

# ECHIQUIER EXCELSIOR

**rapport**  
annuel

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

EXERCICE CLOS LE : 31.12.2021

# ■ sommaire

|                                                                   |           |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>informations concernant les placements et la gestion</b> ..... | <b>3</b>  |
| <b>rapport d'activité</b> .....                                   | <b>8</b>  |
| <b>rapport du commissaire aux comptes</b> .....                   | <b>11</b> |
| <b>comptes annuels</b> .....                                      | <b>15</b> |
| <i>bilan</i> .....                                                | 16        |
| <i>actif</i> .....                                                | 16        |
| <i>passif</i> .....                                               | 17        |
| <i>hors-bilan</i> .....                                           | 18        |
| <i>compte de résultat</i> .....                                   | 19        |
| <i>annexes</i> .....                                              | 20        |
| <i>règles &amp; méthodes comptables</i> .....                     | 20        |
| <i>évolution actif net</i> .....                                  | 25        |
| <i>compléments d'information</i> .....                            | 26        |
| <b>inventaire</b> .....                                           | <b>39</b> |

|                                    |                                                                            |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| <b>Commercialisateur</b>           | FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUEUR<br>53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.              |
| <b>Société de gestion</b>          | FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUEUR<br>53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.              |
| <b>Dépositaire et conservateur</b> | BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES<br>3, rue d'Antin - 75002 Paris.           |
| <b>Centralisateur</b>              | BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES<br>3, rue d'Antin - 75002 Paris.           |
| <b>Commissaire aux comptes</b>     | MAZARS<br>Exaltis - 61, rue Henri Regnault - 92075 Paris la Défense Cedex. |

# Informations concernant les placements et la gestion

## Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

| Part(s) | Affectation du résultat net | Affectations des plus-values nettes réalisées |
|---------|-----------------------------|-----------------------------------------------|
| Part A  | Capitalisation              | Capitalisation                                |
| Part G  | Capitalisation              | Capitalisation                                |

## Objectif de gestion :

Echiquier Excelsior est un fonds dynamique recherchant la performance à long terme sans référence à un indice à travers l'exposition sur les marchés des actions françaises et européennes.

## Indicateur de référence :

Aucun indice existant ne reflète l'objectif de gestion du fonds. L'adoption d'une politique de gestion basée sur un « stock picking » intégral, sans aucune contrainte de secteurs autres que géographiques (75% actions françaises et européennes), rend difficile la comparaison à un éventuel indicateur de référence. Noter qu'à titre purement indicatif, il pourra toutefois être fait référence à l'indice MSCI Europe Micro Cap NR (code Bloomberg M7EURC).

Cet indice, utilisé uniquement à titre indicatif représente l'évolution de l'ensemble des actions de sociétés européennes de très petites capitalisations libellées en euros. Il est calculé en euros et dividendes réinvestis.

L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que la composition du portefeuille pourra s'éloigner sensiblement de celle de son indicateur de référence.

## Stratégie d'investissement :

### 1. Stratégies utilisées

Echiquier Excelsior met en oeuvre une gestion active et discrétionnaire conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Sa gestion s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres «stock picking» obtenue au travers de la mise en oeuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le fonds investit.

La société de gestion s'engage à participer aux votes des Assemblées Générales des sociétés présentes en portefeuille de façon systématique. Pour plus d'information, l'investisseur est invité à se référer à la Politique de vote disponible sur le site internet [www.lfde.com](http://www.lfde.com).

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur plusieurs critères que sont notamment :

- la qualité du management de l'entreprise,

- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier, les aspects environnementaux et sociaux
- et l'aspect spéculatif de la valeur.

Les valeurs retenues font l'objet de la fixation d'objectifs de prix d'achat et de prix de vente.

Les dossiers sélectionnés ont ainsi fait l'objet d'un processus très sélectif et qualitatif. La méthodologie impliquant la fixation d'un prix d'achat et d'un prix de vente permet de se positionner sur des dossiers présentant un potentiel d'appréciation future par le marché.

Dans le cadre de la construction du portefeuille, l'équipe de gestion intègre de façon systématique une approche extra financière sans toutefois que cette dernière soit déterminante dans les décisions d'investissement.

Cette approche intègre de façon systématiques les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeant, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires

Les objectifs extra financiers consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs :
  - au moins 90% des actions de grande capitalisation
  - au moins 75% des actions de petites et moyennes capitalisations

La note ESG sur 10 qui est attribuée à chaque émetteur. Cette notation est déterminée par une méthodologie interne à la société de gestion et est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concerné :
  - Pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité;
  - Pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de Responsabilité.
- Disposer d'une performance d'ESG du fonds supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles :
  - Activités liées à des armes prohibées ou controversées (mines anti personnels, bombes à sous munition);
  - Entreprises dont le chiffre d'affaires est à plus de 5% lié à l'extraction du charbon thermique;
  - Entreprises réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaires dans la production de tabac.
- Mener une approche d'exclusion au travers un niveau minimum de la note ESG des émetteurs sélectionnés

L'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Les limites méthodologiques de l'approche ESG concernent principalement la fiabilité des données extra financières publiées par les émetteurs et le caractère subjectif de la notation mise en œuvre au sein de la société de gestion.

En fonction des convictions du gérant, la construction du portefeuille peut conduire à un portefeuille concentré (moins de 50 valeurs).

Le FCP applique le régime d'investissement n°1 du label « Relance » qui prévoit que :

- Au minimum 30 % de l'actif de l'OPC doit être investi dans des instruments de fonds propres émis par des sociétés dont le siège social est implanté en France ;
- Au minimum 10 % de l'actif doit être investi dans des instruments de fonds propres, tels que définis à l'alinéa précédent, de TPE, PME ou ETI françaises, cotées ou non cotées ;
- Sont compris dans le quota de 30 %, à hauteur de 10 % de

l'actif de l'OPC au maximum, les financements en quasi-fonds propres octroyés aux sociétés mentionnées au premier alinéa. Cette règle ne contraint pas l'octroi de financements en quasi-fonds propres par les OPC labellisés, qui peuvent représenter une proportion bien plus importante de l'encours.

### Alignement avec la Taxonomie

Le fonds promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que le fonds puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

### **2. Les actifs (hors dérivés)**

#### a) Les actions :

Echiquier Excelsior est principalement investi sur les marchés des actions de l'Union Européenne dont minimum 30% sur des actions françaises et l'exposition hors pays de l'Union Européenne ne dépassera pas 25%.

Les titres susceptibles d'être sélectionnés sont des valeurs de tous secteurs et de toutes tailles de capitalisation. Le fonds est exposé principalement sur des petites et moyennes valeurs européennes.

Toutefois, afin de permettre l'éligibilité du fonds au PEA ainsi qu'au PEA PME, le fonds est investi à hauteur de 75 % minimum en actions européennes, dont 10% minimum en actions françaises, émises par des sociétés qui respectent les critères suivants : moins de 5 000 salariés, d'une part, chiffre d'affaires annuel inférieur à 1 500 millions d'euros ou total de bilan inférieur à 2 000 millions d'euros, d'autre part. Le respect des critères est apprécié lors de l'investissement du fonds dans les actions concernées.

