



ZEN CAPITAL

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2021**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2021**

ZEN CAPITAL
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régulé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
OTEA CAPITAL
58, rue Pierre Charron
75008 PARIS

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'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement ZEN CAPITAL 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 de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement 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 01/01/2021 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

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 Organismes de Placements Collectifs, 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 Organismes de Placements Collectifs 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 portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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.

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

La vérification du respect des dispositions légales et réglementaires appelle de notre part l'observation suivante : les liquidités du fonds ont représenté entre 22 % et 27 % de l'actif du 29 octobre au 12 novembre 2021. Conformément à l'article L. 214-20 du COMOFI, les liquidités devraient présenter un caractère accessoire.

Par ailleurs, en application de la loi, nous vous signalons que l'attestation sur la composition de l'actif du 25 juin 2021 mentionnait l'observation suivante :

« Les liquidités du fonds ont représenté entre 25 % et 32 % de l'actif du 1^{er} janvier au 15 janvier 2021. Conformément à l'article L. 214-20 du COMOFI, les liquidités devraient présenter un caractère accessoire. »

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 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 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

Objectif et démarche d'audit

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 du fonds.

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 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.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

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	8 795 717,96	8 469 146,43
Actions et valeurs assimilées	5 574 473,15	6 941 820,47
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	5 574 473,15	6 941 820,47
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 189 494,81	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 189 494,81	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	1 524 205,96
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	1 524 205,96
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	31 750,00	3 120,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	31 750,00	3 120,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	527 073,78	834 948,80
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	527 073,78	834 948,80
COMPTES FINANCIERS	3 226 815,35	6 520 163,13
Liquidités	3 226 815,35	6 520 163,13
TOTAL DE L'ACTIF	12 549 607,09	15 824 258,36

BILAN PASSIF AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	11 375 054,56	14 914 909,37
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)	-402 767,38	580 392,91
Résultat de l'exercice (a,b)	250 568,60	-128 857,59
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	11 222 855,78	15 366 444,69
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	45 395,00	3 930,00
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	45 395,00	3 930,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	45 395,00	3 120,00
Autres opérations	0,00	810,00
DETTES	15 518,57	183 152,52
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	15 518,57	183 152,52
COMPTES FINANCIERS	1 265 837,74	270 731,15
Concours bancaires courants	1 265 837,74	270 731,15
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	12 549 607,09	15 824 258,36

(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	2 143 750,00	0,00
Options		
STELLANTIS NV 01/2022 CALL 17	66 211,66	0,00
CARREFOUR 01/2022 CALL 16.5	106 679,52	0,00
TOTALENERGIES SE 01/2022 CALL 45	156 205,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Contracts for Difference		
SCHNEIDER ELECTRIC S	465 642,00	0,00
ADYEN NV CHA 1230	161 805,00	0,00
LVMH MOET HENNESSY L	218 100,00	0,00
LEGRAND SA CHA 1230	411 600,00	0,00
JPX GEBERIT A 1230	359 600,44	0,00
JPX MICHELIN 1230	201 810,00	0,00
JPX DASSAULT SYSTEME	261 550,00	0,00
RCO REMY JPM 1230	214 000,00	0,00
CFD TESLA USD 1230	198 866,44	0,00
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
VIVENDI 01/2022 PUT 11.5	19 089,40	0,00
SAINT-GOBAIN 01/2022 PUT 57	13 858,88	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Contracts for Difference		
JP ENEL 1230	0,00	314 488,00
JP SCHNEIDER EL	0,00	556 010,00
JPM KERING 1230	0,00	356 640,00
JP ADYEN NV 1230	0,00	342 900,00
JP CARREFOUR 1230	0,00	771 650,00
JP L OREAL 1230	0,00	559 440,00
JP SAFRAN SA 1230	0,00	811 650,00
JP AIR LIQUID 1230	0,00	630 975,00
JP CAPGEMINI SE 1230	0,00	621 320,00
JP GIVAUDAN AG 1230	0,00	137 950,16
JP LEGRAND SA 1230	0,00	365 000,00
JP KONINKLIJKE KPN N	0,00	1 009 722,00
JP STMICROELECTRONIC	0,00	91 650,00
JPM INFINEON TECHNOL	0,00	213 452,00
JPM CREDIT AGRICOLE	0,00	722 400,00
JPM ENGIE 1230	0,00	225 360,00
JP VICAT 1230	0,00	171 750,00

