



RENAISSANCE EUROPE

Société d'Investissement à Capital Variable

Articles L214-1 à L214-49 du Code monétaire et financier

Siège social : 17, Square Edouard VII - 75009 PARIS

R.C.S. PARIS B 380.974.576

EXERCICE 2013

RAPPORT ANNUEL



RAPPORT ETABLI PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION
ET PRESENTE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
DU 21 MARS 2014

Chers actionnaires,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée générale ordinaire annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre société durant l'exercice clos le 31 décembre 2013 et de soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Vous prendrez ensuite connaissance des rapports du Commissaire aux comptes.

I – ACTIVITE DE LA SOCIETE

Identification de la SICAV

Dénomination : RENAISSANCE EUROPE ci-après dénommé, dans le présent document, « la SICAV ».

Classification : Actions internationales.

Affectation de résultat : Les revenus de la SICAV sont capitalisés.

Code ISIN : Actions C : FR0000295230

Actions I : FR0010913624

Orientation des placements

Objectif de gestion :

L'objectif de la gestion de la SICAV est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique moyen/long terme au travers de la sélection de titres « stock picking », en s'exposant sur le marché d'actions européen.

Indicateur de référence :

Aucun indicateur de référence n'est défini. La politique de gestion du gérant est par nature extrêmement souple, dépendant de son appréciation des marchés boursiers des pays d'Europe. Elle ne saurait être liée à un indicateur de référence, qui pourrait induire une mauvaise compréhension de la part de l'investisseur.

En revanche, si l'investisseur le souhaite il peut utiliser à titre purement informatif et a posteriori le MSCI EUROPE (indice de capitalisation boursière réajusté en fonction du flottant de 16 pays européens).

La performance du MSCI EUROPE inclut les dividendes détachés par les actions qui composent l'indice.

Cet indice est publié par MSCI. Il est disponible sur le site Internet « www.msibarra.com ».

Stratégie d'investissement

1 – LA STRATEGIE UTILISEE :

La technique du "stock picking" se base sur une sélection d'investissements en fonction uniquement de caractères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers.

COMGEST S.A. a donc défini une méthode de gestion centrée principalement sur l'investissement dans un nombre limité de sociétés de croissance et de qualité. Cette sélection repose sur une recherche fondamentale approfondie, réalisée en interne. L'analyse commence par une étude détaillée des derniers rapports annuels des sociétés, et s'enrichit par un travail de terrain intensif à travers des contacts fréquents avec les dirigeants, les opérationnels, et la visite de sites de production et de distribution. Les gestionnaires peuvent être amenés à vérifier également de nombreux éléments auprès de la concurrence, des clients et des fournisseurs.

Dotées d'un encadrement expérimenté, qualifié et respectueux de l'actionnaire, ces sociétés bénéficient d'une marque reconnue, d'un produit innovant ou d'un savoir-faire unique, qui leur assurent une position commerciale dominante et leur garantissent une autonomie sur les prix et les marges. Enfin, protégées par ces barrières à l'entrée, elles ont une activité aisément compréhensible.

La SICAV se réserve la possibilité de détenir des titres intégrant des dérivés dans la limite de 10% pour intervenir sur le risque action, dans une optique de couverture.

L'exposition de la SICAV aux pays émergents sera limitée à 10% de l'actif.

La SICAV est en permanence exposée à hauteur de 60% sur un marché d'actions étranger.

Le gérant sélectionne donc les valeurs de façon discrétionnaire sans contrainte de répartition entre les zones géographiques définies et de répartitions de secteurs et capitalistique (grandes, moyennes, petites). Il peut aussi acquérir des titres non cotés en euros.

Les titres sont conservés aussi longtemps que leur potentiel de croissance semble intéressant et que leur valorisation est attractive, aucun horizon d'investissement n'étant fixé a priori. Cela se traduit par une faible rotation des portefeuilles.

2 – LES ACTIFS ET INSTRUMENTS FINANCIERS UTILISES :

Du fait de son éligibilité au Plan d'Epargne en Actions (PEA) la SICAV est en permanence investie à hauteur de 75% au moins sur des marchés actions des pays de l'Union Européenne où dans un autre état partie à l'accord sur l'espace Economique Européens ayant conclu avec la France une convention fiscale qui contient une clause d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale.

La SICAV se réserve la possibilité de détenir :

- des titres de créance négociables et instruments monétaires dans un but de placement de la trésorerie dans la limite de 20%. Les titres de créance négociables, obligations et titres d'Etat seront au minimum à « investment grade » (notation par les agences Standard and Poor's et Moody's). La gestion sera discrétionnaire en termes de capitalisation, de répartition dette publique/dette privée. La sensibilité des produits de taux en portefeuille se situera dans une fourchette comprise entre 0 et 3 ;
- des dépôts dans la limite de 10% dans un but de placement de trésorerie dans l'attente d'opportunités d'exposition conforme à la politique de gestion ;
- des OPCVM jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM européens coordonnés. Les investissements se font essentiellement au travers d'OPCVM monétaires pour des placements court terme de trésorerie et/ou en OPCVM dont l'objectif de gestion permet une exposition sur des marchés à accès difficile ;

- des opérations sur marchés dérivés interbancaires de gré à gré (change à terme) dans une optique de couverture du risque de change.