#### b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Dans la limite de 25 %, le fonds peut investir :

- dans des titres de créances négociables. L'échéance maximum des titres de créances utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du fonds sera de 5 ans. Les titres court terme ainsi utilisés bénéficient d'une notation Standard & Poor's court terme « Investment grade » - ou notation équivalente dans une autre agence de notation. Les TCN réputés « spéculatifs », ou non notés sont autorisés dans la limite de 10%.
- dans des titres obligataires. Dans ce cadre, une attention particulière sera portée à la qualité de crédit des entreprises émettant ces titres. Les titres concernés sont des titres réputés « Investment grade » à savoir notés au minimum BBB- par Standard & Poor's ou équivalent ou considérés comme tels par l'équipe de gestion. La maturité maximum des titres obligataires est de 10 ans. Les obligations réputées « spéculatives » ou non notées sont autorisées dans la limite de 10%. La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Lors de l'acquisition et du suivi en cours de vie des titres, l'appréciation du risque de crédit repose sur la recherche et l'analyse interne de La Financière de l'Echiquier ainsi que sur les notations proposées par les agences.

Lorsque les titres sont réputés spéculatifs ou non notés, leurs émetteurs appartiennent à des groupes suivis par la recherche interne de La Financière de l'Echiquier.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. La détention de titres réputés « spéculatifs » ou non notés doit rester accessoire. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

### **3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs**

Le fonds ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en titres d'autres OPCVM français et/ou européens, et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF. Le fonds peut investir dans des OPC de la société de gestion ou d'une société liée.

### **4. Instruments dérivés**

Le fonds se réserve la possibilité d'intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés européens, non réglementés et/ou de gré à gré. Dans ce cadre, le fonds prendra exclusivement des positions en vue de couvrir le portefeuille contre le risque de marché des actions et éventuellement contre le risque de change.

Les instruments utilisés sont :

- futures sur indices,
- options sur titres et sur indices,
- options de change.

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du fonds.

Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnées par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du FCP.

### **5. Titres intégrant des dérivés**

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (warrants, bon de souscription, obligations convertibles, etc...) négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré. Aucune contrainte de notation ne s'applique aux obligations convertibles.

Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille à des secteurs d'activité, zones géographiques, taux, actions (tous types de capitalisation), change, titres et valeurs mobilières assimilés ou indices dans le but de réaliser l'objectif de gestion.

Le recours à des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, sera justifié notamment par la volonté du gérant d'optimiser la couverture ou, le cas échéant, la dynamisation du portefeuille en réduisant le coût lié à l'utilisation de ces instruments financiers afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 10% de l'actif net. Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi pour l'achat.

### **6. Dépôts**

Néant.

### **7. Emprunt d'espèces**

Le fonds peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, le Fonds peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/ rachats, ...) dans la limite de 10%.

### **8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres**

Néant.

### **Profil de risque :**

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

### **Risque de perte en capital :**

La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

### **Risque actions :**

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

### **Risques liés à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation :**

Sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPC peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

### **Risque de gestion discrétionnaire :**

Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

### **Risque de taux :**

La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

### **Risque de crédit :**

Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

### **Risque de change :**

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

### **Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable :**

Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

### **Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :**

#### **Souscripteurs concernés :**

- Part A : Tous souscripteurs

- **Part G** : Réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers

### **Profil de l'investisseur type :**

Le Fonds s'adresse à des personnes physiques ou investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention de parts d'un tel Fonds - risque élevé dû à l'investissement en actions françaises et européennes de moyennes ou petites capitalisations. Echiquier Excelsior peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

Echiquier Excelsior peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce fonds dépend de la situation personnelle du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans mais également de son souhait ou non de prendre des risques. Il est également recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.

### **Durée de placement recommandée**

Supérieure à 5 ans.

### **Indications sur le régime fiscal :**

**Dominante fiscale :** le FCP est éligible au PEA et au PEA PME.

Une partie des frais de gestion de la part A d'Echiquier Excelsior est reversée à la Fondation Groupe Primonial. Les porteurs du FCP Echiquier Excelsior ne peuvent pas bénéficier d'avantages fiscaux en contrepartie des dons réalisés par l'OPC.

Le présent prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession de part(s) du Fonds. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution du porteur de part(s) ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, où la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans ce Fonds, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts du Fonds peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat des parts du Fonds d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat des parts du Fonds.

Le Fonds propose 2 catégories de parts de capitalisation, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans le pays de résidence de l'investisseur, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

***Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.***

- *La valeur liquidative est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion au 01.47.23.90.90. Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de : FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR, 53, avenue d'Iéna - 75116 PARIS. Des explications supplémentaires peuvent être obtenues si nécessaire auprès de la société de gestion au 01.47.23.90.90.*
- *Date d'agrément par l'AMF : 6 août 2004.*
- *Date de création du Fonds : 3 septembre 2004.*

# rapport d'activité

Echiquier Excelsior clôture l'année 2021 sur une hausse de 18,9%, contre un indice à +25,7%.

Un exercice quelque peu décevant pour le fonds dont la contreperformance relative peut se résumer en trois points : une sous-exposition à certaines thématiques (cycle/réouverture) très pénalisantes en début d'année, des déceptions sur certaines géographies ou secteurs (MIDSONA, STORYTEL et RAYSEARCH en zone nordique et ALBIOMA dans les renouvelables) et enfin notre approche prudente sur les valorisations des sociétés de croissance dans une année au cours de laquelle les titres avec des multiples de valorisation très élevés ont réalisé les meilleures performances.

Dans ce contexte atypique, nous avons tout de même bénéficié d'un certains nombres de beaux parcours boursiers. Le finlandais HARVIA, qui s'était déjà illustré en 2020 a de nouveau terminé en tête en 2021. Ce fabricant de saunas vient d'enchaîner deux années exceptionnelles en chiffre d'affaires (+47% puis +77%) et en marges opérationnelles et cela s'est largement traduit sur la performance boursière. On peut noter aussi les très bonnes performances de deux dossiers historiques du fonds avec l'italien CEMBRE et le suédois BTS GROUP, en hausse de plus de 80% chacun, dont nous sommes actionnaires depuis plus de 10 ans.

Le repositionnement du fonds, engagé en 2019, vers un portefeuille pan-européen de micro-cap de croissance, est désormais achevé suite aux mouvements réalisés au cours de l'année :

- Une dizaine de sorties, afin de réduire la capitalisation moyenne du fonds (cession de RWS, MUNTERS...) et l'exposition au marché français (LECTRA, VETROQUINOL, ALTAMIR...). Nous avons également soldé plusieurs positions à l'atteinte de notre prix cible, à l'image de DRAPER ESPRIT ou de BOOZT.
- Des initiations de nouvelles lignes, en privilégiant des valeurs européennes positionnées sur des marchés de niche et capables de croître indépendamment du cycle, à l'image d'ALUFLEXPACK ou de IBA.

Nous sommes persuadés que la qualité des valeurs en portefeuille, leur potentiel de croissance et leur valorisation raisonnable se traduira par un retour prochain de la génération d'Alpha.

## Performances parts vs Indice

|              |                       |         |         |
|--------------|-----------------------|---------|---------|
| FR0010106500 | ECHIQUIER EXCELSIOR A | 18,872% | 25,669% |
| FR0013472172 | ECHIQUIER EXCELSIOR G | 20,105% | 25,669% |

## Mouvements principaux

**Achats :** Dole (IE0003LFZ4U7) - Devyser Diagnostics (SE0016588867)

**Ventes :** Lectra (FR0000065484) – Tikkurila (FI4000008719)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

## Renseignements réglementaires :

- Votre OPC n'a pas d'engagement sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC détient des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées :

1 621 Echiquier Alpha Earnings I

2 401 Echiquier Short Terme Credit I

## Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.



### **Politique ESG :**

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

### **Politique d'exécution des ordres :**

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

### **Politique de vote :**

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

### **Politique de Rémunération**

Les sociétés de gestion ont l'obligation de définir une politique de rémunération compatible avec une gestion saine et efficace des risques. Ce principe est défini précisément dans la directive AIFM (2011/61/UE, notamment l'annexe II), la directive OPCVM V (2014/91/UE), ainsi que dans le code monétaire et financier (article L533-22-2) et dans le règlement général de l'AMF (article 319-10).

