

MAXIMA

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Sanso Investment Solutions

69, boulevard Malesherbes
75008 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

MAXIMA

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Sanso Investment Solutions

69, boulevard Malesherbes
75008 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

Aux porteurs de parts du FCP MAXIMA,

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 MAXIMA constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) 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 sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

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

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

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Compte tenu des délais d'obtention de certaines informations nécessaires à la finalisation de nos travaux, le présent rapport est daté du 30 juin 2022

Paris La Défense, le 30 juin 2022

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Virginie GAITTE

MAXIMA

COMPTES ANNUELS
31/12/2021

BILAN ACTIF AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	27 346 936,86	22 185 178,02
Actions et valeurs assimilées	24 608 552,00	20 010 225,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	24 608 552,00	20 010 225,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	2 717 559,86	2 166 763,02
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 717 559,86	2 166 763,02
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	20 825,00	8 190,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	20 825,00	8 190,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	675 369,45	642 573,11
Opérations de change à terme de devises	429 094,75	398 678,77
Autres	246 274,70	243 894,34
COMPTES FINANCIERS	435 311,05	2 515,26
Liquidités	435 311,05	2 515,26
TOTAL DE L'ACTIF	28 457 617,36	22 830 266,39

BILAN PASSIF AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	24 577 497,33	23 989 639,91
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)	3 246 970,15	-1 827 416,81
Résultat de l'exercice (a,b)	-513 539,52	-72 280,92
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	27 310 927,96	22 089 942,18
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	20 825,00	8 190,00
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	20 825,00	8 190,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	20 825,00	8 190,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	1 125 863,30	496 456,22
Opérations de change à terme de devises	432 643,84	397 685,60
Autres	693 219,46	98 770,62
COMPTES FINANCIERS	1,10	235 677,99
Concours bancaires courants	1,10	235 677,99
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	28 457 617,36	22 830 266,39

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO STOXX 50 0321	0,00	2 769 000,00
EURO STOXX 50 0322	3 644 375,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	10,80
Produits sur actions et valeurs assimilées	539 198,46	307 970,48
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	539 198,46	307 981,28
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	6 325,47	7 218,60
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	6 325,47	7 218,60
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	532 872,99	300 762,68
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 022 030,15	383 620,72
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-489 157,16	-82 858,04
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-24 382,36	10 577,12
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-513 539,52	-72 280,92

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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

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

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

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

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

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

Les Swaps :

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

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

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

Engagements Hors Bilan :

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

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

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013370715 - MAXIMA S : Taux de frais maximum de 1,25% TTC

FR0013370723 - MAXIMA I : Taux de frais maximum de 1,05% TTC

FR0010917229 - MAXIMA C : Taux de frais maximum de 2% TTC

FR0010148007 - MAXIMA A : Taux de frais maximum de 2% TTC

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

Commission de surperformance

Les frais variables : dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse 6% net pour les parts A et les parts C, 6.95% pour les parts I et 6.75% pour les parts S, une provision quotidienne de 20% maximum de cette sur-performance est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20% maximum de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette provision est prélevée annuellement sur la dernière valeur liquidative du mois de décembre par la société de gestion.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème		
		Part A et part C	Part I	Part S
Commission de surperformance*	Actif net	20 % TTC de la performance au-delà d'une performance annuelle nette de 6%	20 % TTC de la performance au-delà d'une performance annuelle nette de 6,95%	20 % TTC de la performance au-delà d'une performance annuelle nette de 6,75%

Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

La première date de prélèvement de la commission de surperformance sera le dernier jour ouvré du mois de décembre 2012.

** La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du fonds commun de placement et le taux de référence défini ci-après, sur l'exercice.*

Le taux de référence est de 6% nets au cours de l'exercice pour la part A et la part C, de 6,95% pour la part I et de 6,75% pour la part S. La performance des parts du fonds commun de placement sur ce même exercice est calculée après frais de fonctionnement et de gestion et avant commission de performance.

Si, sur l'exercice, la performance d'une part du fonds commun de placement est à la fois positive et supérieure à son taux de référence défini ci-dessus, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de la différence entre la performance de la part du fonds commun de placement et ce taux de référence.