L'exposition de la SICAV aux pays émergents sera limitée à 10% de l'actif.

Profil de risque

Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion est discrétionnaire et repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés actions de l'univers d'investissement. Il existe donc un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur le marché ou les secteurs les plus performants.

Risque actions :

Il s'agit du risque de dépréciation, des actions et/ou des indices, lié à l'investissement et/ou à l'exposition du portefeuille en actions ou à des indices.

En raison de sa stratégie d'investissement, la Sicav est soumise à un risque actions très important, le niveau d'exposition du portefeuille aux actions étant compris entre 60% et 100 % de l'actif. Les fluctuations de cours de ces actions peuvent avoir une influence négative sur sa valeur liquidative. La baisse du cours des actions correspond au risque de marché.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés de petite capitalisation (small caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises de cotation – hors euro- des instruments financiers sur lesquels est investi l'OPCVM par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro.

En raison de sa stratégie d'investissement, la Sicav est soumise à un risque de change important, le niveau d'exposition du portefeuille aux titres non cotés en euros pouvant être compris entre 0% et 50% de l'actif.

Risque de perte en capital :

Les investisseurs supportent un risque de perte en capital lié à la nature des placements en actions réalisés par la Sicav. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat.

Risque de contrepartie :

L'OPCVM utilise des instruments de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement la Sicav à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement.

Le recours à des instruments de gré à gré est susceptible de limiter les risques de change dans les limites décrites, ci-dessus, et en supra au paragraphe stratégie d'investissement.

Risque de taux :

Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque la baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque de crédit :

Il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre et donc sur la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque lié aux pays émergents :

L'attention des investisseurs est en outre appelée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance de certains marchés sur lesquels la Sicav investit peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places boursières internationales.

Procédure du choix des intermédiaires

Description de la procédure du choix des intermédiaires

La sélection et le suivi des intermédiaires sont encadrés par un processus spécifique. Les brokers actions suivent un processus de classement établi par la Direction de la société. Les gérants disposent d'une liste de brokers autorisés. Une revue périodique remet en perspective et propose éventuellement l'inclusion motivée de nouveaux brokers et/ou l'exclusion de certains.

Le classement est établi en fonction des critères suivants :

- qualité de la recherche ;
- qualité des prix d'exécution des ordres ;
- qualité du dépouillement ;
- liquidité offerte ;
- pérennité de l'intermédiaire.

Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation

Le Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation établi en application de l'article 314-82 du Règlement Général de l'AMF dans le cadre de la mise en œuvre des commissions de courtage à facturation partagée à compter du 1er janvier 2008, est disponible sur le site de la Société de Gestion.

Méthode utilisée pour le calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Instruments financiers détenus en portefeuille émis par le prestataire ou entité du groupe

Conformément au règlement général de l'AMF, nous vous informons que le portefeuille détient 37 565 460 € d'OPCVM gérés par les entités du groupe Comgest.

Droits de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de Gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille est consultable au siège de celle-ci.

Changement intéressant l'OPCVM intervenus au cours de la période

Néant.

Information sur les techniques de gestion efficace de portefeuille

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace de portefeuille ;
- Identité des contreparties à ces techniques ;
- Type et montant des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie ;
- Revenus découlant de ces techniques pour l'exercice comptable et frais opérationnels directs et indirects occasionnés.

Sur l'exercice 2012/2013, la Sicav n'a pas eu recours à ces techniques.

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Conformément au Décret n°2012-132 du 30 janvier 2012, la société de gestion précise que la politique d'investissement de la Sicav ne prend pas simultanément en compte des critères sociaux, environnementaux, et de qualité de gouvernance.

Les informations concernant les critères ESG sont disponibles sur le site www.comgest.com.

Autres informations

Le DICI et le prospectus de l'OPCVM est disponible auprès de la Société de Gestion, à son siège ou sur le site www.comgest.com.

Politique de gestion

Commentaire

Les marchés d'actions européens ont à nouveau clôturé en hausse en 2013 (MSCI Europe : +19,8% en euros). Les indices PMI se sont redressés en Europe et les chiffres du PIB ont confirmé que la région venait tout juste de sortir de la récession. L'annonce de l'abandon progressif de la politique d'assouplissement quantitatif de la Fed a mis en lumière les déficits courants des pays émergents et la fermeture de l'administration fédérale américaine a montré que Washington, comme Bruxelles, pouvait souffrir de paralysie politique. L'Europe, qui faisait figure d'« enfant malade » du monde, commence à retrouver des couleurs. L'amélioration de la prime de risque a permis aux sociétés de moindre qualité, pour lesquelles l'éclatement de la zone euro aurait pu être fatal, de se réapprécier fortement, ce qui explique la sous-performance relative de cette année.

