



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

SICAV BELLATRIX

***Rapport du commissaire aux comptes sur les
comptes annuels
Exercice clos le 30 septembre 2020***



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

SICAV BELLATRIX

Siège social : 37, avenue des Champs Elysées - 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2020

A l'assemblée générale,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif BELLATRIX constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 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 de la SICAV à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} octobre 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.

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, établis dans les conditions rappelées précédemment, 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.

Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux actionnaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

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

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

influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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

Paris La Défense

KPMG S.A.

Isabelle Bousquié
Associé

6. COMPTES ANNUELS

• BILAN en EUR

ACTIF

	30/09/2020	30/09/2019
Immobilisations nettes		
Dépôts		
Instruments financiers	120 294 257,78	161 579 445,30
Actions et valeurs assimilées	80 089 124,22	101 142 732,41
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	80 089 124,22	101 142 732,41
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	18 206 501,24	28 328 774,48
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	18 206 501,24	28 328 774,48
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé		
Titres de créances		
Négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé		
Titres de créances négo­cia­bles		
Autres titres de créances		
Non négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé		
Organismes de placement collectif	21 562 482,32	31 586 518,41
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	21 562 482,32	31 586 518,41
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	436 150,00	521 420,00
Opérations sur un marché régle­menté ou assimilé	436 150,00	521 420,00
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
Créances	1 589 091,57	9 544 967,19
Opérations de change à terme de devises		5 509 631,11
Autres	1 589 091,57	4 035 336,08
Comptes financiers	8 963 895,48	6 764 686,02
Liquidités	8 963 895,48	6 764 686,02
Total de l'actif	130 847 244,83	177 889 098,51

PASSIF

	30/09/2020	30/09/2019
Capitaux propres		
Capital	127 203 316,60	169 066 625,41
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)	1 391,81	1 648,17
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	2 219 010,46	-1 646 953,36
Résultat de l'exercice (a, b)	-50 497,16	1 604 226,04
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	129 373 221,71	169 025 546,26
Instruments financiers	436 150,00	521 420,00
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	436 150,00	521 420,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	436 150,00	521 420,00
Autres opérations		
Dettes	1 037 873,12	8 342 132,25
Opérations de change à terme de devises		5 595 303,61
Autres	1 037 873,12	2 746 828,64
Comptes financiers		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
Total du passif	130 847 244,83	177 889 098,51

- **HORS BILAN en EUR**

	30/09/2020	30/09/2019
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR XEUR FESX D 1219		29 897 550,00
EURO STOXX 50 1220	19 164 000,00	
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 en EUR**

	30/09/2020	30/09/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	3 719,74	26 486,95
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 589 859,51	3 967 342,84
Produits sur obligations et valeurs assimilées	955 094,26	2 162 939,66
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
Total (1)	3 548 673,51	6 156 769,45
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	54 156,79	39 602,04
Autres charges financières		
Total (2)	54 156,79	39 602,04
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	3 494 516,72	6 117 167,41
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	3 578 136,63	4 299 408,30
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-83 619,91	1 817 759,11
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	33 122,75	-213 533,07
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-50 497,16	1 604 226,04

REGLES ET METHODES 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 arrêtés par le Conseil d'administration sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

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

Instruments financiers à terme :

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

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

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

Les Swaps :

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

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

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par le Conseil d'Administration.

Engagements Hors Bilan :

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion 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.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de : 2,40% TTC pour les parts C et D et de 1,10% TTC pour la part I.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action BELLATRIX C	Capitalisation	Capitalisation
Action BELLATRIX D	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

• **EVOLUTION DE L'ACTIF NET en EUR**

	30/09/2020	30/09/2019
Actif net en début d'exercice	169 025 546,26	204 773 545,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 846 960,16	3 138 020,16
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-21 579 021,67	-37 646 880,47
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 765 963,98	6 131 101,97
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 318 665,59	-4 736 773,68
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	6 442 736,62	894 401,09
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-5 511 053,79	-3 910 508,72
Frais de transactions	-59 915,44	-188 567,98
Différences de change	-919 149,39	1 418 139,03
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-21 743 045,12	-1 776 092,05
Différence d'estimation exercice N	-23 413 779,46	-1 670 734,34
Différence d'estimation exercice N-I	1 670 734,34	-105 357,71
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	957 570,00	-558 873,29
Différence d'estimation exercice N	436 150,00	-521 420,00
Différence d'estimation exercice N-I	521 420,00	-37 453,29
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-451 084,40	-329 723,91
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-83 619,91	1 817 759,11
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
Actif net en fin d'exercice	129 373 221,71	169 025 546,26

