



MEESCHAERT

Asset Management



RAPPORT ANNUEL

MAM ENTREPRISES FAMILIALES

31 DECEMBRE 2020

Société de gestion : Meeschaert Asset Management

Siège social : 12 Rond-Point des Champs-Élysées 75008 Paris

Dépositaire : CACEIS Bank

Publication des prix d'émissions et de rachats : tenue à disposition des porteurs de parts chez la société de gestion

MAM ENTREPRISES FAMILIALES – Rapport annuel au 31 décembre 2020

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION

Orientation des placements	2
Politique d'investissement	7
Déontologie	12

COMPTES ANNUELS

15

Bilan Actif
Bilan Passif
Hors Bilan
Compte de résultat

COMPTES ANNUELS - ANNEXES

Règles et méthodes comptables
Evolution de l'actif net
Complément d'information 1
Complément d'information 2
Ventilation par nature des créances et dettes
Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument
Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par maturité résiduelle
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par devise de cotation
Affectation des sommes distribuables
Résultats et autres éléments
Inventaire

RAPPORT DE GESTION

1 – Orientation des placements

CLASSIFICATION

Actions des pays de l'Union européenne.

OPC d'OPC : Moins de 10 % de l'actif net.

OBJECTIF DE GESTION

MAM Entreprises Familiales est un FCP dont l'objectif de gestion est d'offrir une croissance du capital à moyen ou long terme par le biais d'un portefeuille investi en actions d'entreprises des pays de l'Union européenne. A titre purement indicatif, l'indice CAC ALL TRADABLE NET RETURN pourra être utilisé comme indicateur de comparaison à posteriori de la performance.

INDICATEUR DE REFERENCE

Notre approche ne consiste pas à répliquer un étalon de référence, mais des comparaisons au CAC ALL TRADABLE NET RETURN restent cependant possibles à long terme. Le CAC ALL TRADABLE NET RETURN est l'indice le plus large de la Bourse de Paris. Composé des 250 premières valeurs inscrites sur Eurolist il se veut représentatif de l'ensemble de l'économie française. Cet indice a pour vocation de mesurer l'évolution globale du marché des actions à long terme. Il sert de référence pour la gestion des fonds investis en actions françaises, qu'ils soient diversifiés ou spécialisés dans un secteur économique. Cet indice est administré par Euronext et disponible sur le site : <https://www.euronext.com/fr/>
Il est calculé dividendes réinvestis.

Ticker Bloomberg : SBF250NT

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur de l'indice de référence est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement(UE)2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016, Meeschaert Asset Management dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture cet indice.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Stratégies utilisées

L'approche est une gestion active de convictions sans a priori de niveaux de capitalisations boursières. Ainsi, la sélection de titres suit une démarche dite de « stock-picking », c'est-à-dire valeurs par valeurs, sans a priori de capitalisations boursières ou d'appartenance sectorielle.

Le fonds recherche des titres dont les cours en Bourse paraissent être sous-évalués au regard de la qualité de l'entreprise et de ses perspectives de croissance.

Le processus de gestion s'appuie sur les fondamentaux économiques et financiers des entreprises. Ceux-ci sont étudiés au travers des publications des sociétés et à l'aide de l'analyse financière produite par les institutions de recherche spécialisées. La qualité de la stratégie du management demeure un

élément incontournable dans les choix du gérant. Il s'efforce de l'apprécier au travers des choix passés et présents du management. L'accès est par ailleurs mis sur la qualité des actifs détenus par l'entreprise et/ou sur sa capacité à distribuer ses bénéfices aux actionnaires.

Une fois la sélection de valeurs réalisée, la gestion est très attentive à la configuration technique des titres dans le but d'optimiser le timing d'investissement.

Actifs (hors dérivés intégrés)

- Actions :

Le portefeuille est en permanence investi à hauteur de 75 % au moins en actions et autres titres éligibles au PEA des marchés d'actions des pays de l'Union européenne sans a priori de taille ou de secteurs d'activité et dont les principaux actionnaires sont une ou des personnes physiques ou une ou des familles, qui exercent ou non des fonctions au sein de ces sociétés ; il peut également s'intéresser aux filiales cotées de ces mêmes sociétés.

Le FCP pourra être investi dans la limite de la réglementation, dans des actions de petites et très petites capitalisations négociées sur Alternext ou sur le marché libre (marché non réglementé) qui ont un volume de titres cotés en Bourse réduit, qui sont susceptibles de rencontrer des risques de liquidités et qui sont, en général, plus volatiles que les grandes capitalisations.

La gestion peut, à hauteur maximum de 10 % de l'actif net, être élargie aux actions des places étrangères hors Union Européenne (hors pays émergents).

- Parts ou actions d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle :

Le fonds peut également détenir jusqu'à 10 % de l'actif net en parts d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par Meeschaert Asset Management ou d'autres sociétés de gestion, respectant les 4 critères d'éligibilité décrits à l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier, pour lui permettre d'atteindre l'objectif de gestion du fonds.

- Titres de créances, instruments monétaires et obligations :

Le fonds peut investir sur les marchés obligataires incluant les obligations convertibles et sur les titres de créances négociables d'Etat ou d'émetteurs privés jusqu'à 20% de son actif net. La sélection de ces actifs est basée sur l'analyse interne par les équipes de gestion du fonds de l'ensemble du marché des marchés obligataires et monétaires afin de sélectionner les titres obligataires considérées par les gérants comme étant celles ayant le profil rendement/risque le plus attrayant.

Pour ce qui concerne les titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation et met en place une analyse du risque de crédit et prend les dispositions nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver. La société de gestion ne recourt pas mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

Dans la limite de 10% de l'actif net, le fonds pourra investir dans des titres à caractère spéculatif non notés ou notés "High Yield" Cette notation est réalisée par la société de gestion sur base de la notation composite Bloomberg et/ou celle d'agences de notation financière.

La société de gestion ne recourt pas uniquement à ces notations et utilise d'autres sources d'informations (publication des comptes, roadshows, analyses crédit...) pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

Le fonds privilégiera des titres cotés en euro.

Instruments dérivés

Le gérant pourra investir sur les instruments dérivés suivants dans la limite de 100 % de son actif net :

- Nature des marchés d'intervention :

- ◆ Réglementés
- ◆ Organisés
- ◇ De gré à gré

- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :
 - ◆ Action
 - ◇ Taux
 - ◆ Change
 - ◇ Crédit
 - ◇ Autres risques (à préciser)

- Nature des interventions : l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de gestion.
 - ◆ Couverture
 - ◆ Exposition
 - ◆ Arbitrage
 - ◇ Autres natures

- Nature des instruments utilisés :
 - ◆ Futures
 - ◆ Options
 - ◇ Swaps
 - ◇ Change à terme
 - ◇ Dérivés de crédit
 - ◇ Autres natures (à préciser)

- La stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :
 - ◇ Couverture du risque de taux
 - ◇ Couverture du risque de crédit
 - ◆ Couverture du risque actions
 - ◆ Couverture du risque de change
 - ◆ Reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques : actions et change (sans surexposition)
 - ◇ Autre stratégie

Les contrats à terme sont utilisés comme instruments, peu onéreux et liquides, en vue de couvrir le portefeuille, en vue d'augmenter l'exposition au marché et/ou de reconstituer une exposition synthétique aux risques actions ou change.

Il ne sera pas recherché de surexposition.

Le fonds n'aura pas recours au Total Return Swap.

La somme de ces engagements est limitée à 100% de l'actif net.

Le fonds n'aura pas recours à l'effet de levier.

