont entraîné l'économie mondiale en récession. Les marchés déçus des actions des banques centrales ont basculé en mode panique, malgré les premières mesures de soutien budgétaire prises par les gouvernements.

Au cours du mois de mars, les taux d'Etat ont atteint des points bas historiques (0,54% sur le 10 ans américain et -0,86% sur le 10 ans allemand) et les spreads de crédit se sont violemment écartés. Les spreads Investment Grade et High Yield ont respectivement touché 250 pbs (+150 pb) et 880 pbs (+535 pb) au plus large.

La réaction rapide des banques centrales, qui ont augmenté massivement leurs programmes d'achats d'actifs, a permis aux marchés de se reprendre. Les plans de relances massifs annoncés des deux côtés de l'Atlantique et la réouverture progressive des économies au printemps ont également redonné progressivement confiance aux investisseurs.

Portés par une hausse des anticipations d'inflation, les taux souverains ont légèrement rebondi. Ils ont néanmoins terminé l'année en retrait à 0,92% (-96 pb) pour le 10 ans américain et -0,57% (-38 pb) pour le 10 ans allemand. Les spreads de crédit ont eux retrouvés leurs niveaux de début d'année, autour de 100 pb pour l'Investment Grade et 350 pb pour le High Yield, après un dernier resserrement marqué au mois de novembre à la suite de l'annonce de vaccins efficaces contre le coronavirus.

Malgré un marché fermé en mars, les émetteurs de crédit ont profité des taux et des spreads bas la majeure partie de l'année pour se refinancer. Dès lors, près de 1500 Md€ ont été empruntés (émissions syndiquées), ce qui constitue un nouveau record.

Politique de gestion

Suite au lancement du fonds le 9 juillet, la rapide collecte enregistrée n'était que partiellement investie à la fin du mois de juillet. Le redémarrage du marché primaire à partir d'août puis l'afflux d'émissions vertes en septembre et en novembre ont facilité les investissements. A fin d'année, le cœur de portefeuille est largement investi en obligations vertes, toutes conformes aux principes de l'ICMA (77%), principalement au sein des secteurs financier et des services aux collectivités (à l'image du gisement), en EUR et en USD. Le fonds a également investi au travers d'obligations sociales et d'obligations durables conformes aux principes respectifs de l'ICMA pour environ 4%. Le solde du portefeuille correspond à 13% d'obligations classiques et 6% de liquidités à fin décembre. Le risque de change de portefeuille (28% à fin décembre dont 27% en dollars américains) a été progressivement renforcé tandis que l'euro s'est apprécié de plus de 8 % face au billet vert sur la période (dont plus de 4% en juillet lorsque la sous pondération du fonds par rapport à sa référence était maximale). L'exposition progressive et prudente du fonds lui a permis de mieux résister que sa référence à ce mouvement.

En termes de type d'investissements plus spécifique, le fonds est investi pour 3 % en dette publique, 6% en dette subordonnée et 4 % en dette hybride en fin d'année. En termes de risque crédit, limité dans la documentation légale à 10% pour le HY et 10% pour le non noté, le fonds a diversifié ses investissements pour 8% en tirs à haut

rendement et 1 % en non noté. Ces diversifications ont contribué positivement à la performance en 2020.

A fin décembre, le fonds affiche une sensibilité de 5,4 contre près de 6 pour sa référence et un risque crédit / SPS (en ligne avec l'indice) pour un rendement de 0,64%. Globalement, le fonds est resté surpondéré et sur-sensible sur les titres libellés en EUR tandis qu'il était sous-pondéré et sous-sensible sur les titres libellés en USD. Dans un contexte plus haussier de la courbe des taux américaine sur la période de gestion en 2020, outre le change et les diversifications crédit, ce positionnement a également été favorable.

Actif et performances

Au 31 décembre 2020, l'actif de R-Co 4Change Green Bonds est de 106,8 millions d'euros.

La VL respective des parts D, C, P et IC sont de 100,87 (D et C), 100,99 et 1001,33, en progression respective de 0,87% (D et C), 0,99% et 1,33% depuis le 09/07/2020, date de création du fonds (10/07/2020 pour la part IC) à comparer avec une variation de l'indice de référence de +0,21% (Indice de référence : Bloomberg Barclays Global Green Bond Index : Corporate, non couvert et calculé en euro coupons inclus (I31591EU Index)).

D/ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice écoulé

- **Le 28 février 2020**

Création du Compartiment R-co Conviction USA par fusion absorption du FCP *R-co Conviction USA*.

- **Le 3 mars 2020**

Création du Compartiment *Martin Maurel Euromix Actions* par fusion absorption du FCP Martin Maurel Euromix Actions .

- **Le 16 mars 2020**

Changement de dénomination du Compartiment R-co Conviction USA devenu *RMM Actions USA*.