• **VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	14 908 039,67	11,52
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 298 461,57	2,55
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	18 206 501,24	14,07
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances		
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers		
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Actions	19 164 000,00	14,81
TOTAL Opérations de couverture	19 164 000,00	14,81
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations		

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	17 586 477,29	13,59			620 023,95	0,48		
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							8 963 895,48	6,93
Passif								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

• **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										
Obligations et valeurs assimilées							4 306 097,31	3,33	13 900 403,93	10,74
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	8 963 895,48	6,93								
Passif										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
Hors-bilan										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

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

• **VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	CHF		USD		GBP		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	9 980 753,70	7,71	1 786 563,77	1,38	1 139 518,22	0,88	390 817,54	0,30
Obligations et valeurs assimilées			7 435 331,07	5,75				
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances			4 093,29					
Comptes financiers	2 546 861,56	1,97	1 738 990,65	1,34	1 133 012,46	0,88	150 856,10	0,12
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

- **CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE**

	Nature de débit/crédit	30/09/2020
Créances	Dépôts de garantie en espèces	1 547 478,60
	Coupons et dividendes en espèces	41 612,97
Total des créances		1 589 091,57
Dettes	Rachats à payer	221 576,97
	Frais de gestion	816 296,15
Total des dettes		1 037 873,12
Total des dettes et créances		551 218,45

• **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En actions	En montant
Action C		
Actions souscrites durant l'exercice	3 175	992 954,14
Actions rachetées durant l'exercice	-47 906	-14 974 601,98
Solde net des souscriptions/rachats	-44 731	-13 981 647,84
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	315 377	
Action D		
Actions souscrites durant l'exercice	3 253	854 006,02
Actions rachetées durant l'exercice	-26 907	-6 604 419,69
Solde net des souscriptions/rachats	-23 654	-5 750 413,67
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	152 264	

• **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
Action C	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
Action D	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	

• **FRAIS DE GESTION**

	30/09/2020
Action C	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	2 564 966,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Action D	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 013 170,36
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

• **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNÉS**

Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	30/09/2020
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPOTS DE GARANTIE**

	30/09/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	Code Isin	Libellés	30/09/2020
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			I 225 500,00
	FR0000280315	EUROPE ISRAEL CROISSANCE	I 225 500,00
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			I 225 500,00

• **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AU RÉSULTAT**

	30/09/2020	30/09/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	1 391,81	1 648,17
Résultat	-50 497,16	1 604 226,04
Total	-49 105,35	1 605 874,21

	30/09/2020	30/09/2019
Action C		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-36 174,31	1 146 900,79
Total	-36 174,31	1 146 900,79

	30/09/2020	30/09/2019
Action D		
Affectation		
Distribution		457 386,80
Report à nouveau de l'exercice		1 586,62
Capitalisation	-12 931,04	
Total	-12 931,04	458 973,42
Informations relatives aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	152 264	175 918
Distribution unitaire		2,60
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attaché à la distribution du résultat		63 928,23

• **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES**

	30/09/2020	30/09/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 219 010,46	-1 646 953,36
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	2 219 010,46	-1 646 953,36

	30/09/2020	30/09/2019
Action C		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 599 443,93	-1 177 389,26
Total	1 599 443,93	-1 177 389,26

	30/09/2020	30/09/2019
Action D		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées	619 566,53	
Capitalisation		-469 564,10
Total	619 566,53	-469 564,10

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

	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020
Actif net Global en EUR	175 364 902,05	212 365 662,69	204 773 545,00	169 025 546,26	129 373 221,71
BELLATRIX C					
Actif net en EUR	131 107 115,23	146 758 678,45	141 307 051,46	120 891 382,71	93 084 189,97
Nombre de titres	423 050	428 771	422 239	360 108	315 377
Valeur liquidative unitaire en EUR	309,90	342,27	334,66	335,70	295,15
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	11,05	10,56	8,81	-3,26	5,07
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	1,32	1,01	2,08	3,18	-0,11
BELLATRIX D					
Actif net en EUR	44 257 786,82	55 216 305,34	55 656 127,50	48 134 163,55	36 289 031,74
Nombre de titres	172 836	196 030	202 686	175 918	152 264
Valeur liquidative unitaire en EUR	256,06	281,67	274,59	273,61	238,32
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	9,13	8,68	7,24	-2,66	
Plus ou moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR					4,06
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat					-0,08
Distribution unitaire en EUR sur résultat	1,09	0,83	1,71	2,60	
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat					
Crédit d'impôt unitaire EUR	0,186	0,175	0,276	0,368	
BELLATRIX I					
Actif net en EUR		10 390 678,90	7 810 366,04		
Nombre de titres		1 045	793		
Valeur liquidative unitaire en EUR		9 943,23	9 849,13		
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR		121,92	257,42		
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat		30,81	189,29		