Titres intégrant des dérivés

Le fonds aura recours à tout type de titres intégrant des dérivés simples. Les bons de souscription resteront dans la limite de 10% de l'actif net et les obligations convertibles ou échangeables dans la limite de 20% de l'actif net.

Dépôts

Néant.

Emprunts d'espèces

Dans le cadre de son fonctionnement normal (souscription/rachats) et dans la limite de 10 % de son actif, l'OPCVM peut se trouver temporairement en position débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces.

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres

Néant.

RISQUE GLOBAL

La méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'OPCVM qu'elle gère est : la méthode de l'engagement.

PROFIL DE RISQUE

Le FCP sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par le gérant dans le cadre de la stratégie d'investissement décrite au paragraphe précédent. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers sur lesquels le FCP sera investi.

La valeur liquidative est susceptible de connaître une volatilité du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille. Dans ces conditions, le capital investi pourrait ne pas être intégralement restitué y compris pour un investissement réalisé sur la durée de placement recommandée. Il est nécessaire de préciser que la gestion du FCP n'étant ni indicielle, ni benchmarkée, la performance du FCP pourra, le cas échéant s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

Les principaux risques auxquels s'expose l'investisseur sont :

Risque action : Le fonds peut, à tout moment, être sensible aux variations de cours affectant les marchés actions. La valeur des investissements et le revenu qui en découle peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le capital initialement investi. La valeur d'un portefeuille peut être affectée d'une part par l'évolution des résultats des entreprises et leurs activités économiques et d'autre part, par des facteurs extérieurs tels que des développements politiques et économiques ou des changements de politique de la part de certains gouvernements. Ainsi, en cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque lié à l'investissement sur des sociétés de petites capitalisations / small cap : Les marchés de petites capitalisations sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques (capitalisations boursières < 150 millions d'euros) peuvent présenter des risques pour les investisseurs. Les très petites capitalisations négociées sur Alternext ou sur le marché libre (marché non réglementé), qui ont un volume de titres cotés en Bourse réduit et qui sont susceptibles de rencontrer des risques de liquidités sont, en général, plus volatiles que les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPCVM peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de perte en capital : Le fonds répercutera les baisses des marchés actions et/ou obligations à hauteur de son niveau d'investissement sur ces marchés. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il peut ne pas récupérer le capital initialement investi.

Risque de change : Une part de l'actif pouvant être libellée dans des devises différentes de la devise de référence du portefeuille, l'Euro, le fonds peut être affectée selon le sens des opérations, à la baisse (en cas d'achat) ou à la hausse (en cas de vente), par une modification ou par toute fluctuation des taux de change.

Risque de taux : Le fonds sera investi en obligations ou autres titres à revenu fixe qui peuvent enregistrer des performances négatives suite à des fluctuations du niveau des taux d'intérêt. En règle générale, les cours des titres à revenu fixe grimpent lorsque les taux d'intérêt chutent et baissent lorsque les taux remontent. Ainsi, en cas de hausse des taux d'intérêts, la valeur des actifs investis peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Risque lié aux dérivés : Le recours aux instruments dérivés peut induire une baisse de l'actif net plus significative que celle des marchés investis.

Risques accessoires : Ces risques sont accessoires car la gestion n'expose pas le Fonds au-delà de 10% de son actif :

Risque de crédit : Le fonds peut être investi en titres de créances ou obligations d'émetteurs privés ou publics et ainsi être exposé au risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur ou de défaillance de l'émetteur. Le niveau de risque de crédit est variable en fonction des anticipations, des maturités et du degré de confiance en chaque émetteur ce qui peut réduire la liquidité des titres de tel ou tel émetteur et avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du fonds, notamment, en cas de liquidation par le Fonds de ses positions dans un marché au volume de transactions réduit.

Risque de crédit lié à l'investissement dans des titres spéculatifs (« high yield ») : Le portefeuille peut être exposé en titres de créances ou obligations et être exposé au risque de crédit sur les émetteurs. Ces titres, représentant une créance émise par les entreprises ou les états, présentent un risque de crédit ou de signature. Ce risque augmente la probabilité que l'émetteur et/ou l'émission n'honore pas ses engagements vis-à-vis de l'investisseur en raison d'une notation « High Yield ». En cas de faillite de l'émetteur ou en cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de le rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des obligations peut baisser et faire baisser la valeur liquidative du fonds. Le portefeuille peut être exposé jusqu'à 10 % au risque de crédit sur des titres à caractère spéculatifs non notés ou notés « High Yield ». Ainsi, l'utilisation de titres spéculatifs pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

Garantie ou protection

Néant.

DUREE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDEE

5 ans.

| COMMISSAIRE AUX COMPTES

PriceWaterhouseCoopers Audit

2 – Politique d'investissement

a. Scénario économique – environnement économique ayant une influence sur l'OPCVM au cours de l'exercice.

L'année 2020 a été atypique sur les marchés et a vu s'accumuler les records, notamment des prix du WTI qui traitaient en territoire négatif le 20 avril (-37.63\$ à la clôture) ou encore une volatilité record atteint au pic de la crise du Covid-19 : 82.69 pour le VIX (S&P 500) à la clôture du 16 mars et 95.02 atteint en séance le même jour sur le V2X (EuroStoxx 50).

Le début d'année a d'abord été marqué par l'optimisme des investisseurs en raison des avancées sur l'accord sino-américain et le brexit. Cela a permis aux indices d'atteindre de nouveaux sommets à plusieurs reprises, faisant fi d'un début d'épidémie de coronavirus dans la province de Hubei en Chine. Cependant, la prolifération du virus en dehors des frontières chinoise et sa classification au stade de pandémie en mars a entraîné une fermeture brutale des économies (confinement de plus de 4 milliards de personnes dans près de 100 pays, paralysie du transport aérien, des hôtels et des commerces, arrêt des productions industrielles, télétravail massif) et a fait paniquer les investisseurs. Le CAC 40 s'est effondré de 38,6% entre le 19 février et le 18 mars, signant la chute la plus rapide de son histoire, c'est quasiment autant que le CAC Mid & Small sur la même période : -38,5% et le CAC Small : -37,6%.

Face à la crise sanitaire, les banques centrales et les Etats ont multipliés les actions fortes : chômage partiel, soutien aux entreprises les plus touchées, politiques monétaires ultra-accommodantes, annonces de plans de relance massifs. Ces actions, dont il faut saluer la rapidité par rapport à 2008, se sont avérées bénéfiques pour les marchés et pour l'économie évitant une dépression durable. Cela a permis à l'indice parisien de retrouver les 5000 points dès le mois de juin signant un rebond de +38,5% en l'espace de 2 mois et demi, bien aidé par les dé-confinements à travers le monde.

La période estivale qui s'en est suivie fut assez calme, les indices mondiaux évoluant dans une range assez resserré. Dans la dernière partie d'année, la seconde vague très redoutée a finalement fait son apparition avec de nouvelles restrictions venant mettre à mal le scénario de reprise en V de l'économie, pour autant, les gouvernements ont voulu protéger les industries avec des re-confinements plus souples. Le mois de novembre a connu deux évènements marquants : tout d'abord l'élection de Joe Biden comme 45ème président des Etats-Unis qui a été saluée par les marchés. Puis surtout, le 9 novembre en milieu de journée : Pfizer et BioNTech ont trouvé un vaccin, efficace à 90%. Le monde a retrouvé espoir, et la Bourse aussi. Les indices ont été portés par les valeurs qui avaient le plus souffert depuis mars par anticipation d'une réouverture définitive des économies. La date du 9 novembre a été salvatrice pour les petites et moyennes valeurs qui ont rattrapé une partie de leur retard accumulé face aux grandes valeurs depuis 2018.