L'AMF a par ailleurs publié des guides professionnels à destination des prestataires de service d'investissement en vue d'une application pratique des dispositions légales et réglementaires.

Enfin, la politique de rémunération est conforme à l'article 5 du Règlement SFDR (UE) 2019/2088.

La politique de rémunération de la Société de Gestion est ainsi compatible avec une gestion saine et efficace des risques et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, la documentation réglementaire des OPC que la Société de Gestion gère.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère ainsi qu'à ceux des investisseurs de ces OPC, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts. La politique de rémunération a été mise en place afin de : supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ; supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ; assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Les principes généraux de la politique de rémunération de LFDE sont les suivants :

- La composante fixe de la rémunération tient compte de la situation réelle du marché de l'emploi.
- Le principe d'égalité de rémunérations hommes/femmes y compris dans la prise en compte de l'évolution de carrière.
- Chaque collaborateur fait l'objet d'un processus d'évaluation et d'appréciation des compétences avec définition d'objectifs qualitatifs et quantitatifs
- Une rémunération variable discrétionnaire non contractuelle qui rémunère la performance des collaborateurs. La part variable est donc étudiée chaque année par service, et pour chaque collaborateur.
- Les principes de la rémunération variable répondent à un principe d'équité qui vise à motiver le plus grand nombre de salariés.
- Depuis 2020, la « contribution à la démarche d'investissement responsable de LFDE » est un objectif collectif, fixé à l'ensemble des collaborateurs de LFDE, entrant en jeu dans la détermination de leur rémunération variable annuelle.

- LFDE met en place un mécanisme de rémunération variable différée pour les preneurs de risque dont la rémunération variable est supérieure à 200 K€ ; en application de la directive OPCVM V et AIFM.

Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire. La politique de rémunération a été approuvée par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion. Plus de détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : [www.lfde.com](http://www.lfde.com).

La politique de rémunération, dans son intégralité, est disponible auprès de la société de gestion sur demande.

**Données 2021 :**

| En Poste                      |                                           |                                                  | Différé       |                            |
|-------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------|----------------------------|
| Nombre de Brut annuel<br>2021 | Somme de Brut annuel<br>2021<br>(12 mois) | Somme de Bonus 2021<br>(versé 01/2022)<br>Estimé | Nb            | Mtt<br>variable<br>différé |
| 111                           | 7 597 560                                 | 3 746 000                                        |               |                            |
| 30                            | 4 225 000                                 | 5 489 000                                        |               |                            |
| <b>141</b>                    | <b>11 822 560</b>                         | <b>9 235 000</b>                                 | dont => 12,00 | 1 887 500                  |

*brut annuel sans prorata  
de durée*

**SFDR**

**Objectif de gestion durable suivi par l'OPC**

La stratégie de l'OPC est conforme aux dispositions de l'article 6 du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Il ne promeut aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance. Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence, indicateur de marché.

De plus, les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

# rapport du commissaire aux comptes

## FCP ECHIQUELIER EXCELSIOR

53, Avenue d'IENA  
75116 PARIS

### Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

Aux porteurs de parts du FCP ECHIQUELIER EXCELSIOR,

## Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) ECHIQUELIER EXCELSIOR relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

## Fondement de l'opinion

### Référentiel d'audit

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

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

### Indépendance

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

## Justification des appréciations

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

C'est dans ce contexte évolutif qu'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 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 donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

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

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas

échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

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

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

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

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

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

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

Le Commissaire aux comptes

Mazars

*Fait à Courbevoie, le 04 avril 2022*



Gilles DUNAND-ROUX

# comptes annuels

# BILANactif

|                                                                                                                                                  | 31.12.2021            | 31.12.2020           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Devise                                                                                                                                           | EUR                   | EUR                  |
| <b>Immobilisations nettes</b>                                                                                                                    | -                     | -                    |
| <b>Dépôts</b>                                                                                                                                    | -                     | -                    |
| <b>Instruments financiers</b>                                                                                                                    | <b>122 981 718,63</b> | <b>64 073 074,49</b> |
| • <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                                                                                           |                       |                      |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                                   | 117 497 207,08        | 59 852 798,31        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                               | -                     | -                    |
| • <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                                                                                       |                       |                      |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                                   | -                     | -                    |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                               | -                     | -                    |
| • <b>TITRES DE CRÉANCES</b>                                                                                                                      |                       |                      |
| Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                                    |                       |                      |
| <i>Titres de créances négociables</i>                                                                                                            | -                     | -                    |
| <i>Autres titres de créances</i>                                                                                                                 | -                     | -                    |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                                | -                     | -                    |
| • <b>ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS</b>                                                                                                     |                       |                      |
| OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                 | 5 484 511,55          | 4 220 276,18         |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne                                  | -                     | -                    |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés         | -                     | -                    |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés | -                     | -                    |
| Autres organismes non européens                                                                                                                  | -                     | -                    |
| • <b>OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                                                                                       |                       |                      |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension                                                                                   | -                     | -                    |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés                                                                                             | -                     | -                    |
| Titres financiers empruntés                                                                                                                      | -                     | -                    |
| Titres financiers donnés en pension                                                                                                              | -                     | -                    |
| Autres opérations temporaires                                                                                                                    | -                     | -                    |
| • <b>CONTRATS FINANCIERS</b>                                                                                                                     |                       |                      |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                                  | -                     | -                    |
| Autres opérations                                                                                                                                | -                     | -                    |
| • <b>AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                                                                                                           | -                     | -                    |
| <b>Créances</b>                                                                                                                                  | <b>51 162,63</b>      | <b>31 228,14</b>     |
| Opérations de change à terme de devises                                                                                                          | -                     | -                    |
| Autres                                                                                                                                           | 51 162,63             | 31 228,14            |
| <b>Comptes financiers</b>                                                                                                                        | <b>1 495 158,29</b>   | <b>1 214 228,42</b>  |
| Liquidités                                                                                                                                       | 1 495 158,29          | 1 214 228,42         |
| <b>Autres actifs</b>                                                                                                                             | -                     | -                    |
| <b>Total de l'actif</b>                                                                                                                          | <b>124 528 039,55</b> | <b>65 318 531,05</b> |



# BILAN passif

|                                                                                    | 31.12.2021            | 31.12.2020           |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Devise                                                                             | EUR                   | EUR                  |
| <b>Capitaux propres</b>                                                            |                       |                      |
| • Capital                                                                          | 108 624 583,25        | 61 154 094,28        |
| • Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                          | -                     | -                    |
| • Report à nouveau                                                                 | -                     | -                    |
| • Plus et moins-values nettes de l'exercice                                        | 17 115 220,27         | 4 677 038,15         |
| • Résultat de l'exercice                                                           | -1 294 018,47         | -658 140,36          |
| <b>Total des capitaux propres</b><br><i>(montant représentatif de l'actif net)</i> | <b>124 445 785,05</b> | <b>65 173 167,17</b> |
| <b>Instruments financiers</b>                                                      | -                     | -                    |
| • OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS                                 | -                     | -                    |
| • OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS                                     |                       |                      |
| Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension                      | -                     | -                    |
| Dettes représentatives de titres financiers empruntés                              | -                     | -                    |
| Autres opérations temporaires                                                      | -                     | -                    |
| • CONTRATS FINANCIERS                                                              |                       |                      |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                                    | -                     | -                    |
| Autres opérations                                                                  | -                     | -                    |
| <b>Dettes</b>                                                                      | <b>82 254,50</b>      | <b>145 363,88</b>    |
| Opérations de change à terme de devises                                            | -                     | -                    |
| Autres                                                                             | 82 254,50             | 145 363,88           |
| <b>Comptes financiers</b>                                                          | -                     | -                    |
| Concours bancaires courants                                                        | -                     | -                    |
| Emprunts                                                                           | -                     | -                    |
| <b>Total du passif</b>                                                             | <b>124 528 039,55</b> | <b>65 318 531,05</b> |