Si, sur l'exercice, la performance d'une part du fonds commun de placement est soit inférieure à son taux de référence défini précédemment soit négative, la part variable des frais de gestion de la part sera nulle.

Si en cours d'exercice, la performance d'une part du FCP, depuis le début de l'exercice est à la fois positive et supérieure à son taux de référence calculé sur la même période, cette surperformance fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative de la part.

Dans le cas d'une sous-performance d'une part du fonds commun de placement par rapport à son taux de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à la clôture de chaque exercice que si, sur l'exercice écoulé, la performance de la part du fonds commun de placement est à la fois positive et supérieure à son taux de référence.

La commission de surperformance étant entrée en vigueur le 8 septembre 2008, la première période de référence pour son calcul sera exceptionnellement comprise entre le 8 septembre 2008 et le 31 décembre 2009.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts MAXIMA A	Capitalisation	Capitalisation
Parts MAXIMA C	Capitalisation	Capitalisation
Parts MAXIMA I	Capitalisation	Capitalisation
Parts MAXIMA S	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	22 089 942,18	25 088 963,10
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	7 537 783,30	9 998 782,34
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-6 372 002,06	-12 596 259,33
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	4 395 146,28	2 780 485,36
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-572 240,00	-4 465 687,29
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	550 668,94	1 769 013,72
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 051 829,87	-2 110 721,42
Frais de transactions	-187 897,78	-166 668,94
Différences de change	-11 882,52	505,74
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 435 031,65	1 891 826,94
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>5 920 054,73</i>	<i>4 485 023,08</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-4 485 023,08</i>	<i>-2 593 196,14</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-12 635,00	-17 440,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-20 825,00</i>	<i>-8 190,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>8 190,00</i>	<i>-9 250,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-489 157,16	-82 858,04
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	27 310 927,96	22 089 942,18

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Actions	3 644 375,00	13,34
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	3 644 375,00	13,34
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	435 311,05	1,59
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	1,10	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	435 311,05	1,59	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	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 CHF		Devise 3 GBP		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	420 220,85	1,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	10 212,12	0,04	542,79	0,00	523,80	0,00	3,61	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	8 791,04	0,03	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	1,10	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	420 220,85
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	8 873,90
	Dépôts de garantie en espèces	246 274,70
TOTAL DES CRÉANCES		675 369,45
DETTES		
	Vente à terme de devise	8 791,04
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	423 852,80
	Rachats à payer	6 090,98
	Frais de gestion fixe	34 976,25
	Frais de gestion variable	648 311,74
	Autres dettes	3 840,49
TOTAL DES DETTES		1 125 863,30
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-450 493,85

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part MAXIMA A		
Parts souscrites durant l'exercice	10 143,496	4 401 083,90
Parts rachetées durant l'exercice	-13 120,600	-5 608 534,92
Solde net des souscriptions/rachats	-2 977,104	-1 207 451,02
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	26 368,037	
Part MAXIMA C		
Parts souscrites durant l'exercice	210,000	30 508,80
Parts rachetées durant l'exercice	-743,589	-111 827,14
Solde net des souscriptions/rachats	-533,589	-81 318,34
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 563,000	
Part MAXIMA I		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-450,000	-538 656,00
Solde net des souscriptions/rachats	-450,000	-538 656,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	7 427,385	
Part MAXIMA S		
Parts souscrites durant l'exercice	24 883,000	3 106 190,60
Parts rachetées durant l'exercice	-880,000	-112 984,00
Solde net des souscriptions/rachats	24 003,000	2 993 206,60
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	39 458,000	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part MAXIMA A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MAXIMA C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MAXIMA I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MAXIMA S	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2021
Parts MAXIMA A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	232 753,82
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables provisionnés	233 451,39
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,01
Frais de gestion variables acquis	80 341,54
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,69
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts MAXIMA C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 421,26
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables provisionnés	16 193,78
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,85
Frais de gestion variables acquis	2 792,52
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,66
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts MAXIMA I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	97 507,69
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,05
Frais de gestion variables provisionnés	245 970,75
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,65
Frais de gestion variables acquis	7 214,08
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,08
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts MAXIMA S	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	35 035,64
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,25
Frais de gestion variables provisionnés	61 009,36
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,18
Frais de gestion variables acquis	1 338,32
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,05
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue .»