D'un point de vue boursier, cette année encore, les investisseurs ont privilégié les valeurs défensives de croissance et conférant une bonne visibilité, malgré leur cherté. Tandis que les valeurs liées au cycle ont été largement délaissées en raison des nombreuses incertitudes et de l'arrêt brutal des économies. Nous avons assisté à une rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques à partir du 9 novembre et l'annonce du premier vaccin. Les valeurs liées au tourisme, à l'énergie (réouverture des économies), aux matières premières (plans de relance d'infrastructures en Chine) mais aussi les financières ont surperformé le marché en fin d'année mais n'ont pas rattrapé leur niveau pré-crise.

Au niveau des indices mondiaux, les écarts de performance sont impressionnants, principalement en raison des différences de pondération sectorielle. Ainsi, aux Etats-Unis, les indices boursiers ont volé de record en record jusqu'aux derniers jours de l'année en raison de la prépondérance des valeurs technologiques : le S&P 500 a progressé de 16,3% en 2020, le Nasdaq de 43,6%. En Europe le DAX et l'OMX côtoient également leurs plus hauts et terminent l'année à +2,5% et +9,4%, respectivement. Le CAC 40 (-7,1%), l'IBEX 35 (-15,5%), le FTSE MIB (-6,7%), le FTSE 100 (-18,9%) restent en territoire négatifs sur 2020 et loin de leurs plus hauts historiques. En Asie peu de records historiques mais des indices très bien orientés notamment au Japon où le Nikkei évolue sur des niveaux inédits depuis l'été

1990 (+16% en 2020) et en Chine où l'indice CSI 300 a progressé de +27,2%. Cette forte dynamique boursière à travers le monde a permis au MSCI World USD de progresser de +14,3% et de clôturer l'année sur un plus haut historique... ! Au cours du dernier trimestre de l'année, les petites et moyennes valeurs ont rattrapé une partie de la sous performance accumulée face aux grandes valeurs depuis 2018, les caractères plus cycliques et domestiques (moins exposé à la baisse du dollar) leur ont été favorables. Ainsi depuis l'annonce de la découverte du vaccin de Pfizer le 9 novembre jusqu'à la fin de l'année 2020, le CAC Small a progressé de 18%, surperformant le CAC 40 de 13,97% sur la période.

Cette situation peut paraître paradoxale, compte tenu du bilan humain de la pandémie et de ses conséquences économiques notamment sur les résultats d'entreprises, déjà visibles et à venir. Mais les marchés d'actions continuent d'être soutenus par l'abondance de l'argent à investir (des institutionnels, mais aussi des particuliers qui, faute de pouvoir voyager et consommer normalement, ont épargné) et par la faiblesse des taux d'intérêt, qui rend si peu attrayantes les obligations et qui pousse les investisseurs à élever les multiples de valorisation.

Au niveau macroéconomique, la crise du Covid-19 a été la pire crise en période de paix et a entraîné un choc brutal dans la dynamique de croissance du PIB mondial, l'ensemble des zones va connaître une décroissance en 2020, à l'exception de la Chine qui fait figure de locomotive de la croissance mondiale. En terme annuel, le PIB mondial affichera une contraction proche de 4% en 2020.

Tous les pays ont connu des parcours identiques décalés dans le temps en fonction du début et de l'ampleur de la diffusion du virus. Parmi les pays développés, l'Europe souffre davantage que les Etats-Unis, qui ont levé les confinements plus tôt et soutenu leurs économies plus massivement au printemps. La Chine est repartie en premier, ayant contenu l'épidémie dès le mois de mars. La France aurait vu son PIB s'effondrer d'environ 9% en 2020, c'est légèrement plus que l'évolution du PIB de la zone euro estimé à -7,3%. Cette récession mondiale a été largement freinée par les interventions massives et rapides des banques centrales qui ont déversé des monceaux de liquidités : le bilan agrégé des 4 banques centrales a bondi de près de 9 000 milliards de dollars au cours de la crise et cela devrait se poursuivre en 2021. Cela peut surprendre, vu d'Europe, mais c'est bien une réalité : la Fed a été, l'an passé, encore plus active que sa consœur la Banque centrale européenne (BCE). En conséquence, le billet vert a marqué le pas face à la monnaie unique. L'euro s'est en effet apprécié de près de 9 % ! Les Etats ont aussi contribué à soutenir les économies en multipliant les plans de soutien budgétaire rendus possible par la politique monétaire ultra accommodante garantissant des taux bas : c'est la mise en application de la théorie monétaire moderne (MMT).

Si un scénario de dépression a été évité, les incertitudes demeurent sur la forme de la reprise. Tant que le virus circule activement, la capacité des économies à retrouver leur tendance d'avant crise reste limitée. En première ligne face aux mesures de distanciation sociale, le secteur des services a été particulièrement touché notamment dans des pays comme la France. En fin d'année, les indicateurs économiques ressortent en moyenne au-dessus des attentes avec en particulier une hausse de la confiance des industriels en Europe et une reprise économique solide en Chine (dans tous les secteurs). Cela étant, la mise en place de nouvelles restrictions fin décembre alimente les risques d'une nouvelle faiblesse des indicateurs de confiance sur début janvier.

Partout, le chômage a explosé et devrait se maintenir à des niveaux plus élevés qu'auparavant. En ce qui concerne les enquêtes d'activité, la perspective d'un vaccin a permis un rebond des PMIs manufacturiers et de services en décembre dans l'ensemble des pays après avoir touché des niveaux historiquement bas durant le premier confinement, l'industrie manufacturière (PMI) se maintient en zone d'expansion à travers le monde tandis que l'industrie des services (PMI) reste en zone de contraction en raison de l'arrêt du tourisme et des loisirs.

b. Politique de l'OPCVM – explication de la stratégie d'investissement pendant l'exercice.

Le fonds MAM Entreprises Familiales a clôturé l'année avec une performance positive de 2,18% pour la part C et 3,41% pour la part I. Le fonds a surperformé son indice sur l'ensemble de l'année et termine avec une surperformance de 7,07% sur la part C et 8,30% sur la part I.

Au cours du premier trimestre, MAM Entreprises Familiales a allégé son exposition actions de 99% à 95%, ce qui a notamment permis au fonds d'amortir la phase de baisse due aux incertitudes de la crise

sanitaire. Le premier trimestre a été témoin d'un violent krach boursier lié à la crise sanitaire, le CAC All Tradable a chuté de 39% entre le 19 février et le 18 mars tandis que la volatilité a tutoyé des sommets plus vus depuis 2008 et la grande crise financière. Durant cette période, le fonds a mieux résisté que son indice de 496 points de base. La forte volatilité des marchés a nécessité une grande réactivité pour profiter des excès à la baisse ou à la hausse. Nous avons privilégié les leaders peu ou pas endettés opérant dans des secteurs qui resteront porteurs dans un monde post crise sanitaire où les priorités auront changé. Cette période a permis d'initier des valeurs de qualité sur des niveaux de cours intéressants, dans la digitalisation, le fonds a initié des positions en Ateame, Nacon (IPO), Audiovalley, Neurones, Zur Rose et Shop Apotheke. Dans la santé EssilorLuxottica, Roche, Amplifon et Fagron ont fait leur entrée au sein du portefeuille. Dans la thématique de la transition énergétique, le fonds a initié une position en ERG et a participé à l'IPO de Paulic Meunerie. Enfin, Seb a été intégrée au fonds, la société devrait profiter du boom de la cuisine à la maison en raison de la pandémie mondiale. A l'inverse, le fonds a cédé des valeurs plus cycliques ou possédant un caractère value ayant été largement délaissé durant cette phase de stress : c'est notamment le cas de GL Event dans l'événementiel, Dassault Aviation et Akka Technologie dans l'aéronautique, Catering et Autogrill dans les services de restauration collective, ou encore Voyageurs du monde dans le secteur du tourisme. En termes de pondération sectorielle, le fonds a largement réduit son exposition aux sociétés industrielles (de 25,8% à 18,5%) et au secteur du voyage et des loisirs (de 3,6% à 1,9%), à l'inverse le secteur de la santé a été largement renforcé (de 9,8% à 12,7%), de même que celui de la technologie (de 18,9% à 19,8%). A noter que le fonds a poursuivi sa stratégie d'allègement des valeurs peu liquides.