HORS-BILAN AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
L'OREAL CHA 1230	375 255,00	0,00
VODAFONE GROUP PLC C	909 204,38	0,00
CRH CRH JPMOR 1230	0,00	578 340,00
RCO REMY JPM 1230	0,00	305 818,40
VODAFONE JPM 1230	0,00	175 647,41
CFD JP VWS 1230	0,00	193 391,51
LVMH MOET CFD	0,00	219 687,00
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	-96,92	2 382,89
Produits sur actions et valeurs assimilées	456 899,23	184 124,47
Produits sur obligations et valeurs assimilées	137 500,00	43 771,14
Produits sur titres de créances	0,00	7 419,99
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)	594 302,31	237 698,49
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	33 755,22	21 723,45
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	33 755,22	21 723,45
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	560 547,09	215 975,04
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	180 826,38	329 704,74
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	379 720,71	-113 729,70
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-129 152,11	-15 127,89
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	250 568,60	-128 857,59

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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

Les comptes ont été 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 entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition frais exclus et les sorties à leur prix de cession frais exclus.

Le FCP est valorisé en cours de clôture.

Le FCP s'est conformé aux règles et méthodes comptables prescrites par la réglementation en vigueur et notamment au plan comptable des OPC.

La devise de valorisation du FCP est l'Euro.

Méthodes d'évaluation et modalités pratiques

Sauf précisé, tous les instruments sont valorisés sur la base du jour de la valeur liquidative, heure de Paris.

Actions et valeurs assimilées

Les actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé sont évaluées au cours de clôture.

Les actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sur la base de cours disponibles auprès de contributeurs, ou à défaut sur la base d'une modélisation effectuée par la Société de Gestion.

Actions et Parts d'OPC ou fonds d'investissement

Les actions ou parts d'OPC ou fonds d'investissement sont valorisées à la dernière valeur liquidative connue (officielle ou estimée).

ETF/Trackers

Les ETF/Trackers sont évalués au cours de clôture.

Titres de créances et instruments du marché monétaire

Les obligations, valeurs assimilées et les obligations convertibles, sont évaluées au dernier cours coté mid.

Les titres de créances négociables sont évalués selon les méthodes suivantes :

- Les titres de créances négociables d'une durée à l'émission supérieure à trois mois et dont la durée résiduelle est supérieure ou égale à 3 mois sont évalués au dernier cours connu reçu de contributeurs.

- Les titres de créances négociables d'une durée à l'émission supérieure à trois mois, mais dont la durée résiduelle est inférieure à trois mois, sont évalués en linéarisant, sur la durée de vie résiduelle, la différence entre la dernière valeur actuelle retenue et la valeur de remboursement.

- Les titres de créances négociables d'une durée à l'émission inférieure ou égale à trois mois sont évalués en linéarisant, sur la durée de vie résiduelle, la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement.

Les titres de créances pour lesquels un cours n'est pas disponible auprès de contributeurs sont évalués sur la base d'une modélisation effectuée par la Société de Gestion.

En application du principe de prudence, ces évaluations peuvent être corrigées du risque émetteur ou de liquidité.

Le détail des contributeurs de cours sélectionnés est précisé dans un « Pricing Sheet Agreement » défini entre le valorisateur et la Société de Gestion.

Instruments financiers à terme et dérivés

Les contrats à terme fermes et conditionnels (hors contrats sur devises) sont valorisés au cours de compensation.

Les contrats à terme fermes et conditionnels sur devises sont valorisés au cours de 17h00.

Swaps

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont évalués à leur valeur de marché par recours à des modèles financiers calculée par le valorisateur ou les contreparties sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Toutefois, en cas d'échange financier adossé, l'ensemble, composé du titre et de son contrat d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises, fait l'objet d'une évaluation globale.

Devises

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence de la valorisation sont évalués au cours de 17h00.

Change à Terme

Les contrats sont évalués au cours de 17h00.

Dépôts

Les dépôts à terme sont évalués à leur valeur contractuelle.

En application du principe de prudence, ces évaluations peuvent être corrigées du risque de défaillance de la contrepartie.

Emprunts d'espèces

Les emprunts sont évalués à leur valeur contractuelle.