# HORS-bilan

31.12.2021

31.12.2020

| Devise                                             | EUR | EUR |
|----------------------------------------------------|-----|-----|
| <b>Opérations de couverture</b>                    |     |     |
| • Engagements sur marchés réglementés ou assimilés |     |     |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -   | -   |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -   | -   |
| - Dérivés de crédit                                | -   | -   |
| - Swaps                                            | -   | -   |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -   | -   |
| • Engagements de gré à gré                         |     |     |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -   | -   |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -   | -   |
| - Dérivés de crédit                                | -   | -   |
| - Swaps                                            | -   | -   |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -   | -   |
| • Autres engagements                               |     |     |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -   | -   |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -   | -   |
| - Dérivés de crédit                                | -   | -   |
| - Swaps                                            | -   | -   |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -   | -   |
| <b>Autres opérations</b>                           |     |     |
| • Engagements sur marchés réglementés ou assimilés |     |     |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -   | -   |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -   | -   |
| - Dérivés de crédit                                | -   | -   |
| - Swaps                                            | -   | -   |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -   | -   |
| • Engagements de gré à gré                         |     |     |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -   | -   |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -   | -   |
| - Dérivés de crédit                                | -   | -   |
| - Swaps                                            | -   | -   |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -   | -   |
| • Autres engagements                               |     |     |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -   | -   |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -   | -   |
| - Dérivés de crédit                                | -   | -   |
| - Swaps                                            | -   | -   |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -   | -   |

# COMPTE de résultat

|                                                                          | 31.12.2021           | 31.12.2020         |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Devise                                                                   | EUR                  | EUR                |
| <b>Produits sur opérations financières</b>                               |                      |                    |
| • Produits sur dépôts et sur comptes financiers                          | -                    | -                  |
| • Produits sur actions et valeurs assimilées                             | 1 110 816,76         | 598 999,80         |
| • Produits sur obligations et valeurs assimilées                         | -                    | -                  |
| • Produits sur titres de créances                                        | -                    | -                  |
| • Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers | -                    | -                  |
| • Produits sur contrats financiers                                       | -                    | -                  |
| • Autres produits financiers                                             | -                    | -                  |
| <b>Total (I)</b>                                                         | <b>1 110 816,76</b>  | <b>598 999,80</b>  |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                                |                      |                    |
| • Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers  | -                    | -                  |
| • Charges sur contrats financiers                                        | -                    | -                  |
| • Charges sur dettes financières                                         | -29 482,54           | -14 878,92         |
| • Autres charges financières                                             | -553,97              | -                  |
| <b>Total (II)</b>                                                        | <b>-30 036,51</b>    | <b>-14 878,92</b>  |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                      | <b>1 080 780,25</b>  | <b>584 120,88</b>  |
| Autres produits (III)                                                    | -                    | -                  |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)                    | -2 219 647,01        | -1 311 750,81      |
| <b>Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>       | <b>-1 138 866,76</b> | <b>-727 629,93</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                             | -155 151,71          | 69 489,57          |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)                 | -                    | -                  |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>                         | <b>-1 294 018,47</b> | <b>-658 140,36</b> |

# 1 règles & méthodes comptables

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

## **Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :**

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

## **Règles d'évaluation des actifs**

### **a) Méthode d'évaluation**

• Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

• Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

• Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

• Les contrats :

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.

- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats. La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles. Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

• Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

### **b) Modalités pratiques**

Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Finalim et Bloomberg en fonction de leur place de cotation. Les possibilités de recherche sont complétées par "Fin'xs" de Télékurs et "Securities 3000" de Reuters :

- Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.

- Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.  
extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
- Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.  
extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.  
extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
- France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour. extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
- Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent.
- Asie-Océanie : extraction à 12 h
- Amérique : extraction J+1 à 9 h
- Europe (sauf France) : extraction à 19 h 30
- France : extraction à 18 h

#### Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

#### Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

#### Frais de fonctionnement et de gestion

| Frais facturés à l'OPCVM                                                             | Assiette                                              | Taux barème                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Frais de gestion financière<br>Frais administratifs externes à la société de gestion | Actif net                                             | Part A<br>2,25 % TTC<br>maximum                      |
|                                                                                      |                                                       | Part G<br>1,35 % TTC<br>maximum                      |
| Frais indirects maximum<br>(commissions et frais de gestion)                         | Actif net                                             | (*)                                                  |
| Commissions de mouvement<br>perçues par la société de gestion                        | Prélèvement sur<br>chaque transaction ou<br>opération | 0,30 % TTC<br>maximum pour les<br>actions uniquement |

| Frais facturés à l'OPCVM     | Assiette  | Taux barème                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Commission de surperformance | Actif net | Part A<br>15 % TTC de la surperformance de l'OPC, nette de frais de gestion fixes, par rapport à la performance de son indice de référence sous réserve que la performance de l'OPC soit positive |
|                              |           | Part G<br>Néant                                                                                                                                                                                   |

(\*) Le fonds peut investir jusqu'à 10% de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392%. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier sont imputées au fonds.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le fonds dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouverts.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au fonds. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

#### **Modalités de calcul de la commission de surperformance**

##### Période de cristallisation de la commission de surperformance

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant, doit être payée à la société de gestion est de douze mois.

Elle s'étend du 1er janvier au 31 décembre. Exceptionnellement la première période s'étendra du 26 octobre 2021 au 31 décembre 2022.

##### Période de référence de la performance

La période de référence de la performance est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indicateur de référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée. Cette période est fixée à 5 ans.

##### Indicateur de Référence

MSCI Europe Micro Cap NR

##### Méthode de calcul

La commission de surperformance est provisionnée à chaque valeur liquidative.

La provision de commission de surperformance est ajustée à l'occasion de chaque calcul de la valeur liquidative, sur la base de 15% TTC de la surperformance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, sous réserve que la performance de l'OPC soit positive (la valeur liquidative est supérieure à la valeur liquidative de début de période).

Dans le cas d'une sous-performance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, cette provision est réajustée par le biais de reprises sur provisions. Les reprises de provisions sont plafonnées à hauteur des dotations existantes.

La méthodologie appliquée pour le calcul de la commission de surperformance s'appuie sur la méthode de calcul de « l'actif fictif » qui permet de simuler un actif fictif subissant les mêmes conditions de souscriptions et rachats que l'OPC original, incrémenté de la performance de l'Indicateur de Référence. Cet actif fictif est ensuite comparé à la performance de l'actif réel de l'OPC. La différence entre les deux actifs donne donc la surperformance de l'OPC par rapport à son Indicateur de Référence.

### Prélèvement de la commission de surperformance et période de rattrapage

En cas de surperformance de l'OPC à l'issue de la période de cristallisation et de performance positive de l'OPCVM, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées et une nouvelle période de cristallisation démarre.

En cas de surperformance de l'OPC à l'issue de la période de cristallisation avec en parallèle une performance négative de l'OPC, la société de gestion ne perçoit aucune commission mais une nouvelle période de cristallisation démarre.