Au second trimestre, les indices boursiers ont connu des rebonds proches de 40 % depuis leurs points bas en mars ayant fortement réagi à l'OPA des banques centrales sur les marchés financiers. MAM Entreprises Familiales a profité du trou d'air pour renforcer son exposition aux actions de 95% à 99% au cours du trimestre tout en continuant de recentrer son exposition sur les secteurs de croissance visible. La santé avec les initiations de Stratec (réactifs), Eurobio Scientific (tests), Compugroup (logiciels) et Valneva (vaccins), toutes grandes bénéficiaires de la crise du covid. La thématique de la transition énergétique a également été renforcée à travers les initiations de Stadler dans la mobilité durable, Encavis dans les énergies renouvelables et Sika dans la construction bas carbone. A l'inverse, nous avons profité du rebond des indices pour poursuivre l'allègement des secteurs cycliques avec les ventes totales de Bouygues, Peugeot, Sopra Steria, Alten, Figeac-Aero, Bolloré, Akwell ou encore Beneteau. Tandis que nous avons profité de l'annonce d'OPA sur Devoteam pour sortir la valeur. Si, à l'avenir, le soutien monétaire et budgétaire massif permettrait de limiter assez fortement les corrections, il ne doit pas cacher une dissociation entre la valorisation des indices et les fondamentaux économiques. Ainsi, le scénario de reprise en V apparaissait largement anticipé à l'issue du premier semestre. Avec un potentiel supplémentaire qui semble réduit, il était logique d'anticiper un été volatil, par conséquent, MAM Entreprises Familiales a profité du rebond de certaines valeurs de qualité pour prendre des profits (Esker, BioMérieux, Zur Rose, LVMH, L'Oréal, Pharmagest, Sartorius Stedim). Pour la deuxième partie de l'année, le débat devrait s'installer sur trois paramètres : une éventuelle seconde vague de la pandémie, l'évolution de l'économie mondiale et la mise en place d'un vaccin.

Le second semestre a débuté avec une période estivale très calme sur les bourses où les indices européens sont restés proches de leurs plus hauts et les Etats-Unis ont marqué de nouveaux records. Les investisseurs ont acté un peu rapidement la découverte d'un vaccin et un scénario d'activité économique de retour au niveau pré-Covid. La rentrée a tout de même été plus fébrile. Les marchés sont entrés dans une période historiquement plus délicate à l'approche du scrutin américain. MAM Entreprises Familiales a profité du calme estival pour effectuer des ajustements sur des thèmes porteurs identifiés comme les gagnants de la crise du covid. Tout d'abord, la thématique de la santé a été renforcée à travers OSE Immunotherapeutics ou encore Dermapharm. Nous avons également renforcé la thématique de la transition énergétique avec les renforts de Agripower, Sika, Akasol, ERG, Somfy, Voltalia et les initiations d'Energisme (plateforme SaaS dédiée à la maîtrise de l'énergie) et Solaria (producteur indépendant d'énergies renouvelables). La thématique de la digitalisation ayant très bien performé jusqu'à l'été, nous avons pris des profits sur certaines valeurs : Zur Rose, Shop Apotheke, Esker, Pharmagest ou encore Ekinops. En fin de trimestre, nous avons adopté une approche plus pro-cyclique pour accompagner le rebond industriel et la réouverture des économies à travers les initiations d'Interroll (fabricant de produits pour systèmes de manutention), Fielmann (lunettes et verres spécialisés), Basler, VAT Group (semi-conducteurs), Nemetschek (logiciel pour la construction) et BMW dans l'automobile. A

l'inverse, dans la crainte d'un nouveau confinement des populations, certains titres ont été vendus: dans l'univers de la consommation nous pouvons citer les ventes de Roche Bobois, Interparfums, Seb, Laurent Perrier et Remy Cointreau. Durant le trimestre, le fonds a également profité de l'OPA de Carlyle sur Envea, de Ateame sur Anevia et la sortie de côte de Mediawan et d'Easyvista.

La fin de l'année 2020 aura été marquée par la levée de deux risques majeurs. Dans un scénario inattendu de cohabitation, les élections présidentielles américaines avec la victoire de Joe Biden ont finalement été plébiscitées par les investisseurs. L'annonce d'un vaccin contre le Covid a provoqué un rally des indices semblable à celui du fameux « Whatever it takes... » de Mario Draghi en 2012. Cette annonce a marqué le point de départ d'une rotation sectorielle et d'une forte surperformance des SMID caps par rapport aux large caps qui a perduré jusqu'à la fin de l'année. Dans ce contexte, le fonds a poursuivi son approche plus pro-cyclique, toujours avec une grande sélectivité. Dans l'automobile, Faurecia et Plastic Omnium ont fait leur entrée en portefeuille tandis que BMW, Peugeot et Michelin ont été renforcées. Le fonds a également renforcé le secteur industriel à travers l'initiation de petites et moyennes valeurs comme Derichbourg, Jacquet Metal, Va-Q-Tec, Hornbach ou encore Hoffman Green Cement. Côté grandes valeurs, CNH Industrial et Knorr Bremse ont été ajoutées. A l'inverse, MAM Entreprises Familiales a cédé des valeurs ayant très bien performé en 2020 à l'image de Chargeurs très active dans les masques anti-covid, Encavis et Solaria dans les énergies renouvelables. Le fonds a également vendu des dossiers plus compliqués sur lesquels pèsent de nombreuses incertitudes, notamment Dassault Aviation et Akka Technologies dans l'aéronautique ou encore Rubis dans l'énergie. Sur l'ensemble de l'année 2020, les principaux contributeurs à la performance ont été Shop Apotheke, Pharmagest, Esker, Voltaia et Zur Rose.

c. Perspectives - vision des possibilités futures de l'OPCVM.

Année extraordinaire à bien des égards, 2020 aura vu la fin d'une décennie de marchés haussiers et simultanément l'éclosion d'un cycle boursier prometteur avec la levée de deux risques majeurs. Dans un scénario inattendu de cohabitation, les élections présidentielles américaines ont finalement été plébiscitées par les investisseurs. L'annonce d'un vaccin contre le Covid a provoqué un rally des indices semblable à celui du fameux « Whatever it takes... » de Mario Draghi en 2012. La normalisation économique qui devrait s'en suivre sera à la hauteur de l'aspect inégalitaire de la crise et ne se fera pas sans heurts. L'année boursière devrait se dérouler en deux temps avec l'affaiblissement du dollar pour principal risque.

Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passées ne sont pas des indicateurs fiables de performances, classements, prix, notations, statistiques et données futures.