Changement de dénomination du Compartiment Martin Maurel Euromix devenu *R-co Conviction Equity Multi Caps Euro*.

- **Le 20 avril 2020**

Création de la catégorie d'action F EUR du Compartiment *R-co Thématic Silver Plus*.

- **Le 9 juillet 2020**

Création du Compartiment *R-co 4Change Green Bonds*.

- **Le 17 juillet 2020**

- Instauration de commissions de mouvement sur les EMTN/certificats structurés pour les Compartiments *RMM Stratégie Diversifiée*, *RMM Stratégie Dynamique* et *RMM Stratégie Modérée*
- Division de la valeur liquidative par 10 de l'action P EUR du Compartiment *R-co Valor Balanced*

- **Le 30 septembre 2020**

Ajout de la possibilité de recourir aux OPC côtés/ETF pour le compartiment *R-co Conviction Club*.

- **Le 29 décembre 2020**

Changement de dénomination du Compartiment R-o Alizés devenu « *R-co 4Change Moderate Allocation* », accompagné des modifications suivantes :

- Un changement de l'allocation stratégique afin de faire en sorte qu'il puisse bénéficier d'un processus de sélection des valeurs (i) suivant des règles de gestion internes formalisées, (ii) intégrant une analyse extra-financière des sociétés et des émetteurs souverains sous leurs aspects Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) et (iii) respectant un ensemble de règles d'exclusion ISR discriminantes ;
- Une modification de l'objectif de gestion, de la stratégie d'investissement et du profil de risque ;
- La suppression de classes d'actions ;
- Une augmentation des frais de gestion maximum.

E / Changements substantiels à venir sur l'exercice en cours

- **11 février 2021**

- *R-co 4Change Green Bonds* : il est précisé que le compartiment n'investit qu'en obligations à caractère durable, respectant les principes de l'International Capital Market Association (« ICMA »), dont un minimum de 75% dans des obligations vertes ; ajout d'un risque lié aux critères extra-financiers (ESG).

- **31 mars 2021**

- *R-co Conviction Crédit SD Euro* : précision de la faculté de recourir aux obligations callable et puttable dont les « make whole call » jusqu'à 100 % maximum de l'actif de l'OPC (au lieu de 50 %).

- *RMM Actions USA* :
 - Les demandes de souscriptions et de rachat seront désormais centralisées à 12 heures au lieu de 16 heures ;
 - précision de la faculté de recourir aux obligations callable et puttable dont les « make whole call » jusqu'à 10 % maximum de l'actif de l'OPC.
- *R-co Thematic Real Estate* : précision de la faculté de recourir aux obligations callable et puttable dont les « make whole call » jusqu'à 20 % maximum de l'actif de l'OPC.
- *R-co Valor Balanced* : précision de la faculté de recourir aux obligations callable et puttable dont les « make whole call » jusqu'à 100 % maximum de l'actif de l'OPC.
- *R-co Thematic Gold Mining* : les modalités de souscriptions et de rachats seront désormais centralisées à 12 heures au lieu de 11 heures.
- *R-co Conviction Equity Multi Caps Euro* : précision de la faculté de recourir aux obligations callable et puttable dont les « make whole call » jusqu'à 20 % maximum de l'actif de l'OPC.
- *R-co 4Change Moderate Allocation* : modification des indices actions composant l'univers d'investissement initial (désormais Stoxx Europe Total Market).

- **Critères extra-financiers**

Dans le cadre de l'évolution des dispositifs de gestion extra-financière et de mise en application des textes réglementaires (Position-Recommandation AMF 2020-03 et Règlement SFDR), Rothschild&Co Asset Management Europe a décidé de modifier la documentation réglementaire des FCP, SICAV et mandats de gestion discrétionnaires qu'elle gère en conséquence des catégorisations retenues pour chacun d'eux conformément à l'application de ces textes, étant précisé que :

- Les catégorisations AMF dites « 1 », « 2 » ou « 3 » correspondent aux OPC qui communiquent respectivement sur la prise en compte de caractéristiques extra-financière dans la gestion de façon centrale (« catégorie 1 »), réduite (« catégorie 2 ») ou ne communiquent pas sur ces caractéristiques « « catégorie 3 ») ;
- Le règlement SFDR définit notamment trois catégories de produits :
 - les produits dits « *article 9* » qui ont pour objectif l'investissement durable, c'est-à-dire l'investissement dans des activités économiques qui contribuent à un objectif environnemental ou social ;
 - les produits dits « *article 8* » qui font la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales dans le cadre de leur stratégie d'investissement globale ;
 - les produits dits « *article 6* » qui soit prennent en considération les risques ESG dans le cadre de leur processus d'investissement, soit qui sont explicitement déclarés comme non durables

Dans ce contexte, la documentation réglementaire de la Sicav sera mise à jour afin de prendre en compte les différences catégorisations AMF et SFDR retenues pour chacun de ses compartiments telles qu'indiquées ci-dessous.