En cas de sous-performance de l'OPC par rapport à son indice de référence à l'issue de la période de cristallisation aucune commission n'est perçue et la période de cristallisation initiale est allongée de 12 mois (période de rattrapage) afin que cette sous-performance soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles à nouveau. La période d'observation initiale peut ainsi être allongée jusqu'à 5 ans (période de référence).

En cas de rachat de parts, s'il y a une provision pour commission de surperformance, la partie proportionnelle aux parts remboursées est versée à la société de gestion.

### Exemples

Premier cas : l'OPC surperforme son indice sur chaque période de cristallisation.

Sur chaque période de cristallisation, des commissions vont être prélevées et chaque période de cristallisation sera de 12 mois.

Deuxième cas :

En fonction des périodes de cristallisation l'OPC sous-performe ou surperforme son indice :

|                        | Exercice 1 | Exercice 2 | Exercice 3 | Exercice 4 | Exercice 5 |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Performance OPC        | + 3 %      | + 1 %      | + 2 %      | - 4 %      | + 6 %      |
| Performance indice     | + 1 %      | + 5 %      | - 1 %      | - 7 %      | + 1 %      |
| Surperformance         | + 2 %      | - 4 %      | + 3 %      | + 3 %      | + 5 %      |
| Surperformance cumulée |            |            | - 1 %      | + 2 %      | + 5 %      |
| Commission             | 15% x 2 %  | 0          | 0          | 0          | 15% x 5 %  |
| Période de référence   | =====>     | =====>     | =====>     | =====>     | =====>     |

Calculs simplifiés aux fins d'illustration de la méthode.

### **Devise de comptabilité**

EUR.

### **Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs**

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

### **Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs** *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

### **Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application**

Néant.

### **Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice**

Néant.

armexes

**Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts**

| <b>Part(s)</b> | <b>Affectation du résultat net</b> | <b>Affectations des plus-values nettes réalisées</b> |
|----------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Part A         | Capitalisation                     | Capitalisation                                       |
| Part G         | Capitalisation                     | Capitalisation                                       |





# 2 évolutionactif net

| Devise                                                                          | 31.12.2021            | 31.12.2020           |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
|                                                                                 | EUR                   | EUR                  |
| <b>Actif net en début d'exercice</b>                                            | <b>65 173 167,17</b>  | <b>55 471 718,85</b> |
| Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)         | 105 119 985,73        | 22 120 708,77        |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)             | -59 901 016,45        | -23 884 702,52       |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                      | 14 567 203,51         | 9 784 486,25         |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                     | -225 021,69           | -4 064 478,15        |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                   | -                     | -                    |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                                  | -                     | -                    |
| Frais de transaction                                                            | -519 924,20           | -329 506,84          |
| Différences de change                                                           | 314 487,24            | -46 972,77           |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers : | 1 055 770,09          | 6 849 455,96         |
| - Différence d'estimation exercice N                                            | 17 431 414,03         | 16 375 643,94        |
| - Différence d'estimation exercice N-1                                          | 16 375 643,94         | 9 526 187,98         |
| Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :              | -                     | -                    |
| - Différence d'estimation exercice N                                            | -                     | -                    |
| - Différence d'estimation exercice N-1                                          | -                     | -                    |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes            | -                     | -                    |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat                               | -                     | -                    |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation                       | -1 138 866,76         | -727 629,93          |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes      | -                     | -                    |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                         | -                     | -                    |
| Autres éléments                                                                 | **0,41                | *87,55               |
| <b>Actif net en fin d'exercice</b>                                              | <b>124 445 785,05</b> | <b>65 173 167,17</b> |

\* Rompus de fusion/absorption Karakoram ENTREPRENEURS sur VL du 30-07-2020.

\*\* Rompus de regroupement/absorption de part AP par la part A le 25-10-2021.

# 3 compléments d'information

## 3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

### 3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

|                             | Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé |
|-----------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Obligations indexées        | -                                              | -                                                  |
| Obligations convertibles    | -                                              | -                                                  |
| Obligations à taux fixe     | -                                              | -                                                  |
| Obligations à taux variable | -                                              | -                                                  |
| Obligations zéro coupons    | -                                              | -                                                  |
| Titres participatifs        | -                                              | -                                                  |
| Autres instruments          | -                                              | -                                                  |

### 3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

|                                                                                 | Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Bons du Trésor                                                                  | -                                              | -                                                  |
| Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers | -                                              | -                                                  |
| Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires      | -                                              | -                                                  |
| Titres de créances à moyen terme NEU MTN                                        | -                                              | -                                                  |
| Autres instruments                                                              | -                                              | -                                                  |

### 3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

|                    | Titres reçus en pension cédés | Titres empruntés cédés | Titres acquis à réméré cédés | Ventes à découvert |
|--------------------|-------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------|
| Actions            | -                             | -                      | -                            | -                  |
| Obligations        | -                             | -                      | -                            | -                  |
| Titres de créances | -                             | -                      | -                            | -                  |
| Autres instruments | -                             | -                      | -                            | -                  |

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

|                                                      | Taux | Actions | Change | Autres |
|------------------------------------------------------|------|---------|--------|--------|
| <b>Opérations de couverture</b>                      |      |         |        |        |
| Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés | -    | -       | -      | -      |
| Engagements de gré à gré                             | -    | -       | -      | -      |
| Autres engagements                                   | -    | -       | -      | -      |
| <b>Autres opérations</b>                             |      |         |        |        |
| Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés | -    | -       | -      | -      |
| Engagements de gré à gré                             | -    | -       | -      | -      |
| Autres engagements                                   | -    | -       | -      | -      |

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

|                                              | Taux fixe | Taux variables | Taux révisable | Autres       |
|----------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Actif</b>                                 |           |                |                |              |
| Dépôts                                       | -         | -              | -              | -            |
| Obligations et valeurs assimilées            | -         | -              | -              | -            |
| Titres de créances                           | -         | -              | -              | -            |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -         | -              | -              | -            |
| Comptes financiers                           | -         | -              | -              | 1 495 158,29 |
| <b>Passif</b>                                |           |                |                |              |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -         | -              | -              | -            |
| Comptes financiers                           | -         | -              | -              | -            |
| <b>Hors-bilan</b>                            |           |                |                |              |
| Opérations de couverture                     | -         | -              | -              | -            |
| Autres opérations                            | -         | -              | -              | -            |

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

|                                              | 0 - 3 mois   | 3 mois - 1 an | 1 - 3 ans | 3 - 5 ans | > 5 ans |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|-----------|-----------|---------|
| <b>Actif</b>                                 |              |               |           |           |         |
| Dépôts                                       | -            | -             | -         | -         | -       |
| Obligations et valeurs assimilées            | -            | -             | -         | -         | -       |
| Titres de créances                           | -            | -             | -         | -         | -       |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -            | -             | -         | -         | -       |
| Comptes financiers                           | 1 495 158,29 | -             | -         | -         | -       |
| <b>Passif</b>                                |              |               |           |           |         |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -            | -             | -         | -         | -       |
| Comptes financiers                           | -            | -             | -         | -         | -       |
| <b>Hors-bilan</b>                            |              |               |           |           |         |
| Opérations de couverture                     | -            | -             | -         | -         | -       |
| Autres opérations                            | -            | -             | -         | -         | -       |