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres

Les créances représentatives des titres reçus en pension sont évaluées à leur valeur contractuelle majorée des intérêts à recevoir calculés prorata temporis.

Les titres donnés en pension sont évalués à leur valeur de marché et les dettes représentatives des titres donnés en pension sont évaluées à leur valeur contractuelle majorée des intérêts à payer calculés prorata temporis.

Les créances représentatives de titres prêtés sont évaluées à la valeur de marché des titres concernés, majorée de la rémunération du prêt calculée prorata temporis.

Les titres empruntés ainsi que les dettes représentatives des titres empruntés sont évalués à la valeur de marché des titres concernés majorée de la rémunération calculée prorata temporis.

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 de la société de gestion.

Ces évaluations et leur justification sont communiquées au Commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Engagements hors bilan

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché, en engagement hors bilan, au cours de compensation. Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent. Les contrats d'échange de taux réalisés de gré à gré sont évalués sur la base du montant nominal, plus ou moins, la différence d'estimation correspondante.

Frais de gestion

	FRAIS FACTURES à L'OPCVM	ASSIETTE	TAUX BAREME
1&2	Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Part R : 1.60% TTX taux maximum Part C : 1.00% TTC taux maximum
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0.50% TTC Taux maximum
4	Commissions de mouvements	Prélèvement sur chaque transaction	
	- Société de gestion		Maximum 150 €
	- Dépositaire		5€ (France Belgique, Pays-Bas) 10€ (Clearstream / Euroclear Bank) 15€ (valeur étrangères : Allemagne, Autriche, Luxembourg, Suisse, Espagne, Italie, Irlande, Portugal, Suède, Finlande, Norvège, GB, USA, Japon, Canada)
5	Commission de surperformance	Actif net	Part R & C : 20% TTC de la performance nette de frais du FCP au-delà de ESTER capitalisé + 1.0% pour la part R et au-delà de ESTER capitalisé + 1.60% pour la part C, avec High Water Mark.

Frais de performance

La commission de surperformance est basée sur la comparaison, pour l'exercice en question, entre la performance du fonds commun de placement, nette de frais, et le seuil de référence calculé selon la méthode de l'actif indicé avec High Water Mark (HWM).

Les frais de gestion variables sont prélevés, au profit de la société de gestion selon les modalités suivantes :

- La performance du Fond Commun de Placement est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative. Si, sur l'exercice, la performance du Fonds Commun de Placement, nette de frais, est supérieure à ESTER capitalisé +1% (part R ou R-USD) ou +1,60% (part C), la part variable des frais de gestion représentera 20% de la différence entre la performance du Fonds Commun de Placement et le seuil de référence.

- Si, sur l'exercice, la performance du Fonds Commun de Placement, nette de frais, est inférieure à ESTER capitalisé + 1% (part R ou R-USD) ou +1,60% (part C), la part variable sera nulle.

- Si, au cours de l'exercice, la performance du FCP, nette de frais, depuis le début de l'exercice est supérieure au seuil de référence calculée 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.

- Dans le cas d'une sous-performance du FCP, nette de frais, par rapport au seuil 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.

Le seuil de référence est la valeur la plus forte entre :

- Le niveau de la valeur liquidative qu'aurait le fonds si son actif net était au même niveau que l'actif indicé.
- La valeur liquidative de référence.

(*) Depuis le 4 décembre 2020

La valeur liquidative de référence est la valeur de clôture d'exercice la plus élevée sur laquelle a été prélevée une commission de surperformance, depuis le changement de stratégie du fonds intervenu en date du 17/01/2020. **Pour les parts R et C, à cette date du 17/01/2020, les valeurs liquidatives ont été fixées respectivement au niveau de 96,30 et de 101,30. Elles représentent les valeurs liquidatives de référence du High Water Mark.**

Pour la part R-USD lancée le 31/12/2020 la valeur liquidative de référence du High Water Mark est de 100,00. Sa valeur initiale.

Lors d'un rachat de parts en cours d'exercice, la commission variable de performance qui correspond à ces parts, s'il en existe, est acquise à la société de gestion.

Pour toute information complémentaire, les porteurs peuvent se reporter au rapport annuel du FCP.