Principaux Mouvements intervenus dans le portefeuille au cours de l'exercice (EUR) :

Titres	ISIN	Somme des Acquisitions	Somme des Cessions
LVMH MOET HENNE	FR0000121014	1 990 512,01	1 380 796,87
DASSAULT SYSTEME	FR0000130650	1 861 478,74	316 933,88
PEUGEOT SA	FR0000121501	1 303 932,45	568 691,80
KINEPOLIS	BE0974274061	1 209 902,29	821 297,49
ROCHE HLDG-GENUS	CH0012032048	1 091 686,06	945 085,97
UBISOFT ENTERTAI	FR0000054470	944 175,51	878 369,20
HERMES INTL	FR0000052292	938 306,91	847 617,31
ZUR ROSE GROUP A	CH0042615283	892 319,35	886 338,16
L'OREAL	FR0000120321	791 751,48	1 277 252,76
SHOP APOTHEKE EU	NL0012044747	783 252,54	1 072 877,26

Instruments financiers du Groupe investis dans l'OPC à la fin de l'exercice (en €)

Néant.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR (en €)

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

Actifs investis en titres ou droits éligibles au PEA à la fin de l'exercice

Cet OPCVM est éligible au PEA. Il détient 96.49 % de l'actif net en instruments éligibles.

Performance annuelle

Sur l'exercice, le fonds réalise une performance de :

MAM ENTREPRISES FAMILIALES	C cap	:	2.18 %
MAM ENTREPRISES FAMILIALES	I cap	:	3.41 %

Le benchmark du fonds réalise une performance de -4.89% sur cette période.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPC.

Changements intervenus au cours de l'exercice

- Changement dépositaire et valorisateur : Passage de BPSS à CACEIS le 27 novembre 2020

Changements intéressant le Fonds à intervenir au cours du prochain exercice

Néant

3 – Déontologie

Critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance

Les critères ESG ne sont pas déterminants dans la politique d'investissement du fonds. Cependant, il existe une recherche interne dédiée à l'évaluation des comportements sociaux et environnementaux des entreprises, ainsi qu'à l'analyse de leur gouvernance. Cette dernière est accessible à tous les gérants de Meeschaert Asset Management, qui peuvent s'y référer à tout moment.

Meeschaert AM est également signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis décembre 2009

La politique ESG de Meeschaert Asset Management est disponible sur le site internet www.meeschaertassetmanagement.com à la rubrique Informations réglementaires. Elle a été actualisée en 2019 pour répondre précisément à l'article 173 de la Loi de Transition Énergétique pour une Croissance Verte.

Le fonds a reçu en 2020 le label Relance, pour une durée de 4 ans, afin d'accompagner le plan de reprise du gouvernement français et plus particulièrement soutenir les petites et moyennes entreprises dans le contexte sanitaire et économique actuel.

Empreinte Carbone

Le fonds n'est pas assujéti à l'obligation de reporting sur le risque climatique et l'intégration des paramètres environnementaux et sociaux dans sa politique d'investissement prévu par la loi de Transition Énergétique et Écologique (article 173). Toutefois, la politique ESG de Meeschaert AM expose la prise en compte des enjeux climatiques dans la gestion.

Politique de sélection des intermédiaires

Le choix des intermédiaires financiers fait l'objet d'un ensemble formalisé de procédures. MAM a établi une politique de sélection des intermédiaires dans laquelle elle définit les critères de choix et la manière dont elle contrôle la qualité d'exécution des prestataires sélectionnés. La politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers est disponible sur le site internet de MAM dans la partie informations réglementaires.

La politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers de Meeschaert Asset Management est disponible sur le site internet www.meeschaertassetmanagement.com à la rubrique Informations réglementaires.

Politique des droits de vote

Conformément à l'article 322-75 du règlement général de l'AMF, Meeschaert Asset Management élabore un document sur la politique de vote qu'elle a adoptée. Ce document peut être consulté au siège de la société de gestion 12 Rond-point des Champs Élysées à Paris ou sur les sites :

www.meeschaertassetmanagement.com et www.isr.meeschaert.com.

Meeschaert AM publie chaque année un rapport sur l'exercice des droits de votes détaillant l'intégralité des votes réalisés au cours de l'année précédente.

Politique de rémunération en vigueur au sein de la société de gestion.

Dans le cadre de la mise en application de la Directive N° 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (dite OPCVM V), la société de gestion a mis en place une politique de rémunération dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Eléments qualitatifs

La politique de rémunération est décidée en cohérence avec la stratégie économique, les objectifs, les valeurs et les intérêts à long terme de MAM. Cette politique n'encourage pas une prise de risque susceptible d'excéder le niveau de risque défini par MAM.

Conformément à l'article 319-10 10° du Règlement Général de l'AMF, un équilibre approprié est établi entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale et la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, notamment la possibilité de ne payer aucune composante variable.

La rémunération variable reflète des performances durables et conformes à la politique de risques en fonction de l'atteinte des objectifs qualitatifs et quantitatifs conformément aux plans de rémunérations variables et aux résultats de MAM, liant ainsi de fait, les intérêts des collaborateurs avec ceux de MAM, de ses actionnaires et de ses investisseurs, à court et à moyen terme. Elle vise à reconnaître la performance individuelle voire collective dépendant d'objectifs définis en début d'année et fonction du contexte, des résultats mais aussi des comportements pour atteindre ceux-ci selon un référentiel commun à l'ensemble du Groupe Meeschaert. Afin de prévenir tout conflit d'intérêts, la rémunération variable n'est pas directement et uniquement corrélée aux revenus générés.

MAM dispose d'un comité spécialisé en matière de rémunérations composé des 3 personnes suivantes :

- Le Président du groupe Meeschaert qui est aussi le Président du Conseil de Surveillance de MAM. Il exerce les fonctions de Président du comité de rémunérations de MAM.
- Le Secrétaire Général du groupe Meeschaert
- Le Président de la société de gestion MAM.

Le personnel concerné par les dispositions de rémunération correspond à toutes les personnes qui ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds et/ou de la société de gestion : dirigeants, gérants, COO, responsables des fonctions de contrôle et de risques, commerciaux, personnel assimilés par leur niveau de rémunération.

L'attribution individuelle des parts variables de rémunération du personnel identifié est corrélée :

- d'une part, à une évaluation individuelle annuelle formalisée qui prend en compte la réalisation des objectifs quantitatifs et qualitatifs fixés
- d'autre part, aux résultats de MAM.

En conséquence des principes rappelés ci-dessus, la rémunération variable comporte :

- Une part acquise, ci-après « Part Acquise », qui représente 50% de la rémunération variable ;
- Une part conditionnelle, ci-après « Part Conditionnelle » qui représente également 50% de la rémunération variable et qui est soumise à la réalisation cumulative des quatre conditions suivantes :
 - ✓ Présence ;
 - ✓ Performance individuelle.
 - ✓ Résultats de MAM
 - ✓ Respect des règles, chartes, et codes de déontologie en vigueur dans l'entreprise.

Modalités de versement et mesures d'ajustement de la rémunération :

Les modalités de règlement différé des rémunérations variables ne s'appliquent pas lorsque le montant de la rémunération variable attribuée est inférieur ou égal à un seuil fixé à 100 000 euros.

La Part Acquise de la rémunération variable égale à 50% du montant total de la rémunération variable est versée en numéraire au plus tard le 30 avril de l'année N+1.

La Part Conditionnelle est versée en instruments financiers par tiers différé, sur les trois exercices postérieurs à celui de l'attribution.

La rémunération variable, y compris la part reportée, n'est payée ou acquise que si son montant est compatible avec la situation financière de la SGP et si elle est justifiée par les performances de l'unité opérationnelle, des portefeuilles qu'elle gère et de la personne concernés. Le montant total des

rémunérations variables est en général diminué d'une part substantielle lorsque la société de gestion de portefeuille n'est pas bénéficiaire et/ou les portefeuilles qu'elle gère enregistrent des performances financières médiocres en référence à leur indicateur de référence.