### 3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

| Par devise principale                        | SEK           | NOK           | GBP          | Autres devises |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>Actif</b>                                 |               |               |              |                |
| Dépôts                                       | -             | -             | -            | -              |
| Actions et valeurs assimilées                | 21 949 021,31 | 10 211 869,64 | 5 105 465,92 | 6 374 413,64   |
| Obligations et valeurs assimilées            | -             | -             | -            | -              |
| Titres de créances                           | -             | -             | -            | -              |
| OPC                                          | -             | -             | -            | -              |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -             | -             | -            | -              |
| Créances                                     | -             | -             | 5 376,82     | 29 896,68      |
| Comptes financiers                           | -             | -             | -            | -              |
| Autres actifs                                | -             | -             | -            | -              |
| <b>Passif</b>                                |               |               |              |                |
| Opé. de cession sur inst. financiers         | -             | -             | -            | -              |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -             | -             | -            | -              |
| Dettes                                       | -             | -             | -            | -              |
| Comptes financiers                           | -             | -             | -            | -              |
| <b>Hors-bilan</b>                            |               |               |              |                |
| Opérations de couverture                     | -             | -             | -            | -              |
| Autres opérations                            | -             | -             | -            | -              |

### 3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

|                                                     |                  |
|-----------------------------------------------------|------------------|
| <b>Créances</b>                                     | <b>51 162,63</b> |
| Opérations de change à terme de devises :           |                  |
| Achats à terme de devises                           | -                |
| Montant total négocié des Ventes à terme de devises | -                |
| Autres Créances :                                   |                  |
| Coupons à recevoir                                  | 35 273,50        |
| Ventes réglemets différés                           | 8 962,89         |
| Souscriptions à recevoir                            | 6 926,24         |
| -                                                   | -                |
| -                                                   | -                |
| Autres opérations                                   | -                |
| <b>Dettes</b>                                       | <b>82 254,50</b> |
| Opérations de change à terme de devises :           |                  |
| Ventes à terme de devises                           | -                |
| Montant total négocié des Achats à terme de devises | -                |
| Autres Dettes :                                     |                  |
| Frais provisionnés                                  | 70 283,71        |
| Rachat à payer                                      | 7 960,52         |
| Provision de frais de recherche                     | 3 974,40         |
| Achats réglemets différés                           | 35,87            |
| -                                                   | -                |
| Autres opérations                                   | -                |

### 3.6. Capitaux propres

| Catégorie de part émise / rachatée pendant l'exercice :     | Souscriptions   |               | Rachats         |               |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                             | Nombre de parts | Montant       | Nombre de parts | Montant       |
| Part AP / FR0013472164                                      | 176 407,127     | 23 501 488,97 | 307 858,639     | 43 879 993,27 |
| Part A / FR0010106500                                       | 218 669,657     | 55 547 185,59 | 6 868,775       | 9 518 614,36  |
| Part G / FR0013472172                                       | 181 401,788     | 26 071 311,17 | 45 506,232      | 6 502 408,82  |
| Commission de souscription / rachat par catégorie de part : |                 | Montant       |                 | Montant       |
| Part AP / FR0013472164                                      |                 | -             |                 | -             |
| Part A / FR0010106500                                       |                 | -             |                 | -             |
| Part G / FR0013472172                                       |                 | -             |                 | -             |
| Rétrocessions par catégorie de part :                       |                 | Montant       |                 | Montant       |
| Part AP / FR0013472164                                      |                 | -             |                 | -             |
| Part A / FR0010106500                                       |                 | -             |                 | -             |
| Part G / FR0013472172                                       |                 | -             |                 | -             |
| Commissions acquises à l'Opc par catégorie de part :        |                 | Montant       |                 | Montant       |
| Part AP / FR0013472164                                      |                 | -             |                 | -             |
| Part A / FR0010106500                                       |                 | -             |                 | -             |
| Part G / FR0013472172                                       |                 | -             |                 | -             |

### 3.7. Frais de gestion

|                                                                                  |                |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen    | %              |
| Catégorie de part :                                                              |                |
| Part AP / FR0013472164                                                           | 2,25           |
| Part A / FR0010106500                                                            | 2,35           |
| Part G / FR0013472172                                                            | 1,35           |
| Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice | <b>Montant</b> |
| Catégorie de part :                                                              |                |
| Part AP / FR0013472164                                                           | 8 605,29       |
| Part A / FR0010106500                                                            | 39 265,25      |
| Part G / FR0013472172                                                            | -              |
| Rétrocession de frais de gestion :                                               |                |
| - Montant des frais rétrocédés à l'Opc                                           | -              |
| - Ventilation par Opc "cible" :                                                  |                |
| - Opc 1                                                                          | -              |
| - Opc 2                                                                          | -              |
| - Opc 3                                                                          | -              |
| - Opc 4                                                                          | -              |

**3.8. Engagements reçus et donnés**

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital .....néant

3.8.2. Description des 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 :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc **3 902 051,55**

- autres instruments financiers -

**3.10. Tableau d'affectation du résultat** *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

| Date | Catégorie de part | Montant global | Montant unitaire | Crédit d'impôt totaux | Crédit d'impôt unitaire |
|------|-------------------|----------------|------------------|-----------------------|-------------------------|
| -    | -                 | -              | -                | -                     | -                       |
| -    | -                 | -              | -                | -                     | -                       |
| -    | -                 | -              | -                | -                     | -                       |
| -    | -                 | -              | -                | -                     | -                       |

|                                  | 31.12.2021           | 31.12.2020         |
|----------------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Affectation du résultat</b>   | EUR                  | EUR                |
| <b>Sommes restant à affecter</b> |                      |                    |
| Report à nouveau                 | -                    | -                  |
| Résultat                         | -1 294 018,47        | -658 140,36        |
| <b>Total</b>                     | <b>-1 294 018,47</b> | <b>-658 140,36</b> |

| Part AP / FR0013472164                                             | 31.12.2021 | 31.12.2020         |
|--------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|
| Devise                                                             | EUR        | EUR                |
| <b>Affectation</b>                                                 |            |                    |
| Distribution                                                       | -          | -                  |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -          | -                  |
| Capitalisation                                                     | -          | -140 086,49        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-</b>   | <b>-140 086,49</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |            |                    |
| Nombre de parts                                                    | -          | -                  |
| Distribution unitaire                                              | -          | -                  |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | <b>-</b>   | <b>-</b>           |

| Part A / FR0010106500                                              | 31.12.2021           | 31.12.2020         |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Devise                                                             | EUR                  | EUR                |
| <b>Affectation</b>                                                 |                      |                    |
| Distribution                                                       | -                    | -                  |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                    | -                  |
| Capitalisation                                                     | -1 252 964,88        | -518 004,85        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-1 252 964,88</b> | <b>-518 004,85</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                      |                    |
| Nombre de parts                                                    | -                    | -                  |
| Distribution unitaire                                              | -                    | -                  |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>           |



| Part G / FR0013472172                                              | 31.12.2021        | 31.12.2020    |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| Devise                                                             | EUR               | EUR           |
| <b>Affectation</b>                                                 |                   |               |
| Distribution                                                       | -                 | -             |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                 | -             |
| Capitalisation                                                     | -41 053,59        | -49,02        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-41 053,59</b> | <b>-49,02</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |               |
| Nombre de parts                                                    | -                 | -             |
| Distribution unitaire                                              | -                 | -             |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | -                 | -             |