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	31/12/2021
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	31/12/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-513 539,52	-72 280,92
Total	-513 539,52	-72 280,92

	31/12/2021	31/12/2020
Parts MAXIMA A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-274 989,92	-87 521,22
Total	-274 989,92	-87 521,22

	31/12/2021	31/12/2020
Parts MAXIMA C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-15 690,25	-2 328,60
Total	-15 690,25	-2 328,60

	31/12/2021	31/12/2020
Parts MAXIMA I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-143 111,22	15 563,62
Total	-143 111,22	15 563,62

	31/12/2021	31/12/2020
Parts MAXIMA S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-79 748,13	2 005,28
Total	-79 748,13	2 005,28

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	3 246 970,15	-1 827 416,81
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	3 246 970,15	-1 827 416,81

	31/12/2021	31/12/2020
Parts MAXIMA A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 422 357,11	-925 198,42
Total	1 422 357,11	-925 198,42

	31/12/2021	31/12/2020
Parts MAXIMA C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	87 265,72	-70 993,30
Total	87 265,72	-70 993,30

	31/12/2021	31/12/2020
Parts MAXIMA I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 138 730,48	-695 716,25
Total	1 138 730,48	-695 716,25

	31/12/2021	31/12/2020
Parts MAXIMA S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	598 616,84	-135 508,84
Total	598 616,84	-135 508,84

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

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Actif net Global en EUR	14 459 018,43	19 732 736,92	25 088 963,10	22 089 942,18	27 310 927,96
Parts MAXIMA A en EUR					
Actif net	14 244 605,34	14 320 421,43	13 680 880,83	11 378 303,91	12 083 223,79
Nombre de titres	37 837,000	42 560,000	34 719,571	29 345,141	26 368,037
Valeur liquidative unitaire	376,47	336,47	394,03	387,74	458,25
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	13,54	21,24	-14,36	-31,52	53,94
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,17	-0,38	-7,89	-2,98	-10,42
Parts MAXIMA C en USD					
Actif net en USD	257 467,24	416 144,56	595 523,93	495 342,48	480 420,14
Nombre de titres	1 755,000	3 120,000	3 758,589	3 096,589	2 563,000
Valeur liquidative unitaire en USD	146,70	133,37	158,44	159,96	187,44
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	-8,04	16,30	-0,73	-22,92	34,04
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,23	-0,93	-3,86	-0,75	-6,12
Parts MAXIMA I en EUR					
Actif net	0,00	4 525 646,23	7 779 934,59	8 629 499,15	9 705 907,35
Nombre de titres	0,00	4 945,000	7 066,277	7 877,385	7 427,385
Valeur liquidative unitaire	0,00	915,19	1 100,99	1 095,47	1 306,77
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	-40,59	-39,54	-88,31	153,31
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,83	5,53	1,97	-19,26
Parts MAXIMA S en EUR					
Actif net	0,00	522 636,05	3 097 614,11	1 677 298,71	5 099 338,03
Nombre de titres	0,00	5 720,000	28 356,000	15 455,000	39 458,000
Valeur liquidative unitaire	0,00	91,36	109,24	108,52	129,23
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	-4,05	-3,95	-8,76	15,17
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-0,31	-0,08	0,12	-2,02