Type d'instruments financiers versés : Le personnel identifié recevra du cash indexé sur un panier de fonds MAM représentatifs de la gestion mise en œuvre par la société de gestion dans le cadre de ses activités. Ces fonds seront représentatifs des trois types de gestion actions, obligations et diversifiées.

- Eléments quantitatifs

Meeschaert Asset Management en qualité de société de gestion de portefeuille dispose d'un agrément, dans le cadre de la gestion concernant les Organismes de Placement Collectif de Valeurs Mobilières (OPCVM), conformément à la Directive n°2009/65/CE (Directive OPCVM) et également dans le cadre de la gestion de Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA), conformément à la Directive n°2011/61/UE (Directive AIFM).

Les responsabilités qui incombent à Meeschaert Asset Management dans le cadre de ces deux dispositions sont relativement similaires et Meeschaert Asset Management estime que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relevant de l'administration d'OPCVM ou de fonds d'investissement alternatifs.

Meeschaert Asset Management a versé à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2020 les montants suivants :

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : 1 733 769 EUR
- Montant total brut des rémunérations variables versées : 568 500 EUR.
- Nombre de bénéficiaires : 24.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du gestionnaire dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de Meeschaert Asset Management ne permettent pas une telle identification par fonds géré. Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global de Meeschaert Asset Management

- Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs : 433 500 EUR.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de MEESCHAERT Asset Management dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont elle est la société de gestion (excluant les cadres supérieurs) : 1 072 091 EUR

La politique de rémunération a été adoptée par le conseil de surveillance du 28/03/2017.



COMPTES ANNUELS

La publication des comptes annuels, figurant dans les pages suivantes, est réalisée par CACEIS Bank.



MAM ENTREPRISES FAMILIALES

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 décembre 2020



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2020**

MAM ENTREPRISES FAMILIALES
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT
12, rond-point des Champs Elysées
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 MAM ENTREPRISES FAMILIALES relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, 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 01/01/2020 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*



MAM ENTREPRISES FAMILIALES

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.

*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*



MAM ENTREPRISES FAMILIALES

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 ;

*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*



MAM ENTREPRISES FAMILIALES

- 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

MAM ENTREPRISES FAMILIALES

COMPTES ANNUELS

31/12/2020

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	69 940 733,31	76 613 675,70
Actions et valeurs assimilées	69 940 733,31	76 613 675,70
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	69 905 708,34	76 613 675,70
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	35 024,97	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
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	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	13 876,68	235 371,28
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	13 876,68	235 371,28
COMPTES FINANCIERS	47 025,78	72 572,03
Liquidités	47 025,78	72 572,03
TOTAL DE L'ACTIF	70 001 635,77	76 921 619,01

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	72 210 378,10	77 161 817,46
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)	-1 635 842,38	-23 372,09
Résultat de l'exercice (a,b)	-1 318 211,19	-407 258,64
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	69 256 324,53	76 731 186,73
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instrument financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	745 311,24	190 432,28
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	745 311,24	190 432,28
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	70 001 635,77	76 921 619,01

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	232,57
Produits sur actions et valeurs assimilées	587 405,53	1 212 770,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	587 405,53	1 213 002,57
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	7 344,19	-8 704,97
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	7 344,19	-8 704,97
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	580 061,34	1 204 297,60
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 985 663,43	-1 648 427,76
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-1 405 602,09	-444 130,16
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	87 390,90	36 871,52
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-1 318 211,19	-407 258,64

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 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.

Le fonds détient une ligne d'actions ROUGIER SA (FR0000037640) qui représente 0,00% de l'actif le 31 décembre 2020. La cotation de ces titres est suspendue depuis le 22 février 2018. Compte tenu des informations disponibles sur la société (plan de sauvegarde validé par le tribunal de commerce en février 2019, environnement défavorable pour le redressement de la société), la société de gestion a décidé de valoriser ces titres à 0 depuis le 8 octobre 2019.

Le fonds détient également une ligne d'actions FINAXO ENVIRONNEMENT (FR0010487272) représentant 0,05% de l'actif le 31 décembre 2020. La cotation de ces titres est suspendue depuis le 28 juillet 2018. La société a été placée en redressement judiciaire le 5 février 2019. En l'absence de prix de marché, la société de gestion valorise ces titres sur la base des informations disponibles sur la situation financière de l'émetteur. Les lignes d'actions LETS GOWEX (ES0158252033) dont les cours sont suspendus depuis le 2 juillet 2014, GECI AVIATION SA (FR0010449199) dont les cours sont suspendus depuis le 28 juin 2012, A NOVO SA (FR0010698217) dont les cours sont radiés d'Euronext depuis le 28 juin 2012 et GROUPE HEMINI (FR0011001742) dont les cours sont suspendus depuis le 30 octobre 2012 sont valorisées à 0 sur instruction de la société de gestion.

En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues à l'actif du bilan évaluées comme indiqué ci-dessus et les recouvrements éventuels à recevoir lors des processus de sauvegarde ou de liquidation de ces sociétés.

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 :

FR0010779959 - MAM ENTREPRISES FAMILIALES I : Taux de frais maximum de 0,90% TTC, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Meeschaert Asset Management.

FR0000988933 - MAM ENTREPRISES FAMILIALES C : Taux de frais maximum de 2,25% TTC, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Meeschaert Asset Management.

Commissions de surperformance

Des frais de gestion variables seront prélevés au profit de la société de gestion selon les modalités suivantes :

10% TTC de la performance au-delà de l'indice dividendes nets réinvestis.

La provision de frais de gestion variables est ajustée à l'occasion de chaque calcul de la valeur liquidative, sur la base de 10% TTC de la sur performance du FCP par rapport à l'indice CAC ALL TRADABLE NET RETURN, en euros, dividendes nets réinvestis.

La provision de frais de gestion variables ne sera appliquée que lorsque la performance du fonds est supérieure à celle de son indice.

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

La commission de surperformance est fondée sur la comparaison entre la performance du fonds MAM Entreprises Familiales et celle d'un fonds fictif incrémenté au taux de l'indicateur de référence le CAC ALL TRADABLE NET RETURN (converti en euros, dividendes nets réinvestis) et présentant les mêmes mouvements de souscriptions et rachats que le fonds réel.

Le calcul de la surperformance sera effectué pour la première fois à compter du 01/01/2018.

Le prélèvement des frais de gestion variables par la société de gestion est effectué annuellement à la fin de l'exercice comptable.

La période de calcul de la commission de surperformance est l'exercice de l'OPCVM.

En cas de rachat de part, s'il y a une provision pour frais de gestion variables, la partie proportionnelle aux parts remboursées est acquise à la société de gestion.