• **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				
ALLEMAGNE				
BAYER	EUR	18 478	985 062,18	0,76
BRENNTAG AG NAMEN	EUR	26 000	1 411 800,00	1,09
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	32 000	1 244 800,00	0,96
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	165 000	2 357 850,00	1,82
FRESENIUS	EUR	32 500	1 261 975,00	0,98
SIEMENS AG-REG	EUR	26 000	2 804 880,00	2,17
SIEMENS ENERGY AG	EUR	13 000	299 000,00	0,23
SIEMENS ENERGY AG RTS	EUR	13 000		
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	8 000	1 099 200,00	0,85
TOTAL ALLEMAGNE			11 464 567,18	8,86
BELGIQUE				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	37 000	1 710 325,00	1,32
TOTAL BELGIQUE			1 710 325,00	1,32
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	38 400	509 533,11	0,39
TOTAL CURACAO			509 533,11	0,39
ESPAGNE				
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	55 000	1 065 075,00	0,82
IBERDROLA S.A.	EUR	101 851	1 070 454,01	0,83
INDITEX	EUR	75 000	1 785 000,00	1,38
TELEFONICA	EUR	264 000	775 368,00	0,60
TOTAL ESPAGNE			4 695 897,01	3,63
ETATS UNIS AMERIQUE				
EXXON MOBIL CORP	USD	17 000	497 684,73	0,38
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			497 684,73	0,38
FINLANDE				
NOKIA (AB) OYJ	EUR	320 000	1 072 000,00	0,83
TOTAL FINLANDE			1 072 000,00	0,83
FRANCE				
ACCOR	EUR	25 412	609 888,00	0,47
AIR LIQUIDE	EUR	28 135	3 812 292,50	2,94
ATOS SE	EUR	26 074	1 793 891,20	1,39
AXA	EUR	105 000	1 656 480,00	1,28
BNP PARIBAS	EUR	52 000	1 610 700,00	1,25
BOUYGUES	EUR	85 000	2 517 700,00	1,95
BUREAU VERITAS	EUR	75 000	1 444 500,00	1,12
CAPGEMINI SE	EUR	15 000	1 646 250,00	1,27
CREDIT AGRICOLE	EUR	325 496	2 432 106,11	1,88
DANONE	EUR	17 500	966 350,00	0,75
ELIOR GROUP SCA	EUR	155 634	616 310,64	0,48
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	99 729	829 745,28	0,64
KLEPIERRE	EUR	63 000	755 055,00	0,58

