

R-CO VALOR

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	2 499 609 839,84	2 171 477 090,79
Actions et valeurs assimilées	2 239 956 223,34	1 929 800 608,25
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 239 956 223,34	1 929 800 608,25
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	6 673 728,57
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	6 673 728,57
Titres de créances négociables	0,00	6 673 728,57
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	259 653 616,50	232 435 726,77
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	259 653 616,50	232 435 726,77
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	2 567 027,20
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	2 567 027,20
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	6 838 643,31	8 121 657,09
Opérations de change à terme de devises	2 676 265,71	4 259 349,56
Autres	4 162 377,60	3 862 307,53
COMPTES FINANCIERS	164 749 764,58	246 864 936,19
Liquidités	164 749 764,58	246 864 936,19
TOTAL DE L'ACTIF	2 671 198 247,73	2 426 463 684,07

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	2 439 777 949,03	2 311 585 809,16
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	37 759 104,66	28 188 812,11
Report à nouveau (a)	50,22	214,54
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	189 204 936,73	78 314 842,98
Résultat de l'exercice (a,b)	-3 105 245,07	-3 025 788,58
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	2 663 636 795,57	2 415 063 890,21
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	2 567 027,20
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	2 567 027,20
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	2 567 027,20
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	7 561 452,16	8 832 766,66
Opérations de change à terme de devises	2 738 708,44	4 279 490,60
Autres	4 822 743,72	4 553 276,06
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	2 671 198 247,73	2 426 463 684,07

(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		
SP 500 MINI 0320	0,00	232 107 682,04
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	240 009,31	108 004,43
Produits sur actions et valeurs assimilées	32 338 120,99	28 965 902,04
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	30 036,38	24 965,91
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)	32 608 166,68	29 098 872,38
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	893 014,67	452 992,35
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	893 014,67	452 992,35
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	31 715 152,01	28 645 880,03
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	34 828 624,28	31 762 749,70
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-3 113 472,27	-3 116 869,67
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	8 227,20	91 081,09
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-3 105 245,07	-3 025 788,58

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 :

FR0013294238 - R-CO VALOR MF EUR : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0013123544 - R-CO VALOR PB EUR : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0011261189 - R-CO VALOR D EUR : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0012406171 - R-CO VALOR C USD H : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0012406262 - R-CO VALOR P USD H : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406213 - R-CO VALOR P USD : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406189 - R-CO VALOR P CHF H : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406163 - R-CO VALOR C USD : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0011847409 - R-CO VALOR P EUR : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0011847417 - R-CO VALOR M EUR : Taux de frais maximum de 0,001 % TTC
FR0011261197 - R-CO VALOR F EUR : Taux de frais maximum de 1,80 % TTC
FR0011253624 - R-CO VALOR C EUR : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0013123551 - R-CO VALOR R EUR : Taux de frais maximum de 2,30 % TTC

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

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO VALOR C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR C USD	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR C USD H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR D EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO VALOR F EUR	Capitalisation	Capitalisation

Action R-CO VALOR M EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR MF EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO VALOR PB EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO VALOR P CHF H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P USD	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P USD H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR-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	2 415 063 890,21	1 789 884 175,68
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	615 011 953,35	669 904 785,71
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-531 159 868,62	-561 109 763,66
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	191 630 231,46	124 383 957,55
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-26 611 752,09	-21 795 451,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	42 986 732,92	2 471 642,84
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 150 265,59	-25 062 527,44
Frais de transactions	-8 050 866,12	-4 827 976,39
Différences de change	-123 719 237,87	38 430 349,33
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	92 962 599,71	408 914 417,59
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	556 401 098,03	463 438 498,32
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-463 438 498,32	-54 524 080,73
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	2 567 027,20	-2 567 027,20
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	-2 567 027,20
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	2 567 027,20	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-633 753,88	-435 780,59
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-146 372,84	-115 340,76
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-3 113 472,27	-3 116 869,67
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 (**),(*)	-50,00	105 298,78
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	2 663 636 795,57	2 415 063 890,21

(*) N-1 : Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50 € et indemnisation sur régularisation de frais de gestion exercice 2018 et 2019 pour 105 348,78 €.

(**) 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		
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	164 749 764,58	6,19
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	164 749 764,58	6,19	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	1 119 670 641,60	42,04	331 109 607,40	12,43	234 248 261,41	8,79	218 650 228,75	8,21
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	1 877 543,50	0,07	512 354,91	0,02	0,00	0,00	947 977,81	0,04
Comptes financiers	32 031 630,09	1,20	51 314 221,90	1,93	55 906 617,45	2,10	4 044 741,34	0,15
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	34 057,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25 367,05	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	2 614 967,86
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	61 297,85
	Souscriptions à recevoir	3 431 596,27
	Rétrocession de frais de gestion	7 872,97
	Coupons et dividendes en espèces	722 908,36
TOTAL DES CRÉANCES		6 838 643,31
DETTES		
	Vente à terme de devise	59 424,31
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	2 679 284,13
	Rachats à payer	1 494 847,29
	Frais de gestion fixe	3 327 896,43
TOTAL DES DETTES		7 561 452,16
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-722 808,85

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO VALOR C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	96 747,9246	216 986 239,68
Actions rachetées durant l'exercice	-80 942,3812	-178 151 606,57
Solde net des souscriptions/rachats	15 805,5434	38 834 633,11
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	355 268,8062	
Action R-CO VALOR C USD		
Actions souscrites durant l'exercice	265,4327	343 175,31
Actions rachetées durant l'exercice	-3 714,6934	-4 121 411,94
Solde net des souscriptions/rachats	-3 449,2607	-3 778 236,63
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 634,4876	
Action R-CO VALOR C USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	57,0000	56 199,44
Actions rachetées durant l'exercice	-355,0000	-406 002,92
Solde net des souscriptions/rachats	-298,0000	-349 803,48
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	57,0013	
Action R-CO VALOR D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	26 728,4355	51 117 412,36
Actions rachetées durant l'exercice	-15 930,7473	-30 023 832,75
Solde net des souscriptions/rachats	10 797,6882	21 093 579,61
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	99 419,2235	
Action R-CO VALOR F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	102 397,2750	201 503 812,23
Actions rachetées durant l'exercice	-94 439,2311	-184 510 226,42
Solde net des souscriptions/rachats	7 958,0439	16 993 585,81
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	431 039,3324	
Action R-CO VALOR M EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	149,4357	242 112,04
Actions rachetées durant l'exercice	-63,4764	-103 629,86
Solde net des souscriptions/rachats	85,9593	138 482,18
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	335,8550	
Action R-CO VALOR MF EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-0,0733	-99,36
Solde net des souscriptions/rachats	-0,0733	-99,36
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Action R-CO VALOR PB EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	12 162,3521	15 373 191,74
Actions rachetées durant l'exercice	-7 337,8783	-9 407 525,90
Solde net des souscriptions/rachats	4 824,4738	5 965 665,84
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	31 435,2986	

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO VALOR P CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	18,0000	21 642,49
Actions rachetées durant l'exercice	-946,2080	-1 112 736,41
Solde net des souscriptions/rachats	-928,2080	-1 091 093,92
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	701,5871	
Action R-CO VALOR P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	82 152,4345	127 138 541,10
Actions rachetées durant l'exercice	-69 936,2909	-107 351 785,12
Solde net des souscriptions/rachats	12 216,1436	19 786 755,98
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	297 561,4596	
Action R-CO VALOR P USD		
Actions souscrites durant l'exercice	503,7056	633 692,85
Actions rachetées durant l'exercice	-10 192,1051	-12 743 336,27
Solde net des souscriptions/rachats	-9 688,3995	-12 109 643,42
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 880,5933	
Action R-CO VALOR P USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	178,0000	241 108,38
Actions rachetées durant l'exercice	-146,3900	-169 074,79
Solde net des souscriptions/rachats	31,6100	72 033,59
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 175,0071	
Action R-CO VALOR R EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	126 811,0108	1 354 825,73
Actions rachetées durant l'exercice	-307 158,3334	-3 058 600,31
Solde net des souscriptions/rachats	-180 347,3226	-1 703 774,58
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	345 802,1098	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO VALOR 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 C USD	
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 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 VALOR 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 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 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 VALOR 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 VALOR 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 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 VALOR 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

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO VALOR P USD	
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 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 VALOR 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 C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	11 353 565,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	10 410,48
Action R-CO VALOR C USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	50 225,97
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	47,69
Action R-CO VALOR C USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 741,31
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	1,49
Action R-CO VALOR D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 687 249,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	2 461,43
Action R-CO VALOR F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	15 717 952,72
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	11 606,71
Action R-CO VALOR M EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	6,96

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Action R-CO VALOR MF EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,02
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,22
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO VALOR PB EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	378 497,24
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	527,76
Action R-CO VALOR P CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	10 422,43
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	14,82
Action R-CO VALOR P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 428 416,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	6 195,56
Action R-CO VALOR P USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	112 517,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	159,23
Action R-CO VALOR P USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	12 872,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	18,07

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Action R-CO VALOR R EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	106 671,30
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,30
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	62,23

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			253 450 005,19
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	131 320 432,32
	FR0013127248	RMM TRÉSORERIE I EUR	122 129 572,87
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			253 450 005,19

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	50,22	214,54
Résultat	-3 105 245,07	-3 025 788,58
Total	-3 105 194,85	-3 025 574,04

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-877 070,32	-828 888,34
Total	-877 070,32	-828 888,34

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-2 186,03	-6 725,17
Total	-2 186,03	-6 725,17

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-64,64	-435,65
Total	-64,64	-435,65

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-206 881,39	-185 248,34
Total	-206 881,39	-185 248,34

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-3 998 000,81	-3 830 192,70
Total	-3 998 000,81	-3 830 192,70

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	7 397,30	5 239,20
Total	7 397,30	5 239,20