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 :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES C	Capitalisation	Capitalisation
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES I	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	76 731 186,73	74 977 773,58
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	4 977 391,49	3 590 304,85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-12 782 259,54	-15 181 853,98
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	12 059 503,21	7 282 738,80
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-12 972 912,13	-6 801 731,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	1 430,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-1 174 631,59	-503 850,13
Différences de change	-35 153,35	-60,45
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	3 857 371,80	13 811 995,78
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	12 038 753,42	8 181 381,62
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-8 181 381,62	5 630 614,16
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 405 602,09	-444 130,16
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	69 256 324,53	76 731 186,73

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		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47 025,78	0,07
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR 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	47 025,78	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	Devise 1 CHF		Devise 2 GBP		Devise 3		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	3 106 729,31	4,49	783 789,20	1,13	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Ventes à règlement différé	5 354,96
	Souscriptions à recevoir	8 521,72
TOTAL DES CRÉANCES		13 876,68
DETTES		
	Rachats à payer	24 469,14
	Frais de gestion fixe	140 155,47
	Frais de gestion variable	580 686,63
TOTAL DES DETTES		745 311,24
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-731 434,56

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part MAM ENTREPRISES FAMILIALES C		
Parts souscrites durant l'exercice	88 205,997	4 975 762,79
Parts rachetées durant l'exercice	-192 373,313	-10 278 851,40
Solde net des souscriptions/rachats	-104 167,316	-5 303 088,61
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 059 517,957	
Part MAM ENTREPRISES FAMILIALES I		
Parts souscrites durant l'exercice	0,022	1 628,70
Parts rachetées durant l'exercice	-36,655	-2 503 408,14
Solde net des souscriptions/rachats	-36,633	-2 501 779,44
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	54,761	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part MAM ENTREPRISES FAMILIALES 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 MAM ENTREPRISES FAMILIALES I	
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

	31/12/2020
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 365 231,46
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,25
Frais de gestion variables	536 519,95
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	39 745,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	44 166,68
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
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

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-1 318 211,19	-407 258,64
Total	-1 318 211,19	-407 258,64

	31/12/2020	31/12/2019
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 279 669,89	-450 070,22
Total	-1 279 669,89	-450 070,22

	31/12/2020	31/12/2019
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-38 541,30	42 811,58
Total	-38 541,30	42 811,58

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

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 635 842,38	-23 372,09
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-1 635 842,38	-23 372,09

	31/12/2020	31/12/2019
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 537 511,53	-21 150,62
Total	-1 537 511,53	-21 150,62

	31/12/2020	31/12/2019
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-98 330,85	-2 221,47
Total	-98 330,85	-2 221,47

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

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	83 372 121,87	112 772 818,91	74 977 773,58	76 731 186,73	69 256 324,53
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES C EUR					
Actif net	70 748 199,81	94 512 973,41	68 716 168,77	69 886 926,07	65 015 525,90
Nombre de titres	1 239 238,723	1 420 602,937	1 358 203,782	1 163 685,273	1 059 517,957
Valeur liquidative unitaire	57,09	66,53	50,59	60,05	61,36
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,80	6,03	-0,24	-0,01	-1,45
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,46	-0,81	-0,47	-0,38	-1,20
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES I EUR					
Actif net	12 623 922,06	18 259 845,50	6 261 604,81	6 844 260,66	4 240 798,63
Nombre de titres	184,322	226,076	100,601	91,394	54,761
Valeur liquidative unitaire	68 488,41	80 768,61	62 241,97	74 887,41	77 441,95
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3 344,40	7 292,23	-320,23	-24,30	-1 795,63
Capitalisation unitaire sur résultat	171,66	-71,79	451,72	468,42	-703,80

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				
AKASOL AG	EUR	1 750	170 012,50	0,25
BASLER AG	EUR	4 500	324 000,00	0,47
BECHTLE AG	EUR	2 380	424 592,00	0,62
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	5 230	377 762,90	0,54
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	3 000	326 700,00	0,47
COMPUGROUP MED.SE NA O.N.	EUR	4 700	369 420,00	0,54
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	9 550	543 968,00	0,78
DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICH	EUR	19 807	453 580,30	0,66
FIELMANN AG	EUR	5 000	332 250,00	0,48
FINTECH GROUP AG-REG	EUR	4 050	257 175,00	0,37
HORNBACH HOLDING AG	EUR	2 000	157 400,00	0,22
HYPOPORT AG	EUR	600	309 000,00	0,44
KNORR-BREMSE AG	EUR	1 900	212 192,00	0,31
MEDIOS AG	EUR	8 300	310 420,00	0,45
NEMETSCHEK	EUR	4 500	271 800,00	0,39
PHARMASGP HOLDINGS SE	EUR	4 000	104 000,00	0,15
PVA TEPLA	EUR	11 500	225 400,00	0,32
STRATEC SE	EUR	3 000	368 400,00	0,53
VA-Q-TEC AG	EUR	6 500	200 850,00	0,29
VARTA AG	EUR	1 450	171 390,00	0,25
TOTAL ALLEMAGNE			5 910 312,70	8,53
BELGIQUE				
AUDIOVALLEY SA	EUR	44 000	161 920,00	0,24
BONE THERAPEUTICS SA	EUR	53 333	138 665,80	0,20
D'IETEREN PROV. DIVISION	EUR	4 100	277 980,00	0,40
FAGRON	EUR	17 500	332 500,00	0,48
LOTUS BAKERIES	EUR	110	404 800,00	0,59
RECTICEL ORD.	EUR	57 000	611 040,00	0,88
UNION CHIMIQUE BELGE/ UCB	EUR	3 550	299 904,00	0,43
WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	8 300	234 558,00	0,33
TOTAL BELGIQUE			2 461 367,80	3,55
ESPAGNE				
FLUIDRA SA	EUR	14 200	297 490,00	0,44
GRIFOLS SA SHARES A	EUR	3 150	75 222,00	0,10
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	EUR	6 500	246 350,00	0,36
LET'S GOWEX S.A	EUR	25 000	0,00	0,00
TOTAL ESPAGNE			619 062,00	0,90
FRANCE				
ABC ARBITRAGE	EUR	71 500	519 090,00	0,75
AGRIPOWER FRANCE SA	EUR	37 500	350 625,00	0,51
ANEVIA	EUR	137 000	483 610,00	0,70
ANEVIA RTS 21-12-20 - BSA A	EUR	149 500	31 395,00	0,05
ANOVO REGPT	EUR	10 000	0,00	0,00
ARGAN	EUR	3 400	284 240,00	0,41
ASSYTEM BRIME	EUR	18 000	442 800,00	0,64

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AUBAY	EUR	18 500	635 475,00	0,92
AUREA	EUR	76 067	451 837,98	0,65
AURES TECHNOLOGIES	EUR	18 650	399 110,00	0,58
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	EUR	8 500	432 650,00	0,62
BENETEAU	EUR	38 000	359 670,00	0,51
BIGBEN INTERACTIVE	EUR	9 500	177 080,00	0,25
BILENDI SA	EUR	37 500	373 500,00	0,54
BIOMERIEUX	EUR	9 350	1 078 990,00	1,55
BIO-UV GROUP SAS	EUR	59 000	396 480,00	0,57
BOIRON	EUR	8 268	341 881,80	0,50
BOUYGUES	EUR	10 850	365 102,50	0,53
CHRISTIAN DIOR	EUR	1 250	568 250,00	0,82
CLASQUIN	EUR	9 700	355 990,00	0,51
COLAS	EUR	2 800	345 800,00	0,50
DASSAULT SYSTEMES	EUR	9 900	1 644 885,00	2,38
DELTA PLUS GROUP	EUR	3 200	226 560,00	0,32
DERICHEBOURG	EUR	87 500	514 500,00	0,74
EKINOPS	EUR	66 000	449 460,00	0,65
ESKER SA	EUR	5 020	886 532,00	1,28
ESSILORLUXOTTICA	EUR	10 100	1 288 255,00	1,86
EUROBIO-SCIENTIFIC SA	EUR	13 100	222 045,00	0,32
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	EUR	16 600	695 706,00	1,01
GL EVENTS	EUR	32 500	326 300,00	0,48
GROUPE CRIT	EUR	6 300	393 750,00	0,57
GROUPE JEMINI	EUR	5 335	0,00	0,00
GROUPE TERA	EUR	47 912	204 105,12	0,29
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1 615	1 420 554,00	2,05
HEXAOM SA	EUR	14 350	572 565,00	0,83
HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNO	EUR	3 200	80 960,00	0,12
ID LOGISTICS GROUP	EUR	1 920	433 920,00	0,63
ILIAD	EUR	3 300	554 730,00	0,80
INFOTEL	EUR	7 000	303 100,00	0,44
IPSOS	EUR	21 500	593 400,00	0,86
JACQUET METAL SA	EUR	25 000	347 500,00	0,50
L'OREAL	EUR	5 000	1 554 000,00	2,24
LA FRANCAISE DE LENERGIE	EUR	69 700	1 338 240,00	1,94
LDC SA	EUR	6 000	595 200,00	0,85
LISI EX GFI INDUSTRIES SA	EUR	19 000	382 850,00	0,55
LNA Sante SA	EUR	6 100	300 425,00	0,44
LUMIBIRD SA	EUR	12 500	175 500,00	0,26
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	5 300	2 707 770,00	3,91
MANITOU BF	EUR	10 500	250 950,00	0,36
MECELEC	EUR	100 000	193 500,00	0,28
METABOLIC EXPLORER	EUR	88 000	209 440,00	0,30
METABOLIC EXPLORER RTS 19-03-21	EUR	110 000	5 500,00	0,01
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	EUR	11 600	553 900,00	0,80
MICHELIN - CATEGORIE B	EUR	4 700	493 265,00	0,71
NACON SA	EUR	14 000	111 580,00	0,16