Compartiments	Catégories SFDR	Catégories AMF
R-co 4Change Green Bonds	9	1
R-co 4Change Moderate Allocation	8	1
R-co Conviction Club	8	2
R-co Conviction Credit Euro	8	2
R-co Conviction Credit SD Euro	8	2
R-co Conviction Equity Multi Caps Euro	8	2
R-co Conviction Equity Value Euro	8	2
R-co Thematic Gold Mining	6	3
R-co Thematic Real Estate	8	2
R-co Thematic Silver Plus	8	2
R-co Valor Balanced	8	2
R-co Valor Bond Opportunities	8	3
RMM Actions USA	8	2
RMM Stratégie Diversifiée	6	3
RMM Stratégie Dynamique	6	3
RMM Stratégie Modérée	6	3

Le Conseil d'administration de votre Sicav a pris acte de ces modifications à venir.

- **Covid 19**

L'évaluation des investissements au 31 décembre 2020, telle qu'elle est présentée dans les états financiers, reflète les conditions économiques existant à cette date. Au cours de l'exercice, les marchés financiers ont fait preuve d'une volatilité exceptionnelle en raison de la pandémie Covid 19 qui a touché tous les pays du monde. Compte tenu de la situation exceptionnelle liée à la pandémie de Coronavirus, la société de gestion de la SICAV a mis en place des mesures de précaution, de prévention et d'organisation pour assurer la sécurité de ses employés et garantir à ses clients la meilleure qualité de service. Le plan de continuité des activités a permis de garantir la bonne exécution de ses missions, de gérer et d'opérer sur les portefeuilles. Dans ce contexte, la SICAV n'a fait l'objet d'aucune suspension de la valeur liquidative. La société de gestion continue d'agir dans le meilleur intérêt des porteurs. À ce jour, il n'est pas possible de mesurer l'impact financier de ces événements sur la valorisation des actifs à long terme.

F/ Techniques de gestion efficace du portefeuille, instruments financiers et TRS

La SICAV n'utilise pas les techniques de gestion efficace de portefeuille et n'a pas eu recours aux TRS au cours de l'exercice.

Les Compartiments listés ci-dessous ont eu recours aux instruments dérivés, tels que les options et/ou swaps et/ou futures.

	Instruments dérivés		
	Options	Swaps	Futures
<i>R-co Valor Balanced</i>	X	X	X
<i>R-co Conviction Crédit SD Euro</i>		X	X
<i>R-co Valor Bond Opportunities</i>		X	X
<i>R-co Conviction Crédit Euro</i>		X	X
<i>R-co 4 Change Moderate Allocation</i>		X	X
<i>R-co Conviction Club</i>		X	X
<i>R-co Conviction Equity Value Euro</i>			X
<i>RMM Actions Usa</i>			X
<i>R-co Conviction Equity Multi Caps Euro</i>	X		X

*
* *

III - INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

A/ Politique groupe de sélection des intermédiaires en vue d'obtenir le meilleur résultat possible

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.

Cette politique s'applique aux actions et valeurs assimilées, aux produits de taux, aux instruments financiers à terme, aux OPC et change.

Rothschild & Co Asset Management Europe n'exécute pas ses ordres (résultant des décisions d'investissement) directement mais a recours à des intermédiaires, et 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.

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 des procédures relatives à l'horodatage et la pré-affectation des ordres, l'exécution des ordres auprès d'intermédiaires agréés, l'affectation des ordres et l'archivage de la piste d'audit permettant de tracer l'intégralité du processus de passation des ordres.

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.

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, 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 et de la qualité de traitement de dépouillement des ordres (rapidité, taux de fiabilité). Le Comité analyse la qualité et la rapidité des transactions par intermédiaires et par catégorie d'instruments Financiers, les incidents, la contractualisation et spécialement les accords particuliers conclus avec l'intermédiaire et les potentiels conflits d'intérêts, le dispositif de contrôle de l'exécution, le suivi du budget du compte Recherche, ainsi que tous événements susceptibles d'avoir un impact sur le dispositif d'exécution de Rothschild & Co Asset Management Europe.

Une version à jour de la Politique est disponible sur le site internet de Rothschild & Co Asset Management Europe : <https://am.eu.rothschildandco.com>.

B/ Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation pour l'exercice

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation pour l'exercice 2020 de la Société de Gestion est disponible sur le site internet de Rothschild & Co Asset Management Europe : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/informations-reglementaires/>.

C/ Politique ESG et Transition énergétique

La SICAV R-co 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

Au titre de l'exercice 2020, les Compartiments de la SICAV R-co respectent les principes de notre politique ESG et font apparaître une note sur 10 au 31/12/2020 telle que précisée ci-dessous.

