



FIDUS

26, rue Cambacérés
75008 Paris
T : +33 (0)147 63 67 00

www.rsmfrance.fr

CGEST EQUITY

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Régis par le livre II du Code monétaire et financier

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le **30 JUIN 2020**

Aux porteurs de parts,

1. 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 **CGEST EQUITY** constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le **30 juin 2020**, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces 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.

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 fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

2. 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 qui nous sont applicables, sur la période du **29 juin 2019** à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

3. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

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

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

4. 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 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux porteurs de parts.

5. RESPONSABILITÉS DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement 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 fonds commun de placement ou de cesser son activité.

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

6. 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 fonds commun de placement.

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

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

Fait à Paris, le 13 octobre 2020

FIDUS

Société de Commissariat aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

Ratana LYVONG

Associé

BILAN ACTIF AU 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	87 928 077,26	93 775 590,53
Actions et valeurs assimilées	942 618,61	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	942 618,61	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	86 985 458,65	93 775 590,53
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	86 985 458,65	88 648 996,33
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	5 126 594,20
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	19 186,60	20 651,63
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	19 186,60	20 651,63
Comptes financiers	139 889,48	2 908 380,06
Liquidités	139 889,48	2 908 380,06
Total de l'actif	88 087 153,34	96 704 622,22

BILAN PASSIF AU 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Capitaux propres		
Capital	80 286 902,51	86 495 882,85
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	8 126 541,46	10 334 839,93
Résultat de l'exercice (a, b)	-447 220,69	-407 569,88
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	87 966 223,28	96 423 152,90
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	120 930,06	218 482,55
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	120 930,06	218 482,55
Comptes financiers	0,00	62 986,77
Concours bancaires courants	0,00	62 986,77
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	88 087 153,34	96 704 622,22

HORS-BILAN AU 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 836,40	6 397,50
Produits sur actions et valeurs assimilées	41 261,92	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	36 440,00
Total (1)	44 098,32	42 837,50
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	3 259,50	2 898,10
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	3 259,50	2 898,10
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	40 838,82	39 939,40
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	509 605,21	453 214,74
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-468 766,39	-413 275,34
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	21 545,70	5 705,46
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-447 220,69	-407 569,88

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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

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

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

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

Instruments financiers à terme :

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

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

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

Les swaps :

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

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

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

Engagements Hors Bilan :

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

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

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

- Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 0,50 % TTC jusqu'au 31/12/2019.
- Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 0,60 % TTC jusqu'au 01/01/2020.

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

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts « D »
Affectation du résultat net	Capitalisation/distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation/distribution

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Actif net en début d'exercice	96 423 152,90	98 180 386,61
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	93 729 160,00	953 100,64
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-104 928 492,52	-5 959 298,38
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 661 059,92	10 628 322,65
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-104 545,36	-134 880,00
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-1 145,05	-3 718,71
Différences de change	478 701,68	642 823,36
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-5 822 901,90	-7 470 307,93
Différence d'estimation exercice N	20 973 297,28	26 796 199,18
Différence d'estimation exercice N-1	-26 796 199,18	-34 266 507,11
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-468 766,39	-413 275,34
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	87 966 223,28	96 423 152,90

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	139 889,48	0,16
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	139 889,48	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	USD		CHF		GBP		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	431 260,05	0,49	511 358,56	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	42 469 610,50	48,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	38 637,88	0,04	15 990,02	0,02	637,66	0,00	519,42	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	30/06/2020
Créances	
Rétrocession de frais de gestion	19 186,60
Total des créances	19 186,60
Dettes	
Frais de gestion	120 930,06
Total des dettes	120 930,06

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	17 000	93 729 160,00
Parts rachetées durant l'exercice	-19 033	-104 928 492,52
Solde net des souscriptions/rachats	-2 033	-11 199 332,52

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

3.7.FRAIS DE GESTION

	30/06/2020
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	509 605,21
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,55
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	30/06/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	30/06/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	30/06/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	30/06/2020	28/06/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-447 220,69	-407 569,88
Total	-447 220,69	-407 569,88

	30/06/2020	28/06/2019
CGEST EQUITY		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-447 220,69	-407 569,88
Total	-447 220,69	-407 569,88