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NEOEN SA	EUR	10 000	627 000,00	0,91
NEURONES	EUR	23 500	549 900,00	0,79
NEXITY	EUR	4 000	141 840,00	0,21
OREGE	EUR	170 000	221 000,00	0,32
OSE IMMUNOTHERAPEUTICS SA	EUR	27 018	194 529,60	0,28
PAULIC MEUNERIE SA	EUR	61 290	388 578,60	0,56
PERNOD RICARD	EUR	6 650	1 042 720,00	1,50
PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	EUR	11 300	779 700,00	1,13
PEUGEOT	EUR	37 000	827 690,00	1,20
PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	7 400	824 360,00	1,19
PLASTIC OMNIUM	EUR	14 500	409 190,00	0,59
PRODWAYS GROUP SA-WI	EUR	99 000	226 710,00	0,32
QWAMPLIFY SA	EUR	66 500	488 775,00	0,71
REALITES	EUR	26 642	607 437,60	0,88
REIMS AVIATION INDUSTRIES	EUR	210 000	0,00	0,00
REORLD MEDIA	EUR	155 000	491 350,00	0,71
ROBERTET	EUR	1 775	1 606 375,00	2,32
ROTHSCHILD AND CO	EUR	5 000	129 500,00	0,19
ROUGIER S.A.	EUR	4 008	4,01	0,00
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	2 395	697 424,00	1,01
SEB	EUR	3 150	469 350,00	0,68
SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	7 200	286 560,00	0,41
SIDETRADE	EUR	10 493	1 238 174,00	1,78
SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE	EUR	12 000	300 000,00	0,43
SOLUTIONS 30 SE	EUR	31 500	331 380,00	0,47
SOMFY	EUR	4 750	658 350,00	0,95
SOPRA STERIA	EUR	6 000	793 200,00	1,15
SQLI SA	EUR	14 000	275 800,00	0,40
SRP GOUPE	EUR	40 000	114 400,00	0,16
SR TELEPERFORMANCE	EUR	3 800	1 030 940,00	1,49
STREAMWIDE	EUR	12 700	325 120,00	0,47
SYNERGIE	EUR	10 700	342 400,00	0,49
THERMADOR GROUPE	EUR	12 200	780 800,00	1,13
UBI SOFT ENTERTAINMENT	EUR	950	74 898,00	0,11
VALNEVA SE	EUR	23 500	182 125,00	0,26
VETOQUINOL	EUR	5 150	430 540,00	0,62
VIVENDI	EUR	29 000	765 020,00	1,10
VOGO SACA	EUR	21 441	210 979,44	0,31
VOLTALIA	EUR	54 850	1 417 872,50	2,05
WAVESTONE	EUR	9 000	267 300,00	0,38
WE CONNECT	EUR	18 500	344 100,00	0,50
WEDIA	EUR	19 652	562 047,20	0,81
WINFARM SAS	EUR	3 405	118 153,50	0,17
XILAM ANIMATION	EUR	7 000	327 950,00	0,47
TOTAL FRANCE			50 326 067,85	72,66
IRLANDE				
KINGSPAN GROUP	EUR	8 000	461 600,00	0,67
TOTAL IRLANDE			461 600,00	0,67

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ITALIE				
AMPLIFON	EUR	9 700	330 188,00	0,48
BUZZI UNICEM ORD.	EUR	19 000	370 500,00	0,53
ERG SPA	EUR	25 000	585 000,00	0,85
EXPERT SYSTEM SPA	EUR	140 000	362 600,00	0,53
PIOVAN SPA	EUR	35 000	170 800,00	0,24
WIIT SPA	EUR	1 890	308 070,00	0,44
TOTAL ITALIE			2 127 158,00	3,07
LUXEMBOURG				
ARCURE SA	EUR	47 000	181 890,00	0,26
Energisme SA	EUR	27 000	160 380,00	0,23
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	14 420	989 644,60	1,43
MUNIC	EUR	37 049	171 166,38	0,25
SWORD GROUP	EUR	9 400	294 690,00	0,42
TOTAL LUXEMBOURG			1 797 770,98	2,59
PAYS-BAS				
ACCELL GROUP	EUR	16 000	413 600,00	0,60
AMSTERDAM COMMODITIES NV	EUR	9 500	198 550,00	0,29
BASIC FIT NV	EUR	11 000	330 000,00	0,47
CM COM NV	EUR	9 500	294 500,00	0,43
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	28 500	294 262,50	0,42
HEINEKEN	EUR	1 900	173 318,00	0,25
SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	4 100	607 620,00	0,88
TOTAL PAYS-BAS			2 311 850,50	3,34
ROYAUME-UNI				
AVAST PLC - WI	GBP	30 000	179 359,98	0,25
CERES POWER HOLDINGS PLC	GBP	12 500	183 531,14	0,27
JD SPORTS FASHION PLC REG SHS	GBP	44 000	420 898,08	0,62
TOTAL ROYAUME-UNI			783 789,20	1,14
SUISSE				
ALUFLEXPACK AG	CHF	10 000	315 682,28	0,46
BARRY CALLEBAUT AG	CHF	170	331 123,87	0,48
INTERROLL HOLDING AG NAMEN	CHF	140	349 287,17	0,50
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	325	92 968,89	0,13
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1 600	353 416,03	0,51
SIKA AG-REG	CHF	1 830	409 640,81	0,60
STADLER RAIL AG	CHF	6 500	243 223,48	0,35
VAT GROUP SA	CHF	2 000	408 813,18	0,59
ZUR ROSE AG	CHF	2 300	602 573,60	0,87
TOTAL SUISSE			3 106 729,31	4,49
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			69 905 708,34	100,94
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
FINAXO ENVIRONNEMENT	EUR	10 711	35 024,97	0,05
TOTAL FRANCE			35 024,97	0,05
TOTAL Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			35 024,97	0,05
TOTAL Actions et valeurs assimilées			69 940 733,31	100,99

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Créances			13 876,68	0,02
Dettes			-745 311,24	-1,08
Comptes financiers			47 025,78	0,07
Actif net			69 256 324,53	100,00

Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES I	EUR	54,761	77 441,95	
Parts MAM ENTREPRISES FAMILIALES C	EUR	1 059 517,957	61,36	