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	11 500	777 285,00	2,85
E.ON AG NOM.	EUR	54 000	658 368,00	2,41
HELLOFRESH AG	EUR	7 000	472 780,00	1,73
HUGO BOSS NOM.	EUR	22 000	1 177 000,00	4,31
MERCK KGA	EUR	5 500	1 248 500,00	4,58
THYSSENKRUPP AG	EUR	66 000	639 144,00	2,34
VONOVIA SE	EUR	6 000	291 000,00	1,06
TOTAL ALLEMAGNE			5 264 077,00	19,28
AUTRICHE				
OMV AG	EUR	18 000	899 100,00	3,29
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	EUR	5 000	129 400,00	0,48
TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	42 000	320 040,00	1,17
WIENERBERGER AG	EUR	33 000	1 067 220,00	3,91
TOTAL AUTRICHE			2 415 760,00	8,85
ESPAGNE				
INDITEX	EUR	15 000	427 950,00	1,56
TOTAL ESPAGNE			427 950,00	1,56
FINLANDE				
KESKO OYJ B	EUR	16 000	469 440,00	1,72
METSO OUTOTEC OYJ	EUR	60 000	560 880,00	2,06
UPONOR OYJ A	EUR	16 000	335 040,00	1,23
VALMET CORP	EUR	14 000	528 080,00	1,93
TOTAL FINLANDE			1 893 440,00	6,94
FRANCE				
CREDIT AGRICOLE	EUR	70 000	878 500,00	3,22
DERICHEBOURG	EUR	80 000	812 000,00	2,98
EURAZEO	EUR	5 800	445 440,00	1,64
L'OREAL	EUR	1 400	583 730,00	2,13
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1 950	1 417 650,00	5,19
PERNOD RICARD	EUR	2 000	423 000,00	1,55
SOCIETE GENERALE SA	EUR	18 000	543 690,00	1,99
TF1 - TELEVISION FRANCAISE 1 SA	EUR	70 000	610 750,00	2,23
TOTAL FRANCE			5 714 760,00	20,93
GRECE				
GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PRONOSTICS SA	EUR	67 000	835 490,00	3,06
TOTAL GRECE			835 490,00	3,06
IRLANDE				
AIB GROUP PLC	EUR	260 000	556 400,00	2,03
KINGSPAN GROUP	EUR	4 000	420 000,00	1,54
TOTAL IRLANDE			976 400,00	3,57
ITALIE				
AMPLIFON	EUR	8 000	379 600,00	1,38
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	100 000	866 000,00	3,17
INTESA SANPAOLO	EUR	290 000	659 460,00	2,42

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL ITALIE			1 905 060,00	6,97
PAYS-BAS				
ADYEN NV	EUR	200	462 300,00	1,70
ASM INTERNATIONAL N.V.	EUR	4 000	1 554 800,00	5,70
ASML HOLDING NV	EUR	2 200	1 554 740,00	5,69
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	35 000	597 450,00	2,18
ING GROEP NV	EUR	40 000	489 680,00	1,79
POSTNL	EUR	135 000	516 645,00	1,89
TOTAL PAYS-BAS			5 175 615,00	18,95
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			24 608 552,00	90,11
TOTAL Actions et valeurs assimilées			24 608 552,00	90,11
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
LUXEMBOURG				
DNCA INVEST BEYOND SEMPEROSA IC	EUR	3 000	513 900,00	1,88
Eleva UCITS Fund - Eleva Euroland Selection Fund Class R (EU	EUR	6 000	944 760,00	3,46
QUEST CLEANTECH FUND-C	EUR	1 500	692 535,00	2,54
RS EUROPEAN EQUITY POSITIVE ECONOMY IC EUR	EUR	34	566 364,86	2,07
TOTAL LUXEMBOURG			2 717 559,86	9,95
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			2 717 559,86	9,95
TOTAL Organismes de placement collectif			2 717 559,86	9,95
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO STOXX 50 0322	EUR	-85	-20 825,00	-0,08
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-20 825,00	-0,08
TOTAL Engagements à terme fermes			-20 825,00	-0,08
TOTAL Instruments financier à terme			-20 825,00	-0,08
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	20 825	20 825,00	0,08
TOTAL Appel de marge			20 825,00	0,08
Créances			675 369,45	2,47
Dettes			-1 125 863,30	-4,12
Comptes financiers			435 309,95	1,59
Actif net			27 310 927,96	100,00

Parts MAXIMA I	EUR	7 427,385	1 306,77
Parts MAXIMA S	EUR	39 458,000	129,23
Parts MAXIMA A	EUR	26 368,037	458,25
Parts MAXIMA C	USD	2 563,000	187,44