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR MF EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,40
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	0,00
Total	0,00	0,40
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,0733
Distribution unitaire	0,00	5,45
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 VALOR PB EUR		
Affectation		
Distribution	157 805,20	128 530,28
Report à nouveau de l'exercice	291,50	42,59
Capitalisation	0,00	0,00
Total	158 096,70	128 572,87
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	31 435,2986	26 610,8248
Distribution unitaire	5,02	4,83
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 VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 307,73	6 919,09
Total	3 307,73	6 919,09

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 826 183,87	1 675 385,96
Total	1 826 183,87	1 675 385,96

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	13 803,94	57 623,45
Total	13 803,94	57 623,45

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	6 015,83	5 454,85
Total	6 015,83	5 454,85

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-35 797,03	-53 279,66
Total	-35 797,03	-53 279,66

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	37 759 104,66	28 188 812,11
Plus et moins-values nettes de l'exercice	189 204 936,73	78 314 842,98
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	226 964 041,39	106 503 655,09

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	63 809 383,63	26 006 129,14
Total	63 809 383,63	26 006 129,14

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	159 047,19	211 001,83
Total	159 047,19	211 001,83

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	7 332,47	42 298,73
Total	7 332,47	42 298,73

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	646 224,95	576 039,98
Plus et moins-values nettes non distribuées	51 096 423,00	32 650 916,84
Capitalisation	0,00	0,00
Total	51 742 647,95	33 226 956,82
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	99 419,224	88 621,535
Distribution unitaire	6,50	6,50

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	69 120 465,36	29 042 210,82
Total	69 120 465,36	29 042 210,82

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	43 755,71	13 681,95
Total	43 755,71	13 681,95

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR MF EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	3,20
Capitalisation	0,00	0,00
Total	0,00	3,20
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,073
Distribution unitaire	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR PB EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	4 337 636,94	724 957,36
Capitalisation	0,00	1 155 902,81
Total	4 337 636,94	1 880 860,17
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	31 435,299	26 610,825
Distribution unitaire	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	78 388,33	137 020,58
Total	78 388,33	137 020,58

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	37 051 009,16	15 077 377,73
Total	37 051 009,16	15 077 377,73

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	280 065,85	518 572,87
Total	280 065,85	518 572,87

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	37 969,25	153 532,72
Total	37 969,25	153 532,72

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	296 339,55	194 008,53
Total	296 339,55	194 008,53

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	1 194 182 563,30	1 815 369 698,83	1 789 884 175,68	2 415 063 890,21	2 663 636 795,57
Action R-CO VALOR C EUR EUR					
Actif net	462 652 080,57	722 642 370,08	573 525 642,78	804 326 174,39	898 357 375,53
Nombre de titres	238 904,4805	340 649,2456	311 345,0092	339 463,2628	355 268,8062
Valeur liquidative unitaire	1 936,56	2 121,37	1 842,09	2 369,41	2 528,67
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	88,24	1,59	36,32	76,60	179,60
Capitalisation unitaire sur résultat	6,23	6,21	-1,98	-2,44	-2,46
Action R-CO VALOR C USD USD					
Actif net	9 268 643,46	28 433 132,95	16 215 172,45	7 331 247,26	2 747 727,31
Nombre de titres	8 380,7744	20 628,1796	14 190,0904	5 083,7483	1 634,4876
Valeur liquidative unitaire	1 105,94	1 378,36	1 142,71	1 442,09	1 681,09
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	47,80	0,86	19,68	41,50	97,30
Capitalisation unitaire sur résultat	3,37	3,36	-1,07	-1,32	-1,33
Action R-CO VALOR C USD H USD					
Actif net	95 409,99	422 671,09	377 501,15	474 164,32	84 002,09
Nombre de titres	94,0000	373,6818	373,6823	355,0013	57,0013
Valeur liquidative unitaire	1 015,00	1 131,10	1 010,22	1 335,67	1 473,69
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,07	-534,49	91,33	119,15	128,63
Capitalisation unitaire sur résultat	0,46	3,07	-0,81	-1,22	-1,13

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 VALOR D EUR EUR					
Actif net	97 306 343,75	143 946 844,04	137 519 029,14	177 906 776,17	212 251 838,17
Nombre de titres	58 836,2593	79 699,9831	87 977,6920	88 621,5353	99 419,2235
Valeur liquidative unitaire	1 653,85	1 806,11	1 563,11	2 007,49	2 134,92
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	5,30	6,50	6,50
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR	299,76	301,12	326,78	368,43	0,00
Distribution unitaire sur résultat	5,33	5,30	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	2,127	0,00	0,00	0,00 (*)
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	-1,43	-2,09	-2,08
Action R-CO VALOR F EUR EUR					
Actif net	567 011 802,24	776 170 191,59	667 147 569,06	896 374 193,63	971 213 932,91
Nombre de titres	323 199,6778	406 318,1330	403 612,5901	423 081,2885	431 039,3324
Valeur liquidative unitaire	1 754,37	1 910,25	1 652,94	2 118,68	2 253,19
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	80,13	1,44	32,62	68,64	160,35
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,43	-5,47	-8,35	-9,05	-9,27
Action R-CO VALOR M EUR EUR					
Actif net	53 992,02	236 670,55	290 611,23	426 787,82	621 084,88
Nombre de titres	40,1808	159,1170	222,0654	249,8957	335,8550
Valeur liquidative unitaire	1 343,73	1 487,40	1 308,67	1 707,86	1 849,26
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	60,97	1,09	25,72	54,75	130,28
Capitalisation unitaire sur résultat	16,26	19,15	17,86	20,96	22,02

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
Action R-CO VALOR MF EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	4 253,63	98,72	0,00
Nombre de titres	0,00	0,00	4,0733	0,0733	0,00
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	1 044,27	1 346,79	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	0,00	43,65	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	18,93	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	4,29	5,45	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO VALOR PB EUR EUR					
Actif net	14 976 895,51	32 183 578,76	27 238 383,17	35 783 969,60	45 163 092,05
Nombre de titres	13 667,9505	26 746,5223	26 083,7076	26 610,8248	31 435,2986
Valeur liquidative unitaire	1 095,77	1 203,28	1 044,27	1 344,71	1 436,70
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	8,34	9,24	29,81	27,24	137,98
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	43,43	0,00
Distribution unitaire sur résultat	0,58	6,93	4,78	4,83	5,02
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,952	0,00	1,835	0,00 (*)
Action R-CO VALOR P CHF H CHF					
Actif net	1 348 240,17	4 357 565,83	1 702 451,66	2 176 512,57	1 002 717,03
Nombre de titres	1 242,0586	3 675,5800	1 657,6851	1 629,7951	701,5871
Valeur liquidative unitaire	1 085,49	1 185,55	1 027,01	1 335,45	1 429,21
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	45,46	-76,34	19,05	84,07	111,73
Capitalisation unitaire sur résultat	5,65	6,21	7,59	4,24	4,71

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 VALOR P EUR EUR					
Actif net	38 232 835,73	104 673 216,55	352 262 829,39	467 695 101,34	523 109 981,83
Nombre de titres	28 912,8448	72 048,0207	277 827,2554	285 345,3160	297 561,4596
Valeur liquidative unitaire	1 322,35	1 452,83	1 267,92	1 639,05	1 757,99
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	60,18	1,08	24,97	52,83	124,51
Capitalisation unitaire sur résultat	7,60	8,36	5,81	5,87	6,13
Action R-CO VALOR P USD USD					
Actif net	1 718 198,70	7 725 347,54	15 280 278,13	18 070 992,40	4 852 139,26
Nombre de titres	1 578,6682	5 678,3433	13 479,6547	12 568,9928	2 880,5933
Valeur liquidative unitaire	1 088,38	1 360,49	1 133,58	1 437,74	1 684,42
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	46,99	0,84	19,49	41,25	97,22
Capitalisation unitaire sur résultat	5,93	6,52	4,53	4,58	4,79
Action R-CO VALOR P USD H USD					
Actif net	750 156,88	1 397 606,76	1 086 301,54	1 731 497,51	1 935 497,06
Nombre de titres	659,0071	1 100,5987	953,3971	1 143,3971	1 175,0071
Valeur liquidative unitaire	1 138,31	1 269,86	1 139,40	1 514,34	1 647,22
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	39,87	-45,14	46,43	134,27	32,31
Capitalisation unitaire sur résultat	5,75	6,55	4,46	4,77	5,11
Action R-CO VALOR R EUR EUR					
Actif net	0,00	125 610,60	1 585 634,85	5 970 217,00	4 152 115,43
Nombre de titres	0,00	12 155,2737	178 220,9697	526 149,4324	345 802,1098
Valeur liquidative unitaire	0,00	10,33	8,90	11,35	12,01
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	-0,02	0,17	0,36	0,85
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,10	-0,09	-0,10	-0,10