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 ZEN CAPITAL C	Capitalisation	Capitalisation
Parts ZEN CAPITAL R	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	15 366 444,69	14 992 761,10
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	4 079 848,36	5 208 894,89
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-7 559 231,89	-5 746 013,99
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 392 687,21	2 259 911,55
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-756 321,67	-1 015 848,45
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 678 663,28	2 396 647,13
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-4 816 651,39	-2 859 126,62
Frais de transactions	-75 719,30	-82 316,66
Différences de change	-12 579,35	-748,37
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-428 714,87	318 093,81
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-81 655,09</i>	<i>347 059,78</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-347 059,78</i>	<i>-28 965,97</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-25 290,00	7 920,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-29 220,00</i>	<i>-3 930,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>3 930,00</i>	<i>11 850,00</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	379 720,71	-113 729,70
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	11 222 855,78	15 366 444,69

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 189 494,81	28,42
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	3 189 494,81	28,42
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	4 965 820,06	44,25
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	4 965 820,06	44,25
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	1 317 407,66	11,74
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	1 317 407,66	11,74

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 189 494,81	28,42	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	3 226 815,35	28,75
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	1 265 837,74	11,28
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	3 189 494,81	28,42	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	3 226 815,35	28,75	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	1 265 837,74	11,28	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 GBP		Devise 2 CHF		Devise 3 DKK		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	314 211,26	2,80	0,00	0,00	735 109,16	6,55
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	39 791,81	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	50 740,50	0,45	585 453,38	5,22	58 900,60	0,52	570 743,26	5,09
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	359 600,44	3,20	0,00	0,00	198 866,44	1,77
Autres opérations	909 204,38	8,10	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		
	Dépôts de garantie en espèces	241 907,97
	Coupons et dividendes en espèces	39 791,81
	Collatéraux	245 374,00
TOTAL DES CRÉANCES		527 073,78
DETTES		
	Frais de gestion fixe	12 915,19
	Frais de gestion variable	1 343,38
	Coupons et dividendes en espèces	1 260,00
TOTAL DES DETTES		15 518,57
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		511 555,21

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part ZEN CAPITAL C		
Parts souscrites durant l'exercice	33 427,0085	3 618 164,42
Parts rachetées durant l'exercice	-68 097,5662	-7 087 220,04
Solde net des souscriptions/rachats	-34 670,5577	-3 469 055,62
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	92 990,3041	
Part ZEN CAPITAL R		
Parts souscrites durant l'exercice	4 507,6059	461 683,94
Parts rachetées durant l'exercice	-4 734,4414	-472 011,85
Solde net des souscriptions/rachats	-226,8355	-10 327,91
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	16 717,8235	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part ZEN CAPITAL 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 ZEN CAPITAL R	
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 ZEN CAPITAL C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	149 460,06
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	544,87
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts ZEN CAPITAL R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	30 022,94
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,60
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	798,51
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,04
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 :

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	250 568,60	-128 857,59
Total	250 568,60	-128 857,59

	31/12/2021	31/12/2020
Parts ZEN CAPITAL C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	222 565,11	-104 420,13
Total	222 565,11	-104 420,13

	31/12/2021	31/12/2020
Parts ZEN CAPITAL R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	28 003,49	-24 437,46
Total	28 003,49	-24 437,46

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	-402 767,38	580 392,91
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-402 767,38	580 392,91

	31/12/2021	31/12/2020
Parts ZEN CAPITAL C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-344 273,23	515 461,42
Total	-344 273,23	515 461,42

	31/12/2021	31/12/2020
Parts ZEN CAPITAL R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-58 494,15	64 931,49
Total	-58 494,15	64 931,49

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	22 582 752,16	20 886 252,11	14 992 761,10	15 366 444,69	11 222 855,78
Parts ZEN CAPITAL C en EUR					
Actif net	21 058 546,63	19 786 558,25	13 892 814,36	13 649 726,09	9 597 414,81
Nombre de titres	203 681,8462	195 604,9933	137 167,0383	127 660,8618	92 990,3041
Valeur liquidative unitaire	103,38	101,15	101,28	106,92	103,20
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	1,87	-3,78	-0,64	4,03	-3,70
Capitalisation unitaire sur résultat	1,11	1,61	0,51	-0,81	2,39
Parts ZEN CAPITAL R en EUR					
Actif net	1 524 205,53	1 099 693,86	1 099 946,74	1 716 718,60	1 625 440,97
Nombre de titres	15 236,5506	11 314,2884	11 381,7038	16 944,6590	16 717,8235
Valeur liquidative unitaire	100,03	97,19	96,64	101,31	97,22
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	1,82	-3,63	-0,60	3,83	-3,49
Capitalisation unitaire sur résultat	0,39	0,85	-0,18	-1,44	1,67