R-co Valor Balanced	6.0
R-co Thematic Real Estate	6.6
R-co Gold Mining	5.3
R-co Thematic Silver Plus	6.8
RMM Stratégie Modérée	6.0
RMM Stratégie Diversifiée	6.2
RMM Stratégie Dynamique	6.4
R-co Valor Bond Opportunities	5.7
R-co Conviction Crédit Euro	5.9
R-co Conviction Crédit SD Euro	5.9
R-co 4Change Moderate Allocation	6.9
R-co Conviction Club	6.4
R-co Conviction Equity Value Euro	6.9
RMM Actions USA	5.9
R-co Conviction Equity Multi Caps Euro	7.1
R-co 4Change Green Bonds	7.2

Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet.

D/ Politique de vote et exercice par la société de gestion des droits attachés aux titres détenus dans la Sicav

Notre politique de vote couvre en priorité les titres détenus par les fonds de la gestion de conviction de la zone Euro en ciblant les sociétés dont la capitalisation est supérieure à 350 millions €.

Néanmoins, nous pouvons également exercer nos droits de vote à toutes les autres valeurs actions européennes (hors Danemark et Suisse) détenues dans nos OPC dans les cas suivants:

- 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,
- pour répondre à une problématique d'ordre Environnemental, Social ou de Gouvernance.

Nous exerçons nos droits de vote aux Etats-Unis si notre participation n'implique aucun surcoût pour Rothschild & Co Asset Management Europe. Le reste du monde, le Danemark et Suisse ne sont quasiment jamais couverts en raison du coût élevé induit par la connaissance, l'analyse et l'exercice des résolutions.

Nous n'exerçons pas nos droits de vote dans les cas suivants:

- 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.
-

Afin de déceler, prévenir et gérer les éventuelles situations de conflits d'intérêts qui seraient susceptibles d'affecter notre libre arbitre, les mesures suivantes sont appliquées :

- Existence de « Murailles de Chine » entre les activités des autres filiales du groupe (conseil en fusions-acquisitions, animation de marché) et l'activité de gestion d'actifs que nous exerçons
- Etablissement par le Responsable de la Conformité du groupe et diffusion auprès des collaborateurs d'un recueil de dispositions déontologiques
- La gestion ne peut subir aucune pression de la part de la filiale du groupe chargée des opérations de haut de bilan (déclaration au Responsable de la Conformité prévue par notre procédure interne)

Un éventuel conflit d'intérêt serait soumis au Responsable de la Conformité du groupe.

Nous avons choisi de travailler avec la société ISS (<https://www.issgovernance.com>), Institutional Shareholders Services, pour atteindre un niveau élevé d'exécution de notre politique de vote.

Notre politique de vote suit les principes d'investissement responsable sur les thématiques environnementales, sociales et de gouvernance.

Les contenus des résolutions soumises au vote lors des assemblées sont analysés par ISS (<https://www.issgovernance.com>) qui formule des propositions de vote en lien avec le respect des principes d'investissement responsable (détails disponibles sur notre site

internet : <https://www.am.eu.rothschildandco.com/>). Les résolutions les plus importantes peuvent être étudiées par nos analystes. Nous restons l'ultime décisionnaire des choix de vote ; notre politique de vote vise à défendre l'intérêt des porteurs de parts des OPC que nous gérons. Les choix de vote sont validés in fine par le Responsable de la Gestion Collective.

Les décisions prises sont communes à tous nos OPC. Nous établissons, conformément à la réglementation, un rapport annuel rendant compte des conditions dans lesquelles nous avons exercé les droits de vote dans nos OPC et le détail du vote de chaque résolution est tenu à la disposition des porteurs.

Lorsque la gestion financière d'un OPC est déléguée, l'établissement gestionnaire exerce les droits de vote selon sa politique interne et nous rend compte de son activité en la matière.

La présente politique de vote s'inscrit plus largement dans notre politique d'engagement, définie dans le cadre de la politique ESG du Groupe, et s'applique uniquement sur le périmètre des OPC gérés par Rothschild & Co Asset Management Europe.

Sur l'exercice 2020, les assemblées auxquelles les Compartiments de la SICAV ont pris part, le cas échéant, sont précisées ci-dessous.