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2 000	798 800,00	0,62
MICHELIN - CATEGORIE B	EUR	21 000	1 926 120,00	1,49
ORANGE	EUR	195 000	1 732 380,00	1,34
PERNOD RICARD	EUR	11 000	1 497 650,00	1,16
Quadiant SA	EUR	83 250	962 370,00	0,74
SAINT-GOBAIN	EUR	52 000	1 872 520,00	1,45
SANOFI	EUR	26 000	2 218 580,00	1,71
SOCIETE GENERALE SA	EUR	100 904	1 142 031,47	0,88
SUEZ SA	EUR	110 000	1 738 550,00	1,34
TOTAL SE	EUR	56 848	1 659 961,60	1,28
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	20 000	630 000,00	0,49
VALEO SA	EUR	55 000	1 443 750,00	1,12
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	65 000	1 197 300,00	0,93
TOTAL FRANCE			39 511 281,80	30,55
ISRAEL				
ISRAEL PHOENIX ASSURANCE	ILS	94 000	372 409,49	0,29
MEHADRIIN LTD	ILS	505	18 408,05	0,01
TOTAL ISRAEL			390 817,54	0,30
ITALIE				
BUZZI UNICEM ORD.	EUR	84 000	1 670 340,00	1,29
ENEL SPA	EUR	300 000	2 225 400,00	1,73
ENI SPA	EUR	132 500	886 160,00	0,68
INTESA SANPAOLO	EUR	1 000 000	1 603 000,00	1,24
TOTAL ITALIE			6 384 900,00	4,94
JERSEY				
WPP PLC	GBP	170 000	1 139 518,22	0,88
TOTAL JERSEY			1 139 518,22	0,88
NORVEGE				
EQUINOR ASA ADR	USD	65 000	779 345,93	0,60
TOTAL NORVEGE			779 345,93	0,60
PAYS-BAS				
ING GROEP NV	EUR	180 000	1 090 260,00	0,84
ROYAL DUTCH SHELL - A	EUR	80 000	862 240,00	0,67
TOTAL PAYS-BAS			1 952 500,00	1,51
SUISSE				
NESTLE NOM.	CHF	37 000	3 755 121,36	2,91
NOVARTIS AG-REG	CHF	32 000	2 373 527,64	1,83
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	10 100	2 954 485,54	2,28
THE SWATCH GROUP AG-B	CHF	4 500	897 619,16	0,69
TOTAL SUISSE			9 980 753,70	7,71
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			80 089 124,22	61,90
TOTAL Actions et valeurs assimilées			80 089 124,22	61,90
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLIANZ 5.5% PERP.	USD	3 200 000	2 751 829,90	2,13
TOTAL ALLEMAGNE			2 751 829,90	2,13

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ESPAGNE				
INDR SIST 1.25% 07-10-23	EUR	1 800 000	1 793 365,62	1,39
TOTAL ESPAGNE			1 793 365,62	1,39
FRANCE				
AKEFP 4 3/4 10/29/49	EUR	600 000	628 935,54	0,49
AXASA 5 1/2 07/22/49	USD	2 900 000	2 541 211,27	1,95
QUADIENT SA 3.375% PERP CV	EUR	16 000	885 072,00	0,68
SOLVAY FINANCE 5.425% 31/12/99	EUR	1 000 000	1 137 172,81	0,88
TOTAL FRANCE			5 192 391,62	4,00
IRLANDE				
ALLI IRI 4.125% 26-11-25 EMTN	EUR	508 000	528 254,58	0,41
TOTAL IRLANDE			528 254,58	0,41
ITALIE				
AZIMUT 1.625% 12-12-24	EUR	2 500 000	2 512 731,69	1,94
TOTAL ITALIE			2 512 731,69	1,94
LUXEMBOURG				
OPUS SECURITIES SA E3R+3.0% PERP	EUR	700 000	620 023,95	0,48
TOTAL LUXEMBOURG			620 023,95	0,48
ROYAUME UNI				
BARCLAY 2.625% 11-11-25 EMTN	EUR	2 600 000	2 665 613,98	2,06
PRUDENTIAL PLC 5.25% 03/49	USD	2 500 000	2 142 289,90	1,66
TOTAL ROYAUME UNI			4 807 903,88	3,72
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			18 206 501,24	14,07
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			18 206 501,24	14,07
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
BNP PARIBAS MOIS ISR FCP	EUR	155	3 548 998,58	2,74
BNPP MONEY 3M IC	EUR	200	4 616 074,64	3,57
EUROPE ISRAEL CROISSANCE	EUR	6 000	1 225 500,00	0,95
LBPAM ISR TRESORERIE I FCP 5DEC	EUR	390	4 218 509,10	3,26
TOTAL FRANCE			13 609 082,32	10,52
LUXEMBOURG				
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS I C.3DEC	EUR	70 000	7 953 400,00	6,15
TOTAL LUXEMBOURG			7 953 400,00	6,15
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			21 562 482,32	16,67
TOTAL Organismes de placement collectif			21 562 482,32	16,67
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EURO STOXX 50 I220	EUR	-600	436 150,00	0,34
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			436 150,00	0,34
TOTAL Engagements à terme fermes			436 150,00	0,34
TOTAL Instruments financiers à terme			436 150,00	0,34

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-436 150	-436 150,00	-0,34
TOTAL Appel de marge			-436 150,00	-0,34
Créances			1 589 091,57	1,23
Dettes			-1 037 873,12	-0,80
Comptes financiers			8 963 895,48	6,93
Actif net			129 373 221,71	100,00

BELLATRIX C	EUR	315 377	295,15	
BELLATRIX D	EUR	152 264	238,32	