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				
BELGIQUE				
TELENET GROUP HOLDING	EUR	30 000	961 800,00	8,57
TOTAL BELGIQUE			961 800,00	8,57
FRANCE				
ATOS SE	EUR	10 549	394 427,11	3,52
BOLLORE ACT	EUR	50 000	246 000,00	2,19
CARREFOUR	EUR	18 000	289 890,00	2,58
CREDIT AGRICOLE	EUR	15 000	188 250,00	1,68
CRITEO ADR	USD	13 000	444 345,76	3,96
EDENRED	EUR	3 000	121 710,00	1,08
EDF	EUR	1 214	12 540,62	0,11
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	31 000	332 785,00	2,96
ORANGE	EUR	85 000	800 105,00	7,13
THALES	EUR	4 000	299 200,00	2,67
TOTALENERGIES SE	EUR	10 000	446 300,00	3,98
VIVENDI	EUR	5 000	59 450,00	0,53
WORLDLINE SA	EUR	2 500	122 525,00	1,09
TOTAL FRANCE			3 757 528,49	33,48
PAYS-BAS				
STELLANTIS NV	EUR	15 000	250 170,00	2,23
TOTAL PAYS-BAS			250 170,00	2,23
SUEDE				
ERICSSON(LM) B	SEK	30 000	290 763,40	2,59
TOTAL SUEDE			290 763,40	2,59
SUISSE				
LAFARGEHOLCIM LTD	CHF	7 000	314 211,26	2,80
TOTAL SUISSE			314 211,26	2,80
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			5 574 473,15	49,67
TOTAL Actions et valeurs assimilées			5 574 473,15	49,67
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
FRA.EMPRUNT ETAT 3% 25/04/22 OAT	EUR	500 000	516 183,36	4,60
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 10/22	EUR	2 600 000	2 673 311,45	23,82
TOTAL FRANCE			3 189 494,81	28,42
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			3 189 494,81	28,42
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			3 189 494,81	28,42

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO STOXX 50 0322	EUR	-50	-31 750,00	-0,28
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-31 750,00	-0,28
TOTAL Engagements à terme fermes			-31 750,00	-0,28
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
CARREFOUR 01/2022 CALL 16.5	EUR	-180	-4 680,00	-0,05
SAINT-GOBAIN 01/2022 PUT 57	EUR	-20	-480,00	0,00
STELLANTIS NV 01/2022 CALL 17	EUR	-100	-3 000,00	-0,03
TOTALENERGIES SE 01/2022 CALL 45	EUR	-100	-4 900,00	-0,04
VIVENDI 01/2022 PUT 11.5	EUR	-65	-585,00	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			-13 645,00	-0,12
TOTAL Engagements à terme conditionnels			-13 645,00	-0,12
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
ADYEN NV CHA 1230	EUR	-70	0,00	0,00
CFD TESLA USD 1230	USD	-214	0,00	0,00
JPX DASSAULT SYSTEME	EUR	-5 000	0,00	0,00
JPX GEBERIT A 1230	CHF	-500	0,00	0,00
JPX MICHELIN 1230	EUR	-1 400	0,00	0,00
L'OREAL CHA 1230	EUR	-900	0,00	0,00
LEGRAND SA CHA 1230	EUR	-4 000	0,00	0,00
LVMH MOET HENNESSY L	EUR	-300	0,00	0,00
RCO REMY JPM 1230	EUR	-1 000	0,00	0,00
SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	-2 700	0,00	0,00
VODAFONE GROUP PLC C	GBP	680 000	0,00	0,00
TOTAL CFD			0,00	0,00
TOTAL Autres instruments financiers à terme			0,00	0,00
TOTAL Instruments financier à terme			-45 395,00	-0,40
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	31 750	31 750,00	0,28
TOTAL Appel de marge			31 750,00	0,28
Créances			527 073,78	4,70
Dettes			-15 518,57	-0,14
Comptes financiers			1 960 977,61	17,47
Actif net			11 222 855,78	100,00

Parts ZEN CAPITAL R	EUR	16 717,8235	97,22
Parts ZEN CAPITAL C	EUR	92 990,3041	103,20