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

	30/06/2020	28/06/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	8 126 541,46	10 334 839,93
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	8 126 541,46	10 334 839,93

	30/06/2020	28/06/2019
CGEST EQUITY		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	8 126 541,46	10 334 839,93
Total	8 126 541,46	10 334 839,93

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

	30/06/2016	30/06/2017	29/06/2018	28/06/2019	30/06/2020
Actif net en EUR	118 296 861,08	104 576 327,68	98 180 386,61	96 423 152,90	87 966 223,28
Nombre de titres	29 465	22 349	20 064	19 068	17 035
Valeur liquidative unitaire en EUR	4 014,82	4 679,23	4 893,36	5 056,80	5 163,85
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	120,70	436,69	259,10	541,99	477,04
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-3,82	-10,09	-22,20	-21,37	-26,25

3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ETATS UNIS AMERIQUE				
VISA INC CLASS A	USD	2 500	431 260,05	0,49
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			431 260,05	0,49
SUISSE				
NESTLE NOM.	CHF	5 200	511 358,56	0,58
TOTAL SUISSE			511 358,56	0,58
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			942 618,61	1,07
TOTAL Actions et valeurs assimilées			942 618,61	1,07
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
CG NOUVELLE ASIE Z	EUR	4 750	4 122 240,00	4,69
ECHIQUEUR AGENOR MID CAP EUROPE I	EUR	2 250	6 405 007,50	7,28
HMG GLOBETROTTER I FCP 3DEC	EUR	1,68	3 706 264,62	4,21
MANDARINE OPPORTUNITE I FCP 4DEC	EUR	314	4 016 700,56	4,57
TOTAL FRANCE			18 250 212,68	20,75
IRLANDE				
Arctic Nordic Equities B EUR	EUR	2 145	3 571 189,05	4,06
AXA-ROS US IDX-A	USD	219 765	7 683 336,09	8,73
TOTAL IRLANDE			11 254 525,14	12,79
LUXEMBOURG				
AB SICAV I SICAV - International Health Care Portfolio	USD	14 000	6 012 323,63	6,83
ABER-INDIA EQ-I2	USD	10 000	1 370 435,79	1,56
ARTEMIS LUX US SM CMP-IA USD	USD	4 847 230	4 918 652,84	5,59
BL EQUITIES EUROPE I	EUR	18 300	3 944 199,00	4,48
BNP Paribas Funds China Equity I EUR Capitalisation	EUR	9 500	1 262 455,00	1,44
COELI I FRONT M SHS I EUR CAPITALISATION	EUR	13 000	1 276 080,00	1,45
COM SELECT.WPS SELECT GROWTH I C	USD	1 098	9 331 539,01	10,61
DNCA INVEST VALUE EUROPE IC	EUR	37 000	5 322 080,00	6,05
FID-AMERICA-Y AC	USD	189 000	3 252 393,28	3,70
MORGAN STANLEY INVT GLOBAL BRANDS	USD	74 026	5 190 017,20	5,90
PICTET-JAPAN EQTY OPPORT-IEUR	EUR	29 595	2 682 786,75	3,05
ROBECO BP US LARGE CAP EQT I USD CAP	USD	23 000	4 710 912,66	5,36
SISF EUROP SPEC SITUATIONS C C	EUR	22 670	4 877 239,67	5,54

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
T. ROWE PRICE-JAPANESE EQUITY FUND-I CAP	EUR	194 600	3 329 606,00	3,79
TOTAL LUXEMBOURG			57 480 720,83	65,35
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			86 985 458,65	98,89
TOTAL Organismes de placement collectif			86 985 458,65	98,89
Créances			19 186,60	0,02
Dettes			-120 930,06	-0,14
Comptes financiers			139 889,48	0,16
Actif net			87 966 223,28	100,00

CGEST EQUITY	EUR	17 035	5 163,85	
---------------------	------------	---------------	-----------------	--

MOBILIS

FAMILY OFFICE

GESTION

RAPPORT ANNUEL DE GESTION

CGEST EQUITY
2019 - 2020

CGEST EQUITY RAPPORT ANNUEL DE GESTION

Le fonds Cgest Equity a clôturé son vingtième exercice au 30 juin 2020.

L'actif net se situe à cette date à 88,0 millions d'euros contre 96,4 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent.