**3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes***(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

| Date | Montant global | Montant unitaire |
|------|----------------|------------------|
| -    | -              | -                |
| -    | -              | -                |
| -    | -              | -                |
| -    | -              | -                |
| -    | -              | -                |

|                                                               | 31.12.2021           | 31.12.2020          |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>            | EUR                  | EUR                 |
| <b>Sommes restant à affecter</b>                              |                      |                     |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées       | -                    | -                   |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice                     | 17 115 220,27        | 4 677 038,15        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | -                    | -                   |
| <b>Total</b>                                                  | <b>17 115 220,27</b> | <b>4 677 038,15</b> |

| Part AP / FR0013472164                                             | 31.12.2021 | 31.12.2020        |
|--------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|
| Devise                                                             | EUR        | EUR               |
| <b>Affectation</b>                                                 |            |                   |
| Distribution                                                       | -          | -                 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -          | -                 |
| Capitalisation                                                     | -          | 974 738,08        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-</b>   | <b>974 738,08</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |            |                   |
| Nombre de parts                                                    | -          | -                 |
| Distribution unitaire                                              | -          | -                 |

| Part A / FR0010106500                                              | 31.12.2021           | 31.12.2020          |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Devise                                                             | EUR                  | EUR                 |
| <b>Affectation</b>                                                 |                      |                     |
| Distribution                                                       | -                    | -                   |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -                    | -                   |
| Capitalisation                                                     | 14 367 148,10        | 3 699 895,81        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>14 367 148,10</b> | <b>3 699 895,81</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                      |                     |
| Nombre de parts                                                    | -                    | -                   |
| Distribution unitaire                                              | -                    | -                   |

| Part G / FR0013472172                                              | 31.12.2021          | 31.12.2020      |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|
| Devise                                                             | EUR                 | EUR             |
| <b>Affectation</b>                                                 |                     |                 |
| Distribution                                                       | -                   | -               |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -                   | -               |
| Capitalisation                                                     | 2 748 072,17        | 2 404,26        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>2 748 072,17</b> | <b>2 404,26</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                 |
| Nombre de parts                                                    | -                   | -               |
| Distribution unitaire                                              | -                   | -               |

### 3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du FCP au cours des 5 derniers exercices

Date de création du Fonds : 3 septembre 2004.

| Devise           |                       |               |               |               |               |
|------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EUR              | <b>31.12.2021</b>     | 31.12.2020    | 31.12.2019    | 31.12.2018    | 29.12.2017    |
| <b>Actif net</b> | <b>124 445 785,05</b> | 65 173 167,17 | 55 471 718,85 | 64 367 023,24 | 82 746 708,75 |

| Part AP / FR0013472164                                                                   | Devise de la part et de la valeur liquidative : - |             |            |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|
|                                                                                          | <b>31.12.2021</b>                                 | 31.12.2020  | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 29.12.2017 |
| <b>Nombre de parts en circulation</b>                                                    | -                                                 | 131 451,512 | -          | -          | -          |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | -                                                 | 120,52      | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                                                 | -           | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                                                 | -           | -          | -          | -          |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                                                 | -           | -          | -          | -          |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | -                                                 | 6,34        | -          | -          | -          |

\* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

| Part A / FR0010106500                                                                    | Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR |            |            |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                                          | <b>31.12.2021</b>                                   | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 29.12.2017 |
| <b>Nombre de parts en circulation</b>                                                    | <b>212 994,784</b>                                  | 1 193,902  | 1 637,431  | 2 182,284  | 2 237,923  |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>490,77</b>                                       | 41 285,66  | 33 877,28  | 29 495,25  | 36 974,77  |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                                                   | -          | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                                                   | -          | -          | -          | -          |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                                                   | -          | -          | -          | -          |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>61,57</b>                                        | 2 665,11   | -490,61    | -108,52    | 5 996,90   |

\* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

| Part G / FR0013472172                                                                    | Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR |            |            |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                                          | 31.12.2021                                          | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 29.12.2017 |
| <b>Nombre de parts en circulation</b>                                                    | <b>136 216,826</b>                                  | 321,27     | -          | -          | -          |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>146,18</b>                                       | 121,71     | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                                                   | -          | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                                                   | -          | -          | -          | -          |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                                                   | -          | -          | -          | -          |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>19,87</b>                                        | 7,33       | -          | -          | -          |

\* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

# 4 inventaire au 31.12.2021

| Code valeur               | Libellé valeur                | Statut Valeur | Quantité     | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|---------------------------|-------------------------------|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| <i>Valeurs mobilières</i> |                               |               |              |                  |                    |             |
| <i>Action</i>             |                               |               |              |                  |                    |             |
| SE0009922305              | ALLIGOAB                      | PROPRE        | 130 000,00   | 2 424 619,21     | SEK                | 1,95        |
| CH0453226893              | ALUFLEXPACK AG                | PROPRE        | 60 296,00    | 1 396 616,32     | CHF                | 1,12        |
| FR0011992700              | ATEME                         | PROPRE        | 173 000,00   | 2 325 120,00     | EUR                | 1,87        |
| FR0000035370              | BASTIDE LE CONFORT MEDICAL SA | PROPRE        | 74 700,00    | 3 361 500,00     | EUR                | 2,70        |
| IT0001268561              | B&C SPEAKERS                  | PROPRE        | 242 168,00   | 3 341 918,40     | EUR                | 2,69        |
| SE0009858152              | BONESUPPORT HOLDING AB        | PROPRE        | 310 000,00   | 1 324 992,23     | SEK                | 1,06        |
| SE0000805426              | BTS GROUP B                   | PROPRE        | 72 289,00    | 2 829 933,46     | SEK                | 2,27        |
| FR0000053506              | CEGEDIM                       | PROPRE        | 127 809,00   | 3 067 416,00     | EUR                | 2,46        |
| IT0001128047              | CEMBRE                        | PROPRE        | 125 000,00   | 4 275 000,00     | EUR                | 3,44        |
| SE0002626861              | CLOETTA AB B SHS              | PROPRE        | 1 025 900,00 | 2 610 990,44     | SEK                | 2,10        |
| GB00B2425G68              | CRANEWARE                     | PROPRE        | 47 404,00    | 1 369 274,48     | GBP                | 1,10        |
| NO0010894512              | CSAM HEALTH GROUP AS          | PROPRE        | 432 000,00   | 3 705 048,17     | NOK                | 2,98        |
| FR0013283108              | DELTA PLUS GROUP              | PROPRE        | 56 000,00    | 5 264 000,00     | EUR                | 4,23        |
| SE0016588867              | DEVYSER DIAGNOSTICS AB        | PROPRE        | 125 000,00   | 1 075 827,63     | SEK                | 0,86        |
| IE0003LFZ4U7              | DOLE PLC                      | PROPRE        | 425 000,00   | 4 977 797,32     | USD                | 4,00        |
| GB00BSBMW716              | FOCUSRITE PLC                 | PROPRE        | 122 000,00   | 2 128 929,28     | GBP                | 1,71        |
| FR0013295789              | FRANCOIS FERES                | PROPRE        | 146 449,00   | 4 100 572,00     | EUR                | 3,30        |
| SE0008348304              | GOMSPACE GROUP AB             | PROPRE        | 650 000,00   | 638 988,19       | SEK                | 0,51        |
| FR0012819381              | GROUPE GUILLIN SA             | PROPRE        | 112 004,00   | 3 035 308,40     | EUR                | 2,44        |
| FR0000032526              | GUERBET                       | PROPRE        | 54 396,00    | 2 028 970,80     | EUR                | 1,63        |
| FI4000306873              | HARVIA PLC                    | PROPRE        | 43 500,00    | 2 553 450,00     | EUR                | 2,05        |
| BE0003766806              | IBA ION BEAM APPLICATIONS     | PROPRE        | 170 000,00   | 2 590 800,00     | EUR                | 2,08        |
| FR0000071797              | INFOTEL                       | PROPRE        | 75 090,00    | 4 220 058,00     | EUR                | 3,39        |
| SE0012323715              | KARNOV GROUP AB               | PROPRE        | 758 500,00   | 4 936 616,02     | SEK                | 3,97        |
| IT0005421646              | LABOMAR SPA                   | PROPRE        | 272 100,00   | 2 721 000,00     | EUR                | 2,19        |