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 VALOR C CHF H CHF					
Actif net	1 576 509,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	1 434,5870	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	1 098,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	43,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	2,78	0,00	0,00	0,00	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				
FRESENIUS MEDICAL	EUR	672 466	45 862 181,20	1,72
TOTAL ALLEMAGNE			45 862 181,20	1,72
CAIMANES, ILES				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	3 544 988	86 666 688,61	3,26
MOMO INC ADR	USD	3 312 503	37 684 411,93	1,41
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 237 900	73 382 480,92	2,75
VIPSHOP HOLDINGS	USD	2 213 230	50 699 939,12	1,91
TOTAL CAIMANES, ILES			248 433 520,58	9,33
CANADA				
AGNICO EAGLE MINES	CAD	1 244 398	71 314 281,85	2,68
BOMBARDIER INC CLASS B	CAD	34 385 693	10 557 879,26	0,40
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	189 334	53 474 471,32	2,00
CDN NATURAL RESOUR COM NPV	CAD	1 347 436	26 366 063,61	0,99
IVANHOE MINES	CAD	18 511 658	81 231 992,50	3,05
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	4 707 925	68 211 156,69	2,56
PRETIUM RESOURCES	USD	5 948 561	55 651 112,61	2,09
SUNCOR ENERGY	CAD	1 461 064	19 953 762,17	0,76
TECKMINCO	USD	6 308 499	93 308 823,12	3,50
TOTAL CANADA			480 069 543,13	18,03
CHINE				
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS-ADR	USD	424 524	15 066 433,22	0,57
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	7 431 000	74 199 091,88	2,79
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	1 761 557	48 420 925,44	1,81
TOTAL CHINE			137 686 450,54	5,17
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	379 008	6 742 518,65	0,25
TOTAL CURACAO			6 742 518,65	0,25
ETATS-UNIS				
ALPHABET- A	USD	27 540	39 334 777,61	1,47
ALPHABET-C-	USD	27 213	38 850 876,41	1,46
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	694 681	49 642 716,07	1,86
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	681 692	54 914 232,09	2,06
CITIGROUP	USD	1 088 646	54 702 886,77	2,06
CONCHO RESOURCE	USD	559 162	26 588 788,77	1,00
FACEBOOK INC-A	USD	333 651	74 272 762,74	2,79
HALLIBURTON CO	USD	992 553	15 287 467,77	0,58
HONEYWELL INTL	USD	273 218	47 358 380,41	1,78
IBM	USD	291 559	29 909 092,10	1,12
MORGAN STANLEY	USD	1 596 059	89 135 297,26	3,34
NEWMONT CORP	USD	1 133 270	55 310 520,98	2,08
PFIZER INC	USD	1 459 612	43 784 791,56	1,64
THE WALT DISNEY	USD	448 211	66 177 873,83	2,49
UNION PACIFIC CORP	USD	285 063	48 370 807,48	1,82
US SILICA HOLDIN	USD	1 409 493	8 063 434,81	0,30
TOTAL ETATS-UNIS			741 704 706,66	27,85

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	742 531	66 664 433,18	2,50
AIR LIQUIDE	EUR	390 089	52 369 448,25	1,97
ALSTOM	EUR	977 845	45 577 355,45	1,71
CAPGEMINI SE	EUR	526 449	66 753 733,20	2,51
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	115 581	59 050 332,90	2,21
TOTAL FRANCE			290 415 302,98	10,90
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	485 044	46 302 708,96	1,74
TOTAL IRLANDE			46 302 708,96	1,74
LIBERIA				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	395 765	24 089 061,89	0,90
TOTAL LIBERIA			24 089 061,89	0,90
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	585 311	47 682 699,84	1,79
TOTAL ROYAUME-UNI			47 682 699,84	1,79
SUISSE				
ABB LTD	CHF	3 187 378	72 912 525,81	2,73
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG (CIE FINANCIERE RICHEMONT A REG) C	CHF	1 225 442	260 925,44	0,01
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	816 021	60 495 243,18	2,27
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	130 389	37 298 834,48	1,40
TOTAL SUISSE			170 967 528,91	6,41
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 239 956 223,34	84,09
TOTAL Actions et valeurs assimilées			2 239 956 223,34	84,09
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
IDE DYNAMIC EURO	EUR	611	6 203 611,31	0,23
RMM COURT TERME C	EUR	33 206	131 320 432,32	4,93
RMM TRÉSORERIE I EUR	EUR	41	122 129 572,87	4,59
TOTAL FRANCE			259 653 616,50	9,75
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			259 653 616,50	9,75
TOTAL Organismes de placement collectif			259 653 616,50	9,75
Créances			6 838 643,31	0,26
Dettes			-7 561 452,16	-0,29
Comptes financiers			164 749 764,58	6,19
Actif net			2 663 636 795,57	100,00

Action R-CO VALOR D EUR	EUR	99 419,2235	2 134,92
Action R-CO VALOR C USD H	USD	57,0013	1 473,69
Action R-CO VALOR PB EUR	EUR	31 435,2986	1 436,70
Action R-CO VALOR MF EUR	EUR	0,00	0,00
Action R-CO VALOR P USD H	USD	1 175,0071	1 647,22
Action R-CO VALOR P EUR	EUR	297 561,4596	1 757,99
Action R-CO VALOR C EUR	EUR	355 268,8062	2 528,67
Action R-CO VALOR F EUR	EUR	431 039,3324	2 253,19

Action R-CO VALOR-R EUR	EUR	345 802,1098	12,01
Action R-CO VALOR M EUR	EUR	335,8550	1 849,26
Action R-CO VALOR P USD	USD	2 880,5933	1 684,42
Action R-CO VALOR C USD	USD	1 634,4876	1 681,09
Action R-CO VALOR P CHF H	CHF	701,5871	1 429,21

Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Action R-CO VALOR D EUR

	NET GLOBAL	DEWISE	NET UNITAIRE	DEWISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	646 224,95	EUR	6,50	EUR
TOTAL	646 224,95	EUR	6,50	EUR

R-Co VALOR
Société d'investissement à capital variable
Siège social 29, avenue de Messine, 75 008 Paris
789 648 409 RCS Paris

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

I - DEVELOPPEMENT JURIDIQUE

A/ Approbation des comptes

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

L'exercice clos le 31 décembre 2020 fait ressortir un résultat de – 3 105 245,07 €.

Les sommes distribuables de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	50,22
Résultat	-3 105 245,07
Total	-3 105 194,85

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	37 759 104,66
Plus et moins-values nettes de l'exercice	189 204 936,73
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	226 964 041,39

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 C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-877 070,32
Total	-877 070,32

	31/12/2020
Action R-CO VALOR C USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-2 186,03
Total	-2 186,03

	31/12/2020
Action R-CO VALOR C USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-64,64
Total	-64,64

	31/12/2020
Action R-CO VALOR D EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-206 881,39
Total	-206 881,39

	31/12/2020
Action R-CO VALOR F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-3 998 000,81
Total	-3 998 000,81

	31/12/2020
Action R-CO VALOR M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	7 397,30
Total	7 397,30

	31/12/2020
Action R-CO VALOR MF EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
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	0,00

	31/12/2020
Action R-CO VALOR PB EUR	
Affectation	
Distribution	157 805,20
Report à nouveau de l'exercice	291,50
Capitalisation	0,00
Total	158 096,70
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	31 435,2986
Distribution unitaire	5,02
Crédit d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2020
Action R-CO VALOR P CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	3 307,73
Total	3 307,73

	31/12/2020
Action R-CO VALOR P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	1 826 183,87
Total	1 826 183,87

	31/12/2020
Action R-CO VALOR P USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	13 803,94
Total	13 803,94

	31/12/2020
Action R-CO VALOR P USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	6 015,83
Total	6 015,83

	31/12/2020
Action R-CO VALOR R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-35 797,03
Total	-35 797,03

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

	31/12/2020
Action R-CO VALOR C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	63 809 383,63
Total	63 809 383,63

	31/12/2020
Action R-CO VALOR C USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	159 047,19
Total	159 047,19

	31/12/2020
Action R-CO VALOR C USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	7 332,47
Total	7 332,47

	31/12/2020
Action R-CO VALOR D EUR	
Affectation	
Distribution	646 224,95
Plus et moins-values nettes non distribuées	51 096 423,00
Capitalisation	0,00
Total	51 742 647,95
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	99 419,224
Distribution unitaire	6,50

	31/12/2020
Action R-CO VALOR F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	69 120 465,36
Total	69 120 465,36

	31/12/2020
Action R-CO VALOR M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	43 755,71
Total	43 755,71

	31/12/2020
Action R-CO VALOR MF EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
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 VALOR PB EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	4 337 636,94
Capitalisation	0,00
Total	4 337 636,94
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	31 435,299
Distribution unitaire	0,00

	31/12/2020
Action R-CO VALOR P CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	78 388,33
Total	78 388,33

	31/12/2020
Action R-CO VALOR P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	37 051 009,16
Total	37 051 009,16

	31/12/2020
Action R-CO VALOR P USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	280 065,85
Total	280 065,85

	31/12/2020
Action R-CO VALOR P USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	37 969,25
Total	37 969,25

	31/12/2020
Action R-CO VALOR R EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	296 339,55
Total	296 339,55

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	<u>Actions D EUR</u> Dividende distribué en euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %	<u>Actions PB EUR</u> Dividende distribué en euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2017	5,30 €	5,30 €	-	6,93 €	-	-
2018	5,30 €	5,30 €	-	4,78 €	4,78 €	-
2019	6,50 €	6,50 €	-	4,83 €	4,83 €	-

Exercice	<u>Actions MF EUR</u> Dividende distribué en euros	Part éligible à l'abattement de 40 %	Part non éligible à l'abattement de 40 %
2017	-	-	--
2018	4,29 €	4,29 €	-
2019	-	-	-

Nous vous rappelons la mise en place à partir du 1^{er} janvier 2018 d'un 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.

Nous vous proposons de procéder au détachement du dividende des actions PB EUR et D EUR sur la VL du 14 mai 2021, pour un paiement effectif le 18 mai 2021 comme suit :

(i) Dividende afférent au résultat :

- Actions PB EUR : 5,02 €/action

(ii) Dividende afférent aux plus-values nettes

- Actions D EUR : 6,50 €/action

B/ Rapport sur le Gouvernement d'entreprises (article L 225-37 du Code de Commerce)

1. Modalités d'exercice de la Direction Générale

Le mode d'exercice de la Direction générale est le cumul des fonctions de Président et de Directeur Général.

2. Liste des mandats et fonctions des mandataires de la SICAV

Un courriel a été envoyé aux administrateurs le 19 janvier 2021 afin de les informer de leur obligation de déclarer l'ensemble de leurs mandats avant le 12 février 2021.