- Compartiment R-co Conviction Multi Caps Euro

ISIN	SOCIETE	DATE	
DE000A1EWWW0	Adidas AG	11/08/2020	12000
FR0000120073	Air Liquide SA	05/05/2020	27500
DE0008404005	Allianz SE	06/05/2020	25000
IT0004056880	Amplifon SpA	24/04/2020	168000
FR0004125920	Amundi SA	12/05/2020	31000
NL0010273215	ASML Holding NV	22/04/2020	25000
IT0000062072	Assicurazioni Generali SpA	27/04/2020	55000
GB0009895292	AstraZeneca Plc	29/04/2020	20000
FR0000051732	ATOS SE	16/06/2020	37000
IT0001031084	Banca Generali SpA	23/04/2020	80000
FR0013280286	BIOMERIEUX	30/06/2020	9000
FR0000120503	Bouygues SA	23/04/2020	32000
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec AG	06/08/2020	17000
FR0000120172	Carrefour SA	29/05/2020	78000
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain SA	04/06/2020	50000
FR0000045072	Credit Agricole SA	13/05/2020	186000
FR0000130650	Dassault Systemes SA	26/05/2020	9000
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	19/06/2020	240000
IT0003492391	DiaSorin SpA	10/06/2020	11000
ES0127797019	EDP Renovaveis SA	26/03/2020	110000
IT0003128367	Enel SpA	14/05/2020	145000
FR0000121667	EssilorLuxottica SA	25/06/2020	28000
DE0005664809	Evotec SE	16/06/2020	105000
FR0011476928	FNAC DARTY SA	28/05/2020	20000
ES0171996087	Grifols SA	08/10/2020	75000
DE000A161408	HelloFresh SE	30/06/2020	15000
FR0004035913	Iliad SA	21/07/2020	11000
ES0148396007	Industria de Diseno Textil SA	14/07/2020	101000
IT0000072618	Intesa Sanpaolo SpA	27/04/2020	800000
FR0010259150	IPSEN	29/05/2020	10000
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	30/04/2020	45000
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	26/06/2020	45000
FR0010386334	KORIAN	22/06/2020	20000
FR0000120321	L'Oreal SA	30/06/2020	18500
FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	30/06/2020	9700
IT0004965148	Moncler SpA	11/06/2020	50000

DE0006452907	Nemetschek SE	19/06/2020	30000
CH0038863350	Nestle SA	23/04/2020	32500
FR0000184798	Orpea SA	23/06/2020	38000
FR0000121501	Peugeot SA	25/06/2020	270000
FR0000124570	Plastic Omnium SA	23/04/2020	94000
NL0013654783	Prosus NV	18/08/2020	17000
CH0012032048	Roche Holding AG	17/03/2020	6000
FR0013269123	Rubis SCA	11/06/2020	33000
FR0000120578	Sanofi	28/04/2020	61000
DE0007164600	SAP SE	20/05/2020	49000
FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	24/03/2020	8000
FR0013227113	SOITEC	23/09/2020	18000
FR0012757854	SPIE SA	29/05/2020	116000
NL0000226223	STMicroelectronics NV	17/06/2020	175000
DE000STRA555	Stratec SE	08/06/2020	12500
SE0000108656	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	31/03/2020	190000
FR0000051807	TELEPERFORMANCE	26/06/2020	18000
FR0000120271	Total SA	29/05/2020	98000
FR0005691656	TRIGANO SA	07/01/2020	23500
FR0000125486	VINCI SA	18/06/2020	45500
DE0007472060	WIRECARD AG	02/07/2020	7000

- Compartment RMM Actions USA

ISIN	SOCIETE	DATE	
US0028241000	Abbott Laboratories	24/04/2020	6500
IE00B4BNMY34	Accenture plc	30/01/2020	6000
US0231351067	Amazon.com, Inc.	27/05/2020	2000
US0326541051	Analog Devices, Inc.	08/10/2020	5000
US0378331005	Apple Inc.	26/02/2020	18000
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	04/06/2020	280
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	30/04/2020	2500
US1729674242	Citigroup Inc.	21/04/2020	13000
US21036P1084	Constellation Brands, Inc.	21/07/2020	3000
ES0121975009	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	13/06/2020	3000
US30303M1027	Facebook, Inc.	27/05/2020	12000
US31428X1063	FedEx Corporation	21/09/2020	2000
US31620M1062	Fidelity National Information Services, Inc.	28/05/2020	5857
US3696041033	General Electric Company	05/05/2020	55000
US3703341046	General Mills, Inc.	22/09/2020	5000
US37045V1008	General Motors Company	16/06/2020	14000
US3755581036	Gilead Sciences, Inc.	06/05/2020	6000
US4062161017	Halliburton Company	19/05/2020	20000
US4234521015	Helmerich & Payne, Inc.	03/03/2020	3000
US4781601046	Johnson & Johnson	23/04/2020	13000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	19/05/2020	18000
US57636Q1040	Mastercard Incorporated	16/06/2020	6000
US58933Y1055	Merck & Co., Inc.	26/05/2020	19000
US6174464486	Morgan Stanley	21/05/2020	10000
US6541061031	NIKE, Inc.	17/09/2020	8000
US68389X1054	Oracle Corporation	04/11/2020	11000
US7170811035	Pfizer Inc.	23/04/2020	39000
AN8068571086	Schlumberger N.V.	01/04/2020	20000
US7427181091	The Procter & Gamble Company	13/10/2020	13000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	20/05/2020	3500
US9078181081	Union Pacific Corporation	14/05/2020	3000