La valeur de part a progressé de 2,12 % sur l'exercice pour atteindre 5 163,85 €.

Cette performance est supérieure à celle de son indice de référence* qui a affiché une performance de + 1,39 % sur la même période.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

➤ LES MARCHES

L'exercice 2019 – 2020 a été marqué par la crise sanitaire. Apparue en Chine en décembre 2019, le coronavirus s'est propagé dans le monde entier. A fin juin, l'OMS recensait plus de 10 millions de cas de Covid-19 dans le monde et 500 000 décès.

Les répercussions de cette épidémie sont gigantesques.

Le confinement au printemps 2020 d'une grande partie de la population, l'arrêt des usines, du tourisme, la fermeture des commerces ont fait vaciller l'économie mondiale. Le PIB mondial a connu la plus grande chute depuis la seconde guerre mondiale. Le cours du baril du pétrole WTI est même devenu négatif pendant quelques heures en avril, une première.

Les gouvernements et les banques centrales ont pris et continuent de prendre des mesures de soutien d'une ampleur inédite. En attendant l'hypothétique découverte d'un vaccin, espérée au printemps 2021, le monde s'efforce à vivre avec le virus et redoute une seconde vague sur le front économique avec la hausse des faillites d'entreprise et du chômage. La visibilité sur la croissance des mois à venir est très faible.

Après avoir perdu 30 % en un mois entre le plus haut de février et plus bas demars, les marchés actions se sont redressés dans l'espoir d'un rebond rapide de l'économie. Ils ont globalement retrouvé leur niveau d'il y a un an. Toutefois, une analyse détaillée montre une grande divergence de performance entre les secteurs sinistrés par la crise sanitaire (tourisme, énergie, financières) et les gagnants (technologie).

➤ POLITIQUE DE GESTION

Cette année nous avons maintenu notre stratégie prudente, privilégiant au sein du portefeuille de Cgest Equity les styles croissance et qualité. Ce positionnement nous a permis de surperformer notre indice de référence dans la baisse des marchés du 1^{er} semestre 2020. En toute fin d'exercice toutefois, les actions croissance ayant connu un parcours remarquable, nous les avons allégées et renforcé notre investissement dans le fonds DNCA Invest Value Europe.

Nous avons acheté deux actions : Nestlé qui présente un profil prudent et bénéficie de la stratégie de recentrage menée par son Directeur général, et Visa portée par la digitalisation des paiements et dont le cours avait fortement baissé en mars. Nous envisageons d'augmenter le poids des investissements directs en actions dans le portefeuille.

Nous avons revisité notre investissement dans les small et mid caps européennes et avons remplacé dans le portefeuille le fonds Oddo Avenir Europe par Echiquier Agenor Midcap Europe.

En termes de répartition géographique, nous sommes restés sur exposé aux Etats-Unis et au Japon, au détriment des pays émergents et de l'Europe, choix qui s'est révélé payant cette année. Parmi les pays émergents, nous avons allégé une partie de notre exposition à l'Inde, particulièrement touchée par le coronavirus, en faveur de la Chine, qui semble mieux parvenir à surmonter la pandémie, à travers le fonds BNP Paribas China Equity.

Enfin nous sommes sortis du fonds TOBAM Anti-Benchmark World Equity dont les performances des dernières années nous ont déçus.

Principaux mouvements intervenus au cours de l'exercice

Type d'opération	Code ISIN	Libellé
Allègement	LU0231490953	Aberdeen Indian Equities
Allègement	IE00B8J4DW15	Arctic Fund
Renforcement	LU1805264717	Artemis US Smaller Companies
Achat	LU1856829780	BNP Paribas China Equity
Renforcement	LU0284395984	DNCA Invest Value Europe
Achat	FR0011188259	Echiquier Agenor Midcap Europe
Allègement	LU0318939179	FF America Fund
Vente	LU0496786574	Lyxor ETF S&P 500
Allègement	FR0010659797	Mandarine Opportunités
Achat	LU0360482987	Morgan Stanley Global Brands
Achat	CH0038863350	Nestlé
Vente	FR0010251108	Oddo Avenir Europe
Allègement	LU0246036288	SISF European Specials Situations
Vente	LU1067857323	TOBAM Anti-Benchmark World Equity
Achat	US92826C8394	Visa

➤ ACTIFS ELIGIBLES AU PEA / PEA-PME

La proportion d'investissement moyenne dans des actifs éligibles au PEA est de 21,7 %.