Alain MASSIERA

- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV Massélia Investissements
- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV Capital & Développement
- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV R-co Valor
- Président du Conseil d'Administration et administrateur de la SICAV Elan R-co
- Associé Gérant de Rothschild Martin Maurel, Société en commandite simple
- Associé Gérant de RCB Partenaires, Société en Nom Collectif
- Directeur Général de Paris Orléans Holding Bancaire, Société par Actions Simplifiée
- Président du Conseil d'administration et administrateur de Rothschild Martin Maurel Monaco

Yoann IGNATIEW

- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV ALM Investissements
- Président Directeur Général et administrateur de la SICAV Cap Business
- Administrateur de la SICAV Masselia Investissements
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV R-co Valor
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management, administrateur de la SICAV Goéland Investissement
- Représentant permanent de Rothschild &Co Asset Management Europe, administrateur de la SICAV Capital & Développement

Xavier de Laforcade

- Président Directeur Général et Administrateur de la SICAV Goéland Investissement
- Administrateur de la SICAV R-co Valor
- Administrateur de la SICAV Capital & Développement
- Administrateur et Directeur Général de la SICAV Elan R-co
- Administrateur et Directeur Général Délégué de la SICAV RMM Trésorerie
- Administrateur de la SICAV de droit belge RWM Stratégic Value
- Associé-Gérant de RCB Partenaires, Société en Nom Collectif
- Associé- Gérant Rothschild Martin Maurel, Société en Commandite
- Gérant de la Société Forestière d'Exploitation des Landes
- Gérant SC Avec deux Ailes

Frédérique Bonnell

- Président du Conseil d'Administration et Administrateur de la SICAV Roda
- Administrateur de la SICAV Goéland Investissement
- Administrateur de la SICAV R-co Valor
- Administrateur de la SICAV Capital & Développement
- Administrateur de la SICAV RMM Trésorerie
- Gérant associé de la SCI Saint Loup

3.1 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 Valor

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 Valor.

3.2 Conventions visées par l'article L 225-38 du Code de Commerce

La SICAV R-Co Valor 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.

3.3 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 Valor / Rothschild Martin Maurel	02/10/2012	Durée Indéterminée
2	Convention de délégation de gestion financière, administrative et comptable	R-Co Valor / Rothschild &Co Asset Management Europe	02/10/2012	Durée Indéterminée
3	Convention de mise à disposition des locaux	R-Co Valor / Rothschild &Co Asset Management Europe	02/10/2012	Durée Indéterminée

3. 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)

Non applicable.

II – VIE DE LA SICAV AU COURS DE L'EXERCICE

A/ Evolution du portefeuille

1 - La valeur liquidative des actions P USD H de capitalisation est passée de 1 514,34 USD au 31 décembre 2019 à 1 647,22 USD au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 8,77 % - et le montant de l'actif net des actions P USD H est passé de 1 731 497,51 USD à 1 935 497,06 USD pendant la même période, soit une hausse de 11,78 %.

Le nombre des actions P USD H passe quant à lui de 1 143,3971 à 1175,0071.

2 - Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 2 369,41 € au 31 décembre 2019 à 2 528,67 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 6,72 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR est passé de 804 326 174,39 € à 898 357 375,53 € pendant la même période, soit une hausse de 11,69 %.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 339 463,2628 à 355 268,8062.

3 - La valeur liquidative des actions M EUR de capitalisation est passée de 1 707,86 € au 31 décembre 2019 à 1 849,26 € au 31 décembre 2020 – soit une hausse de 8,28 % et le montant de l'actif net des actions M EUR de 426 787,82 € à 621 084,88 € pendant la même période, soit une hausse de 45,52 %.

Le nombre d'actions M EUR passe quant à lui de 249,8957 à 335,8550.

4 - La valeur liquidative des actions P EUR de capitalisation est passée de 1 639,05 € à 1 757,99 € – soit une hausse de 7,25 % - et le montant de l'actif net des actions P EUR de 467 695 101,34 € à 523 109 981,83 € pendant la même période, soit une hausse de 11,85 %.

Le nombre d'actions P EUR passe quant à lui de 285 345,3160 à 297 561,4596.

5 - La valeur liquidative des actions F EUR de capitalisation est passée de 2 118,68 € au 31 décembre 2019 à 2 253,19 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 6,35 % - et le montant de l'actif net des actions F EUR de 896 374 193,63 € à 971 213 932,91 € pendant la même période, soit une hausse de 8,35 %.

Le nombre d'actions F EUR de capitalisation passe quant à lui de 423 081,2885 à 431 039,3324 sur la même période.

6 - La valeur liquidative des actions C USD de capitalisation est passée de 1 442,09 USD au 31 décembre 2019 à 1 681,09 USD au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 16,57 % et le montant de l'actif net des actions C USD de capitalisation de 7 331 247,26 USD à 2 747 727,31 USD pendant la même période soit une baisse de 62,52 %.

Le nombre des actions C USD de capitalisation passe quant à lui de 5 083,7483 à 1 634,4876.

7 - La valeur liquidative des actions D EUR de distribution (hors coupons)¹ est passée de 2 007,49 € au 31 décembre 2019 à 2 134,92 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 6,35 % - et le montant de l'actif net des actions D EUR de distribution de 177 906 776,17 € à 212 251 838,17 € pendant la même période soit une hausse de 19,30 %.

Le nombre d'actions D EUR de distribution passe quant à lui de 88 621,5363 à 99 419,2235 à la même date.

8 - La valeur liquidative des actions P CHF H de capitalisation est passée de 1 335,45 CHF au 31 décembre 2019 à 1 429,21 CHF au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 7,02 % - et le montant de l'actif net des actions P CHF H de capitalisation est passé de 2 176 512,57 CHF à 1 002 717,03 CHF pendant la même période soit une baisse de 53,93 %.

Le nombre d'actions P CHF H de capitalisation passe quant à lui de 1 629,7951 à 701,5871 à la même date.

9 - La valeur liquidative des actions P USD de capitalisation est passée de 1 437,74 USD au 31 décembre 2019 à 1 684,42 USD au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 17,15 % - le montant de l'actif net des actions P USD de capitalisation est passé de 18 070 992,40 USD à 4 852 139,26 USD pendant la même période soit une baisse de 73,15 %.

Le nombre d'actions P USD de capitalisation passe quant à lui de 12 568,9928 à 2 880,5933 à la même date.

10 - La valeur liquidative des actions PB EUR de distribution (hors coupons)² est passée de 1 344,71 € au 31 décembre 2019 à 1 436,70 € au 31 décembre 2020 - soit une hausse de 6,84 % - et le montant de l'actif net des actions PB EUR de distribution est passé de 35 783 969,60 € à 45 163 092,05 € pendant la même période soit une hausse de 26,21 %.

Le nombre d'actions PB EUR de distribution passe quant à lui de 26 610,8248 à 31 435,2986 à la même date.

11 - La valeur liquidative des actions C USD H de capitalisation est passé de 1 335,67 USD au 31 décembre 2019 à 1 473,69 USD au 31 décembre 2020- soit une hausse de 10,33 % - le montant de l'actif net des actions C USD H de capitalisation est passé de 474 164,32 USD à 84 002,09 USD pendant la même période soit une baisse de 82,28 %.

Le nombre d'actions C USD H de capitalisation passe quant à lui de 355,0013 à 57,0013 à la même date.

12 - La valeur liquidative des actions R EUR de capitalisation est passée de 11,35 € au 31 décembre 2019 à 12,01 € au 31 décembre 2020 soit une hausse de 5,81 € et le montant de l'actif net des actions R EUR est passé de 5 970 217,00 € à 4 152 115,43 € pendant la même période soit une baisse de 30,45 %.

Le nombre d'actions R EUR de capitalisation passe quant à lui de 526 149,4324 à 345 802,1098.

¹ Part éligible à l'abattement si distribution

² Part éligible à l'abattement si distribution

³ Part éligible à l'abattement si distribution

13 - La valeur liquidative des actions MF EUR de distribution (hors coupons)³ est passée de 1 346,79 € au 31 décembre 2019 à 1 231,43 € au 31 décembre 2020. Le montant de l'actif net des actions MF EUR est passé de 98,72 € à 0,00 pendant cette même période.

Le nombre d'actions MF EUR de distribution passe quant à lui de 0,0733 à 0 à la même date.

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 Global en EUR	1 194 182 563,30	1 815 369 698,83	1 789 884 175,88	2 415 063 800,21	2 663 636 795,57
Action R-CO VALOR C EUR EUR					
Actif net	462 652 080,57	722 642 370,08	573 525 642,76	804 326 174,39	698 357 375,53
Nombre de titres	238 004,4805	340 640,2456	311 345,0002	339 483,2628	355 288,8062
Valeur liquidative unitaire	1 938,58	2 121,37	1 842,09	2 389,41	2 528,67
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	88,24	1,59	36,32	76,60	179,60
Capitalisation unitaire sur résultat	8,23	8,21	-1,98	-2,44	-2,46
Action R-CO VALOR C USD USD					
Actif net	9 288 643,48	28 433 132,95	16 215 172,45	7 331 247,26	2 747 727,31
Nombre de titres	8 380,7744	20 628,1796	14 190,0004	5 083,7483	1 634,4876
Valeur liquidative unitaire	1 105,94	1 378,38	1 142,71	1 442,09	1 681,09
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	47,80	0,86	19,88	41,50	97,30
Capitalisation unitaire sur résultat	3,37	3,36	-1,07	-1,32	-1,33
Action R-CO VALOR C USD H USD					
Actif net	95 409,99	422 671,09	377 501,15	474 184,32	84 002,09
Nombre de titres	94,0000	373,6818	373,6823	355,0013	57,0013
Valeur liquidative unitaire	1 015,00	1 131,10	1 010,22	1 335,67	1 473,69
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,07	-534,49	91,33	119,15	128,63
Capitalisation unitaire sur résultat	0,48	3,07	-0,81	-1,22	-1,13