- Compartiment R-co Conviction Equity Value Euro

ISIN	SOCIETE	DATE	
FR0000120404	Accor SA	30/06/2020	130 000
NL0000303709	AEGON NV	15/05/2020	2527000
FR0000031122	Air France-KLM SA	26/05/2020	493000
NL0000235190	Airbus SE	16/04/2020	114900
FR0004125920	Amundi SA	12/05/2020	36000
IT0000062072	Assicurazioni Generali SpA	27/04/2020	619000
ES0109427734	ATRESMEDIA Corporacion de Medios de Comunicacion SA	29/04/2020	1061000
ES0109427734	ATRESMEDIA Corporacion de Medios de Comunicacion SA	21/10/2020	1179800
FR0000120628	AXA SA	30/06/2020	25400
ES0113860A34	Banco de Sabadell SA	25/03/2020	8878107
DE000BAY0017	Bayer AG	28/04/2020	168000
FR0000131104	BNP Paribas SA	19/05/2020	292000
ES0140609019	CaixaBank SA	21/05/2020	4840000
FR0000125338	Capgemini SE	20/05/2020	67300
FR0000120172	Carrefour SA	29/05/2020	456400
DE000CBK1001	Commerzbank AG	13/05/2020	755000
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain SA	04/06/2020	514000
FR0000121261	Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA	23/06/2020	44400
DE0007100000	Daimler AG	08/07/2020	295200
FR0000120644	Danone SA	26/06/2020	87300
DE0005552004	Deutsche Post AG	27/08/2020	210000
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	19/06/2020	220700
FR0010242511	Electricite de France SA	07/05/2020	584000
IT0003132476	Eni SpA	13/05/2020	410000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	04/06/2020	87000
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA	17/06/2020	44600
FR0004035913	Iliad SA	21/07/2020	21200
IT0000072618	Intesa Sanpaolo SpA	27/04/2020	4340000
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	30/04/2020	60900
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	26/06/2020	58900
FI0009000681	Nokia Oyj	27/05/2020	2646000
FR0000133308	Orange SA	19/05/2020	399000
FR0000121501	Peugeot SA	25/06/2020	598500
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE	10/06/2020	397000
ES0173516115	Repsol SA	07/05/2020	167939
DE0007037129	RWE AG	26/06/2020	134800
FR0000120578	Sanofi	28/04/2020	125500
DE0007236101	Siemens AG	05/02/2020	117500
DE0007236101	Siemens AG	09/07/2020	113700
FR0000130809	Societe Generale SA	19/05/2020	555200
NL0000226223	STMicroelectronics NV	17/06/2020	226200
IT0003497168	Telecom Italia SpA	23/04/2020	20388000
FR0000120271	Total SA	29/05/2020	330000
IT0005239360	UniCredit SpA	09/04/2020	838000
FR0000124141	Veolia Environnement SA	22/04/2020	208000
AT0000831706	Wienerberger AG	05/05/2020	236000