➤ FRAIS SUPPORTES PAR LE FIA

Les frais de gestion indirects supportés au cours de l'exercice ont été de 1,04 %.

La société de gestion Mobilis Gestion ne perçoit aucun frais de transaction, incluant les frais d'intermédiation. La clé de répartition de ces frais est :

Société de Gestion	:	0 %
Dépositaire/Broker	:	100 %

➤ CHOIX DES INTERMEDIAIRES ET DES CONTREPARTIES

Le choix des contreparties et des entreprises d'investissement, prestataires de services de Mobilis Gestion s'effectue selon un processus d'évaluation précis destiné à assurer à la société un service de qualité. Il s'agit d'un élément clé du processus de décision général qui intègre l'impact de la qualité du service du broker auprès de l'ensemble de nos départements : Gestion, Négociation et Middle-Office.

➤ POLITIQUE DE VOTE

La Société de gestion a une politique de vote qu'elle n'a pas eu l'occasion d'exercer au cours de l'exercice.

➤ CRITERES ESG

Cgest Equity ne tient pas compte des critères ESG dans sa politique d'investissement.

➤ POLITIQUE DE GESTION DU RISQUE

- 1. Pourcentage d'actifs du FIA qui font l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide : néant**

2. Toute nouvelle disposition prise pour gérer la liquidité du FIA : néant

Le profil de risque actuel du FIA et les systèmes de gestion du risque utilisés par le FIA ou sa société de gestion de portefeuille, pour gérer ces risques :

Profil de risque actuel

A risque plus faible,				A risque plus élevé,		
1	2	3	4	5	6	7
rendement potentiellement plus faible				rendement potentiellement plus élevé		

Cette donnée se fonde sur les résultats passés en matière de volatilité. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique peuvent ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FIA. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée. Le classement du FIA est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Le portefeuille est exposé principalement au risque des marchés actions, au risque de change, au risque de concentration, au risque lié à la gestion discrétionnaire et au risque de surexposition. L'ensemble peut entraîner une dépréciation durable. L'investisseur est averti que le capital n'est pas garanti, il peut ne pas être entièrement restitué.

Un certain nombre de risques accessoires, auxquels le FIA peut être exposé (pays émergents, contrepartie, crédit, taux, fonds de gestion alternative) sont décrits dans le prospectus du fonds.

Système de gestion du risque

- Stress test semestriel sur la liquidité du fonds (nombre de jours nécessaires pour liquider le fonds)
- Contrôle hebdomadaire du « drawdown » de la semaine et depuis le début de l'année du FIA
- Suivi mensuel des pertes latentes de chaque titre en portefeuille
- Contrôle mensuel des expositions du fonds par zone géographique et par devise
- Contrôle mensuel des expositions aux valeurs de petite et moyenne capitalisation
- Contrôle mensuel des poids des OPC en portefeuille et contrôle semestriel du ratio d'emprise
- Suivi mensuel de la volatilité du FIA.

➤ POLITIQUE DE REMUNERATION

Au cours de son exercice clos le 31 décembre 2019, Mobilis Gestion, société de gestion du fonds Cgest Equity, a versé à ses salariés les rémunérations suivantes :

En K€	Rémunérations fixes	Rémunérations variables	Total des rémunérations
Montant total des rémunérations brutes versées au personnel (nombre de bénéficiaires = 6)	364 K€	65 K€	429 K€

En K€	Cadres supérieurs	Autres membres du personnel	Total
Montant agrégé des rémunérations brutes versées aux membres du personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du FIA	323 K€	Néant	323 K€

➤ CONSEQUENCES DE LA CRISE LIEE AU COVID-19

La crise liée au Covid-19 n'a pas engendré pour le fonds Cgest Equity d'événement significatif au cours de l'exercice 2019 – 2020 ou après sa clôture.

** L'indice de référence de Cgest Equity est depuis le 01/01/2012 : 40 % MSCI Europe + 40 % MSCI USA + 15 % MSCI Emerging + 5 % MSCI Japan, en euro et dividendes nets réinvestis*