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO VALOR D EUR					
Actif net	97 308 343,75	143 948 844,04	137 519 029,14	177 908 778,17	212 251 838,17
Nombre de titres	58 836,2593	79 690,9831	87 977,6020	88 621,5353	99 419,2235
Valeur liquidative unitaire	1 653,85	1 806,11	1 563,11	2 007,49	2 134,92
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	5,30	6,50	6,50
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	299,78	301,12	328,78	388,43	0,00
Distribution unitaire sur résultat	5,33	5,30	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	2,127	0,00	0,00	0,00 (*)
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	-1,43	-2,00	-2,08
Action R-CO VALOR F EUR					
Actif net	567 011 802,24	776 170 191,59	867 147 569,08	898 374 193,63	971 213 932,91
Nombre de titres	323 199,6778	406 318,1330	403 612,5901	423 081,2885	431 039,3324
Valeur liquidative unitaire	1 754,37	1 910,25	1 652,94	2 118,68	2 253,19
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	80,13	1,44	32,62	88,64	180,35
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,43	-5,47	-8,35	-9,05	-9,27
Action R-CO VALOR M EUR					
Actif net	53 992,02	236 670,55	290 611,23	426 787,82	621 084,88
Nombre de titres	40,1808	159,1170	222,0654	249,8957	335,8550
Valeur liquidative unitaire	1 343,73	1 487,40	1 308,67	1 707,86	1 849,28
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	60,97	1,09	25,72	54,75	130,28
Capitalisation unitaire sur résultat	18,28	19,15	17,86	20,96	22,02

TABLEAU DES COMPTES DE RÉSULTAT

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO VALOR MF EUR					
Actif net	0,00	0,00	4 253,83	98,72	0,00
Nombre de titres	0,00	0,00	4,0733	0,0733	0,00
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	1 044,27	1 348,79	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	0,00	43,85	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	18,95	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	4,29	5,45	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO VALOR PB EUR					
Actif net	14 976 865,51	32 183 578,78	27 238 383,17	35 783 969,60	45 183 062,05
Nombre de titres	13 667,9505	26 746,5223	26 083,7076	26 610,8246	31 435,2988
Valeur liquidative unitaire	1 065,77	1 203,26	1 044,27	1 344,71	1 436,70
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	8,34	9,24	29,81	27,24	137,98
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	43,43	0,00
Distribution unitaire sur résultat	0,58	6,93	4,78	4,85	5,02
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,952	0,00	1,835	0,00 (*)
Action R-CO VALOR P CHF H CHF					
Actif net	1 348 240,17	4 357 565,83	1 702 451,86	2 176 512,57	1 002 717,03
Nombre de titres	1 242,0586	3 675,5800	1 657,6651	1 620,7951	701,5871
Valeur liquidative unitaire	1 085,49	1 185,55	1 027,01	1 335,45	1 429,21
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	45,48	-76,34	19,05	84,07	111,73
Capitalisation unitaire sur résultat	5,65	6,21	7,59	4,24	4,71

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R-CO VALOR P EUR EUR					
Actif net	38 232 835,73	104 673 216,55	352 282 820,39	487 605 101,34	523 109 981,83
Nombre de titres	28 912,8448	72 048,0207	277 827,2554	285 345,3160	297 561,4596
Valeur liquidative unitaire	1 322,35	1 452,85	1 267,92	1 690,05	1 757,99
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	80,18	1,08	24,97	52,83	124,51
Capitalisation unitaire sur résultat	7,80	8,36	5,81	5,87	6,13
Action R-CO VALOR P USD USD					
Actif net	1 718 198,70	7 725 347,54	15 280 278,13	18 070 902,40	4 862 139,26
Nombre de titres	1 578,6682	5 678,3435	13 470,6547	12 568,9028	2 880,5933
Valeur liquidative unitaire	1 088,38	1 360,49	1 133,58	1 437,74	1 684,42
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	46,99	0,84	19,49	41,25	97,22
Capitalisation unitaire sur résultat	5,93	6,52	4,53	4,58	4,79
Action R-CO VALOR P USD H USD					
Actif net	750 156,88	1 307 608,78	1 088 301,54	1 731 407,51	1 935 407,06
Nombre de titres	659,0071	1 100,5987	953,3071	1 143,3071	1 175,0071
Valeur liquidative unitaire	1 138,31	1 269,86	1 139,40	1 514,34	1 647,22
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	39,87	-45,14	46,43	134,27	32,31
Capitalisation unitaire sur résultat	5,75	6,55	4,46	4,77	5,11
Action R-CO VALOR R EUR EUR					
Actif net	0,00	125 610,60	1 585 634,85	5 970 217,00	4 152 115,43
Nombre de titres	0,00	12 155,2737	178 220,9697	526 149,4324	345 802,1098
Valeur liquidative unitaire	0,00	10,33	8,90	11,35	12,01
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	-0,02	0,17	0,36	0,85
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,10	-0,09	-0,10	-0,10

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Action R VALOR C CHF H CHF					
Actif net	1 578 500,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	1 434,5870	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	1 098,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	43,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	2,78	0,00	0,00	0,00	0,00

B/ Rappel de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement de la Sicav et de la méthode de calcul du risque global

Objectif de gestion : L'objectif de R-co Valor est la recherche de performance, en investissant essentiellement sur les marchés actions et de taux mondiaux, par la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire reposant notamment sur la sélection d'instruments financiers fondée sur l'analyse financière des émetteurs.

Indicateur de référence : La SICAV 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.

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.

La SICAV est gérée activement et de manière discrétionnaire. La Sicav n'est pas gérée en référence à un indice.

Cet OPCVM n'est pas un OPCVM indiciel.

Stratégies d'investissement :

1. Description des stratégies utilisées :

La SICAV R-co Valor est investie, 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 OPCVM de produits de taux ainsi que dans des produits d'actions et OPCVM de produits d'actions, en fonction des opportunités de marché. La SICAV peut investir jusqu'à 10% de son actif dans des OPCVM.

- **Allocation stratégique** : en vue de réaliser l'objectif de gestion, la SICAV investit en fonction de l'évolution des marchés, en produits de taux ou convertibles et accessoirement en OPCVM de produits de taux ainsi qu'en actions et en OPCVM de produits d'actions.

La SICAV pourra donc investir :

- ✓ Entre 0 et 100% en produits de taux de signature d'Etat, privée, et de qualité « investment grade » ou non, dont 20% maximum en obligations High Yield, les investissements dans des titres non notés pouvant représenter jusqu'à 10% de l'actif de la SICAV.
- ✓ Entre 0 et 100% en actions de toutes tailles de capitalisation,
- ✓ Entre 0 et 10% d'OPCVM.

La SICAV peut aussi intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (pensions, swaps de taux, d'indices, de devises, change à terme, prêt et emprunt de titres, 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.

L'exposition directe et indirecte au marché action, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, ne dépassera pas 100%. L'exposition directe et indirecte 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 directe et indirecte au marché des devises, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, ne dépassera pas 100%.

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.

La SICAV pourra être exposée, de façon directe et indirecte, aux pays hors OCDE jusqu'à 100 % de son actif et aux risques liés aux petites capitalisations jusqu'à 20 % de l'actif.

Existence d'un risque de change pour les actionnaires.

- **Sélection des sous-jacents :**

- **Pour la poche produit d'action le critère de sélection des titres est le suivant :**

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 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:**

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 courte et très longue seront préférés à ceux de maturité intermédiaire ou le contraire.

- **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 Rothschild & Co.

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.

2. Description des catégories d'actifs :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif de l'OPCVM sont :

- **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, la SICAV 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 de la poche action (investissement et/ou exposition) est comprise entre 0 et 100% de l'actif de la SICAV dans tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (avec 20% maximum de petites capitalisations et 100% d'actions des pays hors OCDE)

- **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, la SICAV investira et/ou sera exposée à 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 convertibles (jusqu'à 20% 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 « highyield » ne dépassera pas 20%. Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif de la SICAV.

- **La 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, la SICAV pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM 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 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 par le groupe Rothschild & Co.
-

○ **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :**

	Actions	Produits de taux	OPC
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	0-100%	0-100%	0-10%
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant	Néant

3. Utilisation des Instruments dérivés :

L'OPCVM 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 pensions, swaps de taux, d'indices et de devises, change à terme, prêt et emprunt de titres, marché des futures et options sur actions, taux, devises ou indices.

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 directe et indirecte au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition directe et indirecte 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 -1 et 9.

L'exposition directe et indirecte 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 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.

Il est précisé que le FCP 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.

4. Titres intégrant des dérivés :

L'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 10% de l'actif net (Bons de souscriptions, EMTN, warrants, autocall, 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, devises et taux. L'exposition directe et indirecte au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %. L'exposition directe et indirecte 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 directe et indirecte au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition globale aux marchés actions, au marché des devises, ou au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 200% de l'actif.

5. Dépôts :

L'OPCVM pourra avoir recours jusqu'à 20% de l'actif de l'OPCVM à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités de l'OPCVM.

6. Emprunts d'espèces :

L'OPCVM 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.

7. Opérations d'acquisitions et cessions 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 de l'OPC.

- **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 de l'OPC. 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 l'OPC. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « informations relatives aux garanties financières de l'OPC ».

- 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 Établissements 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 ».

C/ Commentaires de gestion

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.

Le fonds a débuté l'année avec une exposition aux actions au plus bas depuis 10 ans, à 70%. Les couvertures sur le S&P 500 ont progressivement été levées au cours du premier trimestre et nous avons significativement investi pendant la baisse des marchés, notamment dans des valeurs cycliques ayant fortement corrigé.

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.

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. Les liquidités, représentant aujourd'hui 15%, permettront de saisir des opportunités pour investir et renforcer certaines lignes en cas de stress de marché.

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

D/ Changements substantiels

(i) Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice

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 clos le 31 décembre 2020, 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.

(ii) Changements substantiels à venir sur l'exercice en cours

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), ROTHSHILD & 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.

Le Conseil d'administration en date du 12 février 2021 a pris acte de ces modifications à venir et de la classification de la SICAV en Catégorie 2 AMF et en produits Article 8 selon le règlement SFDR.

Les modifications de la documentation réglementaire de la SICAV prendront effet à compter du 10 mars 2021, selon un calendrier qui sera établi par la société de gestion.