- Compartiment R-co Conviction Club

ISIN	SOCIETE	DATE	
FR0000120404	Accor SA	30/06/2020	70 200
NL0000303709	AEGON NV	15/05/2020	1749715
FR0000031122	Air France-KLM SA	26/05/2020	339000
NL0000235190	Airbus SE	16/04/2020	68000
FR0004125920	Amundi SA	12/05/2020	24000
IT0000062072	Assicurazioni Generali SpA	27/04/2020	453000
ES0109427734	ATRESMEDIA Corporacion de Medios de Comunicacion SA	29/04/2020	593000
ES0109427734	ATRESMEDIA Corporacion de Medios de Comunicacion SA	21/10/2020	579000
FR0000120628	AXA SA	30/06/2020	97000
GB0000961622	Balfour Beatty Plc	25/06/2020	559000
ES0113860A34	Banco de Sabadell SA	25/03/2020	4187307
GB0031348658	Barclays Plc	07/05/2020	2390000
DE000BAY0017	Bayer AG	28/04/2020	90000
FR0000131104	BNP Paribas SA	19/05/2020	150000
GB0007980591	BP Plc	27/05/2020	128369
ES0140609019	CaixaBank SA	21/05/2020	2240000
FR0000125338	Capgemini SE	20/05/2020	56000
FR0000120172	Carrefour SA	29/05/2020	288000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	13/05/2020	451000
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain SA	04/06/2020	250000
FR0000121261	Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA	23/06/2020	32000
DE0007100000	Daimler AG	08/07/2020	171000
FR0000120644	Danone SA	26/06/2020	53700
DE0005552004	Deutsche Post AG	27/08/2020	121000
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	19/06/2020	173000
FR0010242511	Electricite de France SA	07/05/2020	418000
IT0003132476	Eni SpA	13/05/2020	150000
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc	06/05/2020	164000
JE00B4T3BW64	Glencore Plc	02/06/2020	1636000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	04/06/2020	68000
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA	17/06/2020	26000
FR0004035913	Iliad SA	21/07/2020	14640
IT0000072618	Intesa Sanpaolo SpA	27/04/2020	2518000
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	30/04/2020	86000
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	26/06/2020	84000
FI0009000681	Nokia Oyj	27/05/2020	1095000
CH0012005267	Novartis AG	28/02/2020	15000
FR0000133308	Orange SA	19/05/2020	283000
GB0006776081	Pearson Plc	24/04/2020	220200
GB0006776081	Pearson Plc	18/09/2020	223000
FR0000121501	Peugeot SA	25/06/2020	310000
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE	10/06/2020	177000
ES0173516115	Repsol SA	07/05/2020	215314
DE0007037129	RWE AG	26/06/2020	98600
FR0000120578	Sanofi	28/04/2020	51000
DE0007236101	Siemens AG	05/02/2020	64000
DE0007236101	Siemens AG	09/07/2020	62500
FR0000130809	Societe Generale SA	19/05/2020	215000
NL0000226223	STMicroelectronics NV	17/06/2020	172000
IT0003497168	Telecom Italia SpA	23/04/2020	1060000
FR0000120271	Total SA	29/05/2020	204000
IT0005239360	UniCredit SpA	09/04/2020	530000
FR0000124141	Veolia Environnement SA	22/04/2020	152000
AT0000831706	Wienerberger AG	05/05/2020	121000

- Compartment R-co 4Change Moderate Allocation

ISIN	SOCIETE	DATE	
FR0000120404	Accor SA	30/06/2020	6000
NL0000303709	AEGON NV	15/05/2020	113000
FR0000031122	Air France-KLM SA	26/05/2020	26000
NL0000235190	Airbus SE	16/04/2020	5600
FR0004125920	Amundi SA	12/05/2020	2050
IT0000062072	Assicurazioni Generali SpA	27/04/2020	34000
ES0109427734	ATRESMEDIA Corporacion de Medios de Comunicacion SA	29/04/2020	50000
ES0109427734	ATRESMEDIA Corporacion de Medios de Comunicacion SA	21/10/2020	47000
FR0000120628	AXA SA	30/06/2020	9000
GB0000961622	Balfour Beatty Plc	25/06/2020	53800
ES0113860A34	Banco de Sabadell SA	25/03/2020	319700
GB0031348658	Barclays Plc	07/05/2020	168800
DE000BAY0017	Bayer AG	28/04/2020	7950
FR0000131104	BNP Paribas SA	19/05/2020	12800
GB0007980591	BP Plc	27/05/2020	39323
ES0140609019	CaixaBank SA	21/05/2020	158000
FR0000125338	Capgemini SE	20/05/2020	4400
FR0000120172	Carrefour SA	29/05/2020	23500
DE000CBK1001	Commerzbank AG	13/05/2020	37700
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain SA	04/06/2020	22400
FR0000121261	Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA	23/06/2020	3010
DE0007100000	Daimler AG	08/07/2020	11300
FR0000120644	Danone SA	26/06/2020	7200
DE0005552004	Deutsche Post AG	27/08/2020	10000
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	19/06/2020	11900
FR0010242511	Electricite de France SA	07/05/2020	31000
IT0003132476	Eni SpA	13/05/2020	17300
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc	06/05/2020	12764
JE00B4T3BW64	Glencore Plc	02/06/2020	112000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	04/06/2020	3060
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA	17/06/2020	2150
FR0004035913	Iliad SA	21/07/2020	1300
IT0000072618	Intesa Sanpaolo SpA	27/04/2020	156000
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	30/04/2020	7450
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	26/06/2020	7300
FI0009000681	Nokia Oyj	27/05/2020	92000
CH0012005267	Novartis AG	28/02/2020	1900
FR0000133308	Orange SA	19/05/2020	21500
GB0006776081	Pearson Plc	24/04/2020	26600
GB0006776081	Pearson Plc	18/09/2020	26973
FR0000121501	Peugeot SA	25/06/2020	26900
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE	10/06/2020	19800
ES0173516115	Repsol SA	07/05/2020	23800
DE0007037129	RWE AG	26/06/2020	9000
FR0000120578	Sanofi	28/04/2020	4300
DE0007236101	Siemens AG	05/02/2020	6000
DE0007236101	Siemens AG	09/07/2020	6000
FR0000130809	Societe Generale SA	19/05/2020	21100
NL0000226223	STMicroelectronics NV	17/06/2020	17300
IT0003497168	Telecom Italia SpA	23/04/2020	1003000
FR0000120271	Total SA	29/05/2020	9400
IT0005239360	UniCredit SpA	09/04/2020	33200
FR0000124141	Veolia Environnement SA	22/04/2020	15600
AT0000831706	Wienerberger AG	05/05/2020	6100