## ECHIQUIER EXCELSIOR

| Code valeur                     | Libellé valeur                  | Statut Valeur | Quantité     | Valeur boursière      | Devise de cotation | % Actif net  |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------|-----------------------|--------------------|--------------|
| FR0000032278                    | LATECOERE                       | PROPRE        | 1 586 562,00 | 840 877,86            | EUR                | 0,68         |
| SE0000565228                    | MIDSONA B                       | PROPRE        | 350 880,00   | 1 843 974,20          | SEK                | 1,48         |
| NO0010895022                    | MINTRA HOLDING AS               | PROPRE        | 1 308 110,00 | 498 984,86            | NOK                | 0,40         |
| FR0004050250                    | NEURONES                        | PROPRE        | 108 000,00   | 4 104 000,00          | EUR                | 3,30         |
| DE0005220909                    | NEXUS                           | PROPRE        | 70 000,00    | 5 012 000,00          | EUR                | 4,03         |
| NO0010969108                    | NORSK TITANIUM AS               | PROPRE        | 1 330 400,00 | 769 788,86            | NOK                | 0,62         |
| FR0000061459                    | PERRIER (GERARD)                | PROPRE        | 40 000,00    | 3 960 000,00          | EUR                | 3,18         |
| GB0006963689                    | PORVAIR PLC                     | PROPRE        | 187 409,00   | 1 607 262,16          | GBP                | 1,29         |
| FI0009002943                    | RAISIO OYJ V                    | PROPRE        | 810 000,00   | 2 729 700,00          | EUR                | 2,19         |
| SE0000135485                    | RAYSEARCH LABORATORIES CL       | PROPRE        | 335 500,00   | 1 841 365,21          | SEK                | 1,48         |
| FI4000150016                    | ROBIT PLC                       | PROPRE        | 594 437,00   | 2 395 581,11          | EUR                | 1,92         |
| IT0005413510                    | SEBINO S P A                    | PROPRE        | 284 400,00   | 1 894 104,00          | EUR                | 1,52         |
| NO0010781206                    | SELF STORAGE GROUP ASA          | PROPRE        | 1 459 000,00 | 5 238 047,75          | NOK                | 4,21         |
| SE0007439443                    | STORYTEL AB                     | PROPRE        | 151 000,00   | 2 421 714,72          | SEK                | 1,95         |
| FR0013333432                    | THERMADOR GROUPE                | PROPRE        | 32 700,00    | 3 322 320,00          | EUR                | 2,67         |
| FR00140039U7                    | TRANSITION                      | PROPRE        | 150 000,00   | 1 462 500,00          | EUR                | 1,18         |
| DE0006636681                    | VA-Q-TEC AG                     | PROPRE        | 204 960,00   | 5 175 240,00          | EUR                | 4,16         |
| <b>Total Action</b>             |                                 |               |              | <b>117 422 207,08</b> |                    | <b>94,36</b> |
| <b>O.P.C.V.M.</b>               |                                 |               |              |                       |                    |              |
| FR0013505203                    | ECHIQUIER ALPHA EARNINGS I      | PROPRE        | 1 621,00     | 1 509 669,72          | EUR                | 1,21         |
| FR0013390564                    | ECHIQUIER SHORT TERM CREDIT I   | PROPRE        | 2 401,00     | 2 392 381,83          | EUR                | 1,92         |
| FR0013333572                    | HASS ACTIONS ENTREPRENEURS FCP  | PROPRE        | 11 000,00    | 1 582 460,00          | EUR                | 1,27         |
| <b>Total O.P.C.V.M.</b>         |                                 |               |              | <b>5 484 511,55</b>   |                    | <b>4,41</b>  |
| <b>Warrant</b>                  |                                 |               |              |                       |                    |              |
| FR0014003AC4                    | TRANSITION WARRANT ON 16/6/2026 | PROPRE        | 150 000,00   | 75 000,00             | EUR                | 0,06         |
| <b>Total Warrant</b>            |                                 |               |              | <b>75 000,00</b>      |                    | <b>0,06</b>  |
| <b>Total Valeurs mobilières</b> |                                 |               |              | <b>122 981 718,63</b> |                    | <b>98,82</b> |
| <b>Liquidités</b>               |                                 |               |              |                       |                    |              |
| <b>AUTRES</b>                   |                                 |               |              |                       |                    |              |
|                                 | DEBITEUR DIV EUR                | PROPRE        | -3 974,40    | -3 974,40             | EUR                | -0,00        |
| <b>Total AUTRES</b>             |                                 |               |              | <b>-3 974,40</b>      |                    | <b>-0,00</b> |
| <b>BANQUE OU ATTENTE</b>        |                                 |               |              |                       |                    |              |
|                                 | ACH DIFF OP DE CAPI             | PROPRE        | -7 960,52    | -7 960,52             | EUR                | -0,01        |



## ECHIQUIER EXCELSIOR

| Code valeur                      | Libellé valeur       | Statut Valeur | Quantité     | Valeur boursière      | Devise de cotation | % Actif net   |
|----------------------------------|----------------------|---------------|--------------|-----------------------|--------------------|---------------|
|                                  | ACH DIFF TITRES EUR  | PROPRE        | -35,87       | -35,87                | EUR                | -0,00         |
|                                  | BANQUE EUR BPP       | PROPRE        | 1 495 158,29 | 1 495 158,29          | EUR                | 1,20          |
|                                  | SOUS RECEV EUR BPP   | PROPRE        | 6 926,24     | 6 926,24              | EUR                | 0,01          |
|                                  | VTE DIFF TITRES EUR  | PROPRE        | 8 962,89     | 8 962,89              | EUR                | 0,01          |
| <b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>   |                      |               |              | <b>1 503 051,03</b>   |                    | <b>1,21</b>   |
| <b>FRAIS DE GESTION</b>          |                      |               |              |                       |                    |               |
|                                  | PRCOMGESTFIN         | PROPRE        | -25 707,82   | -25 707,82            | EUR                | -0,02         |
|                                  | PRCOMGESTFIN         | PROPRE        | -2 935,95    | -2 935,95             | EUR                | -0,00         |
|                                  | PRCOMVARIABLE        | PROPRE        | -39 263,93   | -39 263,93            | EUR                | -0,03         |
|                                  | PRCOMVARIABLEACQU    | PROPRE        | -1,32        | -1,32                 | EUR                | -0,00         |
|                                  | PRCOMVARIABLEACQU AP | PROPRE        | -2 371,30    | -2 371,30             | EUR                | -0,00         |
|                                  | PRN-1COMVARIABLEACQU | PROPRE        | -3,39        | -3,39                 | EUR                | -0,00         |
| <b>Total FRAIS DE GESTION</b>    |                      |               |              | <b>-70 283,71</b>     |                    | <b>-0,06</b>  |
| <b>Total Liquidites</b>          |                      |               |              | <b>1 428 792,92</b>   |                    | <b>1,15</b>   |
| <b>Coupons</b>                   |                      |               |              |                       |                    |               |
| <b>Action</b>                    |                      |               |              |                       |                    |               |
| IE0003LFZ4U7                     | DOLE PLC             | ACHLIG        | 425 000,00   | 29 896,68             | USD                | 0,02          |
| GB00BSBMW716                     | FOCUSRITE PLC        | ACHLIG        | 122 000,00   | 5 376,82              | GBP                | 0,00          |
| <b>Total Action</b>              |                      |               |              | <b>35 273,50</b>      |                    | <b>0,03</b>   |
| <b>Total Coupons</b>             |                      |               |              | <b>35 273,50</b>      |                    | <b>0,03</b>   |
| <b>Total ECHIQUIER EXCELSIOR</b> |                      |               |              | <b>124 445 785,05</b> |                    | <b>100,00</b> |