E- Information sur les risques financiers

Profil de risque et de rendement

← A risque plus faible / Rendement potentiellement plus faible | A risque plus élevé / Rendement potentiellement plus élevé →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

- **Risque de crédit :** Risque de dégradation de la qualité du crédit ou risque de défaut d'un émetteur pouvant impacter négativement le prix des actifs en portefeuille.
- **Risque de liquidité :** Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents, qui les rend sensibles à des mouvements significatifs d'achat / vente.
- **Impact des techniques telles que des produits dérivés :** L'utilisation des produits dérivés peut amplifier l'impact des effets de mouvement de marché du portefeuille.

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

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

- Le niveau de risque de cet OPCVM est de 5 (volatilité comprise entre 15% et 25%) et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux.
- Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.
- La catégorie de risque associée à l'OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse.
- La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
- L'OPCVM n'est pas garanti en capital.

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

ENTREES			
	RMM COURT TERME C	153,120,988.08	€
	ABB LTD	67,084,538.67	€
	AIRBUS SE	63,832,342.30	€
	NEWMONT CORP	52,716,071.64	€
SORTIES			
	RMM COURT TERME C	142,496,152.19	€
	GREAT WALL MOTOR H	64,572,861.43	€
	VIPSHOP HOLDINGS	61,880,841.60	€
	BARRICK GOLD CRP	60,135,067.32	€

F/ Techniques de gestion efficace du portefeuille

La SICAV n'utilise pas les techniques de gestion efficace de portefeuille.

G/ Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres et TRS

La SICAV n'a pas eu, au cours de l'exercice, recourt à des opérations de financement sur titres tels que des prêts et emprunts de titres, des prises et mises en pension et des TRS.

H/ Risque Global

La méthode de calcul du risque global lié aux contrats financiers est celle de l'approche par l'engagement.

I/ Règles d'investissements

Cette SICAV respectera les ratios réglementaires applicables aux OPCVM investissant moins de 10 % en OPCVM.

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 évènements 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

R-co Valor respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management Europe dont les grands principes sont :

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

Les principales sources d'informations utilisées sont :

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

Sur l'exercice 2020, R-co Valor respecte les principes de notre politique ESG et fait apparaître une note de 5,8 sur 10 au 31/12/2020. Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet.

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 de notre OPC est déléguée, l'établissement gestionnaire du fonds 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.

Au cours de cet exercice, la SICAV a ainsi pris part au vote lors des assemblées suivantes :

CA0084741085	Agnico Eagle Mines Limited	5/1/2020	1237067
FR0000120073	Air Liquide SA	5/5/2020	390089
NL0000235190	Airbus SE	4/16/2020	734650
US02079K3059	Alphabet Inc.	6/3/2020	29720
FR0010220475	ALSTOM	10/29/2020	302270
GB0009895292	AstraZeneca Plc	4/29/2020	422160
US09061G1013	BioMarin Pharmaceutical Inc.	5/27/2020	620287
CA0977512007	Bombardier Inc.	6/18/2020	34385693
CA1363851017	Canadian Natural Resources Limited	5/7/2020	1347436
CA13645T1003	Canadian Pacific Railway Limited	4/21/2020	212467
FR0000125338	Capgemini SE	5/20/2020	526449
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	4/30/2020	681692
US1729674242	Citigroup Inc.	4/21/2020	851770
CH0210483332	Compagnie Financiere Richemont SA	9/9/2020	612721
US30303M1027	Facebook, Inc.	5/27/2020	333651
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	8/27/2020	672466
US3755581036	Gilead Sciences, Inc.	5/6/2020	413447
US4062161017	Halliburton Company	5/19/2020	992553
CA46579R1047	Ivanhoe Mines Ltd.	9/28/2020	18511658
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	6/30/2020	144587
CA5592224011	Magna International Inc.	5/7/2020	920029
CA56501R1064	Manulife Financial Corp.	5/7/2020	4707925
US6174464486	Morgan Stanley	5/21/2020	1749056
US6516391066	Newmont Corporation	4/21/2020	1133270
US7170811035	Pfizer Inc.	4/23/2020	1679327
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	4/30/2020	5948561
AN8068571086	Schlumberger N.V.	4/1/2020	379008
CA8672241079	Suncor Energy Inc.	5/6/2020	1461064
CA8787422044	Teck Resources Limited	4/21/2020	5787069
KYG875721634	Tencent Holdings Limited	5/13/2020	1291200
US90346E1038	U.S. Silica Holdings, Inc.	5/7/2020	1409493
US9078181081	Union Pacific Corporation	5/14/2020	285063

E/ Politique de rémunération

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

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

Données en millions d'Euros, bruts non chargés

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.



R-Co Valor

Exercice clos le 31 décembre 2020

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

ERNST & YOUNG et Autres



R-Co Valor

Exercice clos le 31 décembre 2020

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'Assemblée Générale de la SICAV R-Co Valor,

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 Valor 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^{er} 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 SICAV, 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 SICAV 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 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 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 15 avril 2021

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

Pierre Gadé

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	2 499 609 839,84	2 171 477 090,79
Actions et valeurs assimilées	2 239 956 223,34	1 929 800 608,25
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 239 956 223,34	1 929 800 608,25
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	6 673 728,57
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	6 673 728,57
Titres de créances négociables	0,00	6 673 728,57
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	259 653 616,50	232 435 726,77
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	259 653 616,50	232 435 726,77
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	2 567 027,20
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	2 567 027,20
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	6 838 643,31	8 121 657,09
Opérations de change à terme de devises	2 676 265,71	4 259 349,56
Autres	4 162 377,60	3 862 307,53
COMPTES FINANCIERS	164 749 764,58	246 864 936,19
Liquidités	164 749 764,58	246 864 936,19
TOTAL DE L'ACTIF	2 671 198 247,73	2 426 463 684,07

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	2 439 777 949,03	2 311 585 809,16
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	37 759 104,66	28 188 812,11
Report à nouveau (a)	50,22	214,54
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	189 204 936,73	78 314 842,98
Résultat de l'exercice (a,b)	-3 105 245,07	-3 025 788,58
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	2 663 636 795,57	2 415 063 890,21
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	2 567 027,20
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	2 567 027,20
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	2 567 027,20
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	7 561 452,16	8 832 766,66
Opérations de change à terme de devises	2 738 708,44	4 279 490,60
Autres	4 822 743,72	4 553 276,06
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	2 671 198 247,73	2 426 463 684,07

(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		
SP 500 MINI 0320	0,00	232 107 682,04
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	240 009,31	108 004,43
Produits sur actions et valeurs assimilées	32 338 120,99	28 965 902,04
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	30 036,38	24 965,91
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)	32 608 166,68	29 098 872,38
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	893 014,67	452 992,35
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	893 014,67	452 992,35
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	31 715 152,01	28 645 880,03
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	34 828 624,28	31 762 749,70
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-3 113 472,27	-3 116 869,67
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	8 227,20	91 081,09
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-3 105 245,07	-3 025 788,58

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 :

FR0013294238 - R-CO VALOR MF EUR : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0013123544 - R-CO VALOR PB EUR : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0011261189 - R-CO VALOR D EUR : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0012406171 - R-CO VALOR C USD H : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0012406262 - R-CO VALOR P USD H : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406213 - R-CO VALOR P USD : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406189 - R-CO VALOR P CHF H : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0012406163 - R-CO VALOR C USD : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0011847409 - R-CO VALOR P EUR : Taux de frais maximum de 0,95 % TTC
FR0011847417 - R-CO VALOR M EUR : Taux de frais maximum de 0,001 % TTC
FR0011261197 - R-CO VALOR F EUR : Taux de frais maximum de 1,80 % TTC
FR0011253624 - R-CO VALOR C EUR : Taux de frais maximum de 1,45 % TTC
FR0013123551 - R-CO VALOR R EUR : Taux de frais maximum de 2,30 % TTC

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

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action R-CO VALOR C EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR C USD	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR C USD H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR D EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO VALOR F EUR	Capitalisation	Capitalisation

Action R-CO VALOR M EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR MF EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO VALOR PB EUR	Distribution	Distribution
Action R-CO VALOR P CHF H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P EUR	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P USD	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR P USD H	Capitalisation	Capitalisation
Action R-CO VALOR-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	2 415 063 890,21	1 789 884 175,68
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	615 011 953,35	669 904 785,71
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-531 159 868,62	-561 109 763,66
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	191 630 231,46	124 383 957,55
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-26 611 752,09	-21 795 451,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	42 986 732,92	2 471 642,84
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 150 265,59	-25 062 527,44
Frais de transactions	-8 050 866,12	-4 827 976,39
Différences de change	-123 719 237,87	38 430 349,33
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	92 962 599,71	408 914 417,59
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	556 401 098,03	463 438 498,32
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-463 438 498,32	-54 524 080,73
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	2 567 027,20	-2 567 027,20
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	-2 567 027,20
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	2 567 027,20	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-633 753,88	-435 780,59
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-146 372,84	-115 340,76
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-3 113 472,27	-3 116 869,67
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 (**),(*)	-50,00	105 298,78
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	2 663 636 795,57	2 415 063 890,21

(*) N-1 : Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50 € et indemnisation sur régularisation de frais de gestion exercice 2018 et 2019 pour 105 348.78 €.