- Compartment R-co Thematic Real Estate

ISIN	SOCIETE	DATE	
LU1250154413	ADO Properties S.A.	29/09/2020	900000
BE0003851681	Aedifica SA	08/06/2020	50800
DE000A0LD2U1	alstria office REIT-AG	29/09/2020	400000
FR0010481960	ARGAN	23/06/2020	100000
ES0105376000	Arima Real Estate SA	27/05/2020	773600
LU1673108939	Aroundtown SA	06/05/2020	2200000
BE0974273055	Care Property Invest	27/05/2020	350000
BE0974273055	Care Property Invest	15/06/2020	350000
FR0010828137	CARMILA	29/06/2020	700000
BE0003593044	Cofinimmo SA	25/08/2020	50000
FR0000064578	COVIVIO	22/04/2020	155658
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	05/06/2020	608317
FR0010040865	GECINA SA	23/04/2020	155000
LU0775917882	Grand City Properties SA	24/06/2020	559847
FR0000035081	Icade SA	24/04/2020	115000
ES0139140174	Inmobiliaria Colonial SOCIMI SA	29/06/2020	2189877
BE0003746600	Intervest Offices & Warehouses SA	29/04/2020	300854
BE0003746600	Intervest Offices & Warehouses SA	18/05/2020	300854
FR0000121964	Klepierre SA	30/04/2020	960000
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	19/08/2020	190404
FR0010241638	MERCIALYS	23/04/2020	500000
ES0105025003	MERLIN Properties SOCIMI SA	16/06/2020	1500000
BE0003853703	Montea CVA	19/05/2020	50000
BE0003720340	Retail Estates NV	20/07/2020	75000
DE0008303504	TAG Immobilien AG	22/05/2020	750565
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield	15/05/2020	450000
DE000A2YPDD0	VIB Vermoegen AG	02/07/2020	600000
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	30/06/2020	475000
BE0974288202	Xior Student Housing NV	22/05/2020	270000

- Compartment R-co Valor Balanced

ISIN	SOCIETE	DATE	
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Limited	01/05/2020	110146
FR0000120073	Air Liquide SA	05/05/2020	37307
NL0000235190	Airbus SE	16/04/2020	67353
US02079K3059	Alphabet Inc.	03/06/2020	2581
FR0010220475	ALSTOM	29/10/2020	25491
GB0009895292	AstraZeneca Plc	29/04/2020	36680
US09061G1013	BioMarin Pharmaceutical Inc.	27/05/2020	54349
CA0977512007	Bombardier Inc.	18/06/2020	2956086
CA1363851017	Canadian Natural Resources Limited	07/05/2020	117143
CA13645T1003	Canadian Pacific Railway Limited	21/04/2020	19338
FR0000125338	Capgemini SE	20/05/2020	46131
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	30/04/2020	59083
US1729674242	Citigroup Inc.	21/04/2020	77866
CH0210483332	Compagnie Financiere Richemont SA	09/09/2020	52009
US30303M1027	Facebook, Inc.	27/05/2020	28736
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	27/08/2020	56715
US3755581036	Gilead Sciences, Inc.	06/05/2020	36744
US4062161017	Halliburton Company	19/05/2020	86279
CA46579R1047	Ivanhoe Mines Ltd.	28/09/2020	1571258

FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	30/06/2020	12223
CA5592224011	Magna International Inc.	07/05/2020	79509
CA56501R1064	Manulife Financial Corp.	07/05/2020	409857
US6174464486	Morgan Stanley	21/05/2020	151932
US6516391066	Newmont Corporation	21/04/2020	108094
US7170811035	Pfizer Inc.	23/04/2020	155282
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	30/04/2020	550775
AN8068571086	Schlumberger N.V.	01/04/2020	33914
CA8672241079	Suncor Energy Inc.	06/05/2020	126901
CA8787422044	Teck Resources Limited	21/04/2020	496856
KYG875721634	Tencent Holdings Limited	13/05/2020	112400
US90346E1038	U.S. Silica Holdings, Inc.	07/05/2020	88057
US9078181081	Union Pacific Corporation	14/05/2020	24608

E/ Politique de rémunération

Au titre de l'année 2020, les montants de rémunérations attribuées par R&Co Asset Management 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
Chiffres non audités par le Commissaire aux Comptes de la Sicav.

Nous vous précisons que la politique complète de rémunération figure sur le site www.am.eu.rothschildandco.com à la rubrique informations légales/politique de rémunération.