(**) 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		
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	164 749 764,58	6,19
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	164 749 764,58	6,19	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	1 119 670 641,60	42,04	331 109 607,40	12,43	234 248 261,41	8,79	218 650 228,75	8,21
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	1 877 543,50	0,07	512 354,91	0,02	0,00	0,00	947 977,81	0,04
Comptes financiers	32 031 630,09	1,20	51 314 221,90	1,93	55 906 617,45	2,10	4 044 741,34	0,15
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	34 057,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25 367,05	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	2 614 967,86
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	61 297,85
	Souscriptions à recevoir	3 431 596,27
	Rétrocession de frais de gestion	7 872,97
	Coupons et dividendes en espèces	722 908,36
TOTAL DES CRÉANCES		6 838 643,31
DETTES		
	Vente à terme de devise	59 424,31
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	2 679 284,13
	Rachats à payer	1 494 847,29
	Frais de gestion fixe	3 327 896,43
TOTAL DES DETTES		7 561 452,16
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-722 808,85

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO VALOR C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	96 747,9246	216 986 239,68
Actions rachetées durant l'exercice	-80 942,3812	-178 151 606,57
Solde net des souscriptions/rachats	15 805,5434	38 834 633,11
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	355 268,8062	
Action R-CO VALOR C USD		
Actions souscrites durant l'exercice	265,4327	343 175,31
Actions rachetées durant l'exercice	-3 714,6934	-4 121 411,94
Solde net des souscriptions/rachats	-3 449,2607	-3 778 236,63
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 634,4876	
Action R-CO VALOR C USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	57,0000	56 199,44
Actions rachetées durant l'exercice	-355,0000	-406 002,92
Solde net des souscriptions/rachats	-298,0000	-349 803,48
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	57,0013	
Action R-CO VALOR D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	26 728,4355	51 117 412,36
Actions rachetées durant l'exercice	-15 930,7473	-30 023 832,75
Solde net des souscriptions/rachats	10 797,6882	21 093 579,61
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	99 419,2235	
Action R-CO VALOR F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	102 397,2750	201 503 812,23
Actions rachetées durant l'exercice	-94 439,2311	-184 510 226,42
Solde net des souscriptions/rachats	7 958,0439	16 993 585,81
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	431 039,3324	
Action R-CO VALOR M EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	149,4357	242 112,04
Actions rachetées durant l'exercice	-63,4764	-103 629,86
Solde net des souscriptions/rachats	85,9593	138 482,18
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	335,8550	
Action R-CO VALOR MF EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-0,0733	-99,36
Solde net des souscriptions/rachats	-0,0733	-99,36
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Action R-CO VALOR PB EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	12 162,3521	15 373 191,74
Actions rachetées durant l'exercice	-7 337,8783	-9 407 525,90
Solde net des souscriptions/rachats	4 824,4738	5 965 665,84
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	31 435,2986	

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action R-CO VALOR P CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	18,0000	21 642,49
Actions rachetées durant l'exercice	-946,2080	-1 112 736,41
Solde net des souscriptions/rachats	-928,2080	-1 091 093,92
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	701,5871	
Action R-CO VALOR P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	82 152,4345	127 138 541,10
Actions rachetées durant l'exercice	-69 936,2909	-107 351 785,12
Solde net des souscriptions/rachats	12 216,1436	19 786 755,98
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	297 561,4596	
Action R-CO VALOR P USD		
Actions souscrites durant l'exercice	503,7056	633 692,85
Actions rachetées durant l'exercice	-10 192,1051	-12 743 336,27
Solde net des souscriptions/rachats	-9 688,3995	-12 109 643,42
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 880,5933	
Action R-CO VALOR P USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	178,0000	241 108,38
Actions rachetées durant l'exercice	-146,3900	-169 074,79
Solde net des souscriptions/rachats	31,6100	72 033,59
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 175,0071	
Action R-CO VALOR R EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	126 811,0108	1 354 825,73
Actions rachetées durant l'exercice	-307 158,3334	-3 058 600,31
Solde net des souscriptions/rachats	-180 347,3226	-1 703 774,58
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	345 802,1098	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO VALOR 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 C USD	
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 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 VALOR 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 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 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 VALOR 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 VALOR 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 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 VALOR 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

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action R-CO VALOR P USD	
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 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 VALOR 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 C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	11 353 565,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	10 410,48
Action R-CO VALOR C USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	50 225,97
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	47,69
Action R-CO VALOR C USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 741,31
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	1,49
Action R-CO VALOR D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 687 249,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	2 461,43
Action R-CO VALOR F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	15 717 952,72
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	11 606,71
Action R-CO VALOR M EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	6,96

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Action R-CO VALOR MF EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,02
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,22
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action R-CO VALOR PB EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	378 497,24
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	527,76
Action R-CO VALOR P CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	10 422,43
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	14,82
Action R-CO VALOR P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 428 416,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	6 195,56
Action R-CO VALOR P USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	112 517,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	159,23
Action R-CO VALOR P USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	12 872,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	18,07

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Action R-CO VALOR R EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	106 671,30
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,30
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	62,23

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			253 450 005,19
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	131 320 432,32
	FR0013127248	RMM TRÉSORERIE I EUR	122 129 572,87
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			253 450 005,19

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	50,22	214,54
Résultat	-3 105 245,07	-3 025 788,58
Total	-3 105 194,85	-3 025 574,04

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-877 070,32	-828 888,34
Total	-877 070,32	-828 888,34

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-2 186,03	-6 725,17
Total	-2 186,03	-6 725,17

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-64,64	-435,65
Total	-64,64	-435,65

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-206 881,39	-185 248,34
Total	-206 881,39	-185 248,34

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-3 998 000,81	-3 830 192,70
Total	-3 998 000,81	-3 830 192,70

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	7 397,30	5 239,20
Total	7 397,30	5 239,20

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR MF EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,40
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	0,00
Total	0,00	0,40
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,0733
Distribution unitaire	0,00	5,45
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 VALOR PB EUR		
Affectation		
Distribution	157 805,20	128 530,28
Report à nouveau de l'exercice	291,50	42,59
Capitalisation	0,00	0,00
Total	158 096,70	128 572,87
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	31 435,2986	26 610,8248
Distribution unitaire	5,02	4,83
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 VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 307,73	6 919,09
Total	3 307,73	6 919,09

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 826 183,87	1 675 385,96
Total	1 826 183,87	1 675 385,96

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	13 803,94	57 623,45
Total	13 803,94	57 623,45

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	6 015,83	5 454,85
Total	6 015,83	5 454,85

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-35 797,03	-53 279,66
Total	-35 797,03	-53 279,66

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	37 759 104,66	28 188 812,11
Plus et moins-values nettes de l'exercice	189 204 936,73	78 314 842,98
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	226 964 041,39	106 503 655,09

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	63 809 383,63	26 006 129,14
Total	63 809 383,63	26 006 129,14

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	159 047,19	211 001,83
Total	159 047,19	211 001,83

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR C USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	7 332,47	42 298,73
Total	7 332,47	42 298,73

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	646 224,95	576 039,98
Plus et moins-values nettes non distribuées	51 096 423,00	32 650 916,84
Capitalisation	0,00	0,00
Total	51 742 647,95	33 226 956,82
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	99 419,224	88 621,535
Distribution unitaire	6,50	6,50

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	69 120 465,36	29 042 210,82
Total	69 120 465,36	29 042 210,82

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	43 755,71	13 681,95
Total	43 755,71	13 681,95

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR MF EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	3,20
Capitalisation	0,00	0,00
Total	0,00	3,20
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,073
Distribution unitaire	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR PB EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	4 337 636,94	724 957,36
Capitalisation	0,00	1 155 902,81
Total	4 337 636,94	1 880 860,17
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	31 435,299	26 610,825
Distribution unitaire	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	78 388,33	137 020,58
Total	78 388,33	137 020,58

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	37 051 009,16	15 077 377,73
Total	37 051 009,16	15 077 377,73

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	280 065,85	518 572,87
Total	280 065,85	518 572,87

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	37 969,25	153 532,72
Total	37 969,25	153 532,72

	31/12/2020	31/12/2019
Action R-CO VALOR R EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	296 339,55	194 008,53
Total	296 339,55	194 008,53

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	1 194 182 563,30	1 815 369 698,83	1 789 884 175,68	2 415 063 890,21	2 663 636 795,57
Action R-CO VALOR C EUR EUR					
Actif net	462 652 080,57	722 642 370,08	573 525 642,78	804 326 174,39	898 357 375,53
Nombre de titres	238 904,4805	340 649,2456	311 345,0092	339 463,2628	355 268,8062
Valeur liquidative unitaire	1 936,56	2 121,37	1 842,09	2 369,41	2 528,67
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	88,24	1,59	36,32	76,60	179,60
Capitalisation unitaire sur résultat	6,23	6,21	-1,98	-2,44	-2,46
Action R-CO VALOR C USD USD					
Actif net	9 268 643,46	28 433 132,95	16 215 172,45	7 331 247,26	2 747 727,31
Nombre de titres	8 380,7744	20 628,1796	14 190,0904	5 083,7483	1 634,4876
Valeur liquidative unitaire	1 105,94	1 378,36	1 142,71	1 442,09	1 681,09
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	47,80	0,86	19,68	41,50	97,30
Capitalisation unitaire sur résultat	3,37	3,36	-1,07	-1,32	-1,33
Action R-CO VALOR C USD H USD					
Actif net	95 409,99	422 671,09	377 501,15	474 164,32	84 002,09
Nombre de titres	94,0000	373,6818	373,6823	355,0013	57,0013
Valeur liquidative unitaire	1 015,00	1 131,10	1 010,22	1 335,67	1 473,69
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,07	-534,49	91,33	119,15	128,63
Capitalisation unitaire sur résultat	0,46	3,07	-0,81	-1,22	-1,13

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 VALOR D EUR EUR					
Actif net	97 306 343,75	143 946 844,04	137 519 029,14	177 906 776,17	212 251 838,17
Nombre de titres	58 836,2593	79 699,9831	87 977,6920	88 621,5353	99 419,2235
Valeur liquidative unitaire	1 653,85	1 806,11	1 563,11	2 007,49	2 134,92
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	5,30	6,50	6,50
+/- values nettes unitaire non distribuées en EUR	299,76	301,12	326,78	368,43	0,00
Distribution unitaire sur résultat	5,33	5,30	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	2,127	0,00	0,00	0,00 (*)
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	-1,43	-2,09	-2,08
Action R-CO VALOR F EUR EUR					
Actif net	567 011 802,24	776 170 191,59	667 147 569,06	896 374 193,63	971 213 932,91
Nombre de titres	323 199,6778	406 318,1330	403 612,5901	423 081,2885	431 039,3324
Valeur liquidative unitaire	1 754,37	1 910,25	1 652,94	2 118,68	2 253,19
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	80,13	1,44	32,62	68,64	160,35
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,43	-5,47	-8,35	-9,05	-9,27
Action R-CO VALOR M EUR EUR					
Actif net	53 992,02	236 670,55	290 611,23	426 787,82	621 084,88
Nombre de titres	40,1808	159,1170	222,0654	249,8957	335,8550
Valeur liquidative unitaire	1 343,73	1 487,40	1 308,67	1 707,86	1 849,26
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	60,97	1,09	25,72	54,75	130,28
Capitalisation unitaire sur résultat	16,26	19,15	17,86	20,96	22,02

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
Action R-CO VALOR MF EUR EUR					
Actif net	0,00	0,00	4 253,63	98,72	0,00
Nombre de titres	0,00	0,00	4,0733	0,0733	0,00
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	1 044,27	1 346,79	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	0,00	43,65	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	18,93	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	0,00	0,00	4,29	5,45	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (*)
Action R-CO VALOR PB EUR EUR					
Actif net	14 976 895,51	32 183 578,76	27 238 383,17	35 783 969,60	45 163 092,05
Nombre de titres	13 667,9505	26 746,5223	26 083,7076	26 610,8248	31 435,2986
Valeur liquidative unitaire	1 095,77	1 203,28	1 044,27	1 344,71	1 436,70
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées en EUR	8,34	9,24	29,81	27,24	137,98
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	43,43	0,00
Distribution unitaire sur résultat	0,58	6,93	4,78	4,83	5,02
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,952	0,00	1,835	0,00 (*)
Action R-CO VALOR P CHF H CHF					
Actif net	1 348 240,17	4 357 565,83	1 702 451,66	2 176 512,57	1 002 717,03
Nombre de titres	1 242,0586	3 675,5800	1 657,6851	1 629,7951	701,5871
Valeur liquidative unitaire	1 085,49	1 185,55	1 027,01	1 335,45	1 429,21
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	45,46	-76,34	19,05	84,07	111,73
Capitalisation unitaire sur résultat	5,65	6,21	7,59	4,24	4,71

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 VALOR P EUR EUR					
Actif net	38 232 835,73	104 673 216,55	352 262 829,39	467 695 101,34	523 109 981,83
Nombre de titres	28 912,8448	72 048,0207	277 827,2554	285 345,3160	297 561,4596
Valeur liquidative unitaire	1 322,35	1 452,83	1 267,92	1 639,05	1 757,99
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	60,18	1,08	24,97	52,83	124,51
Capitalisation unitaire sur résultat	7,60	8,36	5,81	5,87	6,13
Action R-CO VALOR P USD USD					
Actif net	1 718 198,70	7 725 347,54	15 280 278,13	18 070 992,40	4 852 139,26
Nombre de titres	1 578,6682	5 678,3433	13 479,6547	12 568,9928	2 880,5933
Valeur liquidative unitaire	1 088,38	1 360,49	1 133,58	1 437,74	1 684,42
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	46,99	0,84	19,49	41,25	97,22
Capitalisation unitaire sur résultat	5,93	6,52	4,53	4,58	4,79
Action R-CO VALOR P USD H USD					
Actif net	750 156,88	1 397 606,76	1 086 301,54	1 731 497,51	1 935 497,06
Nombre de titres	659,0071	1 100,5987	953,3971	1 143,3971	1 175,0071
Valeur liquidative unitaire	1 138,31	1 269,86	1 139,40	1 514,34	1 647,22
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	39,87	-45,14	46,43	134,27	32,31
Capitalisation unitaire sur résultat	5,75	6,55	4,46	4,77	5,11
Action R-CO VALOR R EUR EUR					
Actif net	0,00	125 610,60	1 585 634,85	5 970 217,00	4 152 115,43
Nombre de titres	0,00	12 155,2737	178 220,9697	526 149,4324	345 802,1098
Valeur liquidative unitaire	0,00	10,33	8,90	11,35	12,01
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	-0,02	0,17	0,36	0,85
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,10	-0,09	-0,10	-0,10

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 VALOR C CHF H CHF					
Actif net	1 576 509,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	1 434,5870	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	1 098,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	43,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	2,78	0,00	0,00	0,00	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				
FRESENIUS MEDICAL	EUR	672 466	45 862 181,20	1,72
TOTAL ALLEMAGNE			45 862 181,20	1,72
CAIMANES, ILES				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	3 544 988	86 666 688,61	3,26
MOMO INC ADR	USD	3 312 503	37 684 411,93	1,41
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 237 900	73 382 480,92	2,75
VIPSHOP HOLDINGS	USD	2 213 230	50 699 939,12	1,91
TOTAL CAIMANES, ILES			248 433 520,58	9,33
CANADA				
AGNICO EAGLE MINES	CAD	1 244 398	71 314 281,85	2,68
BOMBARDIER INC CLASS B	CAD	34 385 693	10 557 879,26	0,40
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	189 334	53 474 471,32	2,00
CDN NATURAL RESOUR COM NPV	CAD	1 347 436	26 366 063,61	0,99
IVANHOE MINES	CAD	18 511 658	81 231 992,50	3,05
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	4 707 925	68 211 156,69	2,56
PRETIUM RESOURCES	USD	5 948 561	55 651 112,61	2,09
SUNCOR ENERGY	CAD	1 461 064	19 953 762,17	0,76
TECKMINCO	USD	6 308 499	93 308 823,12	3,50
TOTAL CANADA			480 069 543,13	18,03
CHINE				
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS-ADR	USD	424 524	15 066 433,22	0,57
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	7 431 000	74 199 091,88	2,79
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	1 761 557	48 420 925,44	1,81
TOTAL CHINE			137 686 450,54	5,17
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	379 008	6 742 518,65	0,25
TOTAL CURACAO			6 742 518,65	0,25
ETATS-UNIS				
ALPHABET- A	USD	27 540	39 334 777,61	1,47
ALPHABET-C-	USD	27 213	38 850 876,41	1,46
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	694 681	49 642 716,07	1,86
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	681 692	54 914 232,09	2,06
CITIGROUP	USD	1 088 646	54 702 886,77	2,06
CONCHO RESOURCE	USD	559 162	26 588 788,77	1,00
FACEBOOK INC-A	USD	333 651	74 272 762,74	2,79
HALLIBURTON CO	USD	992 553	15 287 467,77	0,58
HONEYWELL INTL	USD	273 218	47 358 380,41	1,78
IBM	USD	291 559	29 909 092,10	1,12
MORGAN STANLEY	USD	1 596 059	89 135 297,26	3,34
NEWMONT CORP	USD	1 133 270	55 310 520,98	2,08
PFIZER INC	USD	1 459 612	43 784 791,56	1,64
THE WALT DISNEY	USD	448 211	66 177 873,83	2,49
UNION PACIFIC CORP	USD	285 063	48 370 807,48	1,82
US SILICA HOLDIN	USD	1 409 493	8 063 434,81	0,30
TOTAL ETATS-UNIS			741 704 706,66	27,85

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	742 531	66 664 433,18	2,50
AIR LIQUIDE	EUR	390 089	52 369 448,25	1,97
ALSTOM	EUR	977 845	45 577 355,45	1,71
CAPGEMINI SE	EUR	526 449	66 753 733,20	2,51
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	115 581	59 050 332,90	2,21
TOTAL FRANCE			290 415 302,98	10,90
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	485 044	46 302 708,96	1,74
TOTAL IRLANDE			46 302 708,96	1,74
LIBERIA				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	395 765	24 089 061,89	0,90
TOTAL LIBERIA			24 089 061,89	0,90
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	585 311	47 682 699,84	1,79
TOTAL ROYAUME-UNI			47 682 699,84	1,79
SUISSE				
ABB LTD	CHF	3 187 378	72 912 525,81	2,73
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG (CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG) C	CHF	1 225 442	260 925,44	0,01
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	816 021	60 495 243,18	2,27
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	130 389	37 298 834,48	1,40
TOTAL SUISSE			170 967 528,91	6,41
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 239 956 223,34	84,09
TOTAL Actions et valeurs assimilées			2 239 956 223,34	84,09
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
IDE DYNAMIC EURO	EUR	611	6 203 611,31	0,23
RMM COURT TERME C	EUR	33 206	131 320 432,32	4,93
RMM TRÉSORERIE I EUR	EUR	41	122 129 572,87	4,59
TOTAL FRANCE			259 653 616,50	9,75
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			259 653 616,50	9,75
TOTAL Organismes de placement collectif			259 653 616,50	9,75
Créances			6 838 643,31	0,26
Dettes			-7 561 452,16	-0,29
Comptes financiers			164 749 764,58	6,19
Actif net			2 663 636 795,57	100,00

Action R-CO VALOR D EUR	EUR	99 419,2235	2 134,92
Action R-CO VALOR C USD H	USD	57,0013	1 473,69
Action R-CO VALOR PB EUR	EUR	31 435,2986	1 436,70
Action R-CO VALOR MF EUR	EUR	0,00	0,00
Action R-CO VALOR P USD H	USD	1 175,0071	1 647,22
Action R-CO VALOR P EUR	EUR	297 561,4596	1 757,99
Action R-CO VALOR C EUR	EUR	355 268,8062	2 528,67
Action R-CO VALOR F EUR	EUR	431 039,3324	2 253,19

Action R-CO VALOR-R EUR	EUR	345 802,1098	12,01
Action R-CO VALOR M EUR	EUR	335,8550	1 849,26
Action R-CO VALOR P USD	USD	2 880,5933	1 684,42
Action R-CO VALOR C USD	USD	1 634,4876	1 681,09
Action R-CO VALOR P CHF H	CHF	701,5871	1 429,21