Sur le terrain, le tableau est toutefois moins rose. En 2013 – comme en 2011 et 2012 – les résultats des entreprises européennes ont à peine progressé. En fait, ces derniers stagnent depuis trois ans. Les résultats des entreprises composant le portefeuille devraient, en revanche, croître de 8% cette année et ont progressé de 30% au cours des trois dernières années. En valeur absolue, 2013 a donc été un bon millésime pour le fonds, en dépit de la vigueur de l'euro.

Portefeuille/actualité des sociétés

L'un des principaux contributeurs à la performance cette année aura été ARM qui s'est apprécié de 40%, portée par la perspective d'une progression de 40% de son BPA. Dans un monde de plus en plus mobile, et dans lequel les produits sont de plus en plus intelligents, l'architecture des puces ARM semble au cœur de cette révolution. Pour autant, ARM n'est pas uniquement présente dans le mobile et a fortement développé en 2013 ses activités dans de nouveaux domaines comme les réseaux et les microcontrôleurs. L'entreprise sera, à terme, un nouvel Intel.

Le commerce électronique emploie de plus en plus d'applications mobiles et Wirecard, prestataire d'un service de paiements en ligne, profite de cette tendance avec un chiffre d'affaires en augmentation de 20% en 2013. L'action de la société s'est appréciée de 55%.

Le portefeuille est exposé à une autre tendance très marquée : la croissance du trafic aérien (+ 5% par an en moyenne au cours de la décennie écoulée). Amadeus a accru ses parts de marché dans les GDS (plateforme de réservation pour les agences de voyage) et les services informatiques (logiciels de réservation pour les compagnies aériennes) tout en cherchant à développer ses activités dans des secteurs connexes comme l'hôtellerie. En hausse de 66%, l'action Amadeus a réalisé la meilleure performance au sein du portefeuille. Dufry a également connu une année faste, signant un important contrat au Brésil et renforçant sa présence en Grèce. L'action de la société a gagné 34%.

Cette année, les principaux freins à la performance ont été les valeurs qui ont fait du surplace dans un marché haussier. Essilor a connu une année de croissance moins soutenue, Hoya, son principal concurrent, ayant repris ses activités et le lancement de nouveaux produits n'ayant pas suscité l'intérêt

escompté. SAP a réussi sa délicate transition vers le « cloud », percevant désormais des revenus d'utilisation certes moins élevés, mais plus réguliers, au lieu de revenus de licence plus importants, mais moins récurrents. Prada a clôturé l'année en repli malgré une croissance soutenue (croissance organique de +14%), les prévisions concernant ses marges s'étant révélées trop optimistes. Il peut arriver que des valeurs en portefeuille connaissent une année de plus faible croissance mais les perspectives d'Essilor, de SAP et de Prada pour 2014 nous semblent prometteuses.

Changements récents au sein du portefeuille

Nous avons intégré sept valeurs au portefeuille et en avons éliminé deux. Parmi les nouveautés, trois sociétés (Dufry, Zodiac et MTU) nous ont permis de renforcer notre exposition au secteur de l'aéronautique. Le niveau élevé des prix du pétrole et les progrès technologiques incitent les compagnies aériennes à investir dans de nouveaux appareils plus économes en carburant pour répondre à la demande existante, sans parler de la croissance de 5% par an du trafic passagers. Dans le secteur du luxe, nous avons réduit et légèrement modifié notre exposition globale en soldant notre position sur LVMH et en achetant Richemont. LVMH repositionne actuellement la marque Louis Vuitton, une phase de transition incertaine, tandis que Richemont continue de tirer parti de la solide croissance tendancielle des ventes de montres et de bijoux.

Perspectives

Selon les analystes, les résultats des entreprises auraient dû se redresser durant chacune des trois dernières années mais ils clôtureront 2013 à peu près au même niveau qu'en 2010. La hausse du marché durant cette période ne peut donc être attribuée qu'à l'espoir grandissant de voir ce rebond se matérialiser. Les analystes espèrent bien sûr que ce dernier interviendra en 2014 (après avoir fait, à tort, une prévision similaire pour chacune des trois dernières années). Nous sommes sceptiques. En dépit des rumeurs de reprise économique, il est intéressant de noter que le PIB européen a encore reculé de 0,2% en 2013 et ces mêmes analystes tablent sur une croissance de seulement 1% l'an prochain.

Il convient également de remarquer que, contrairement aux cycles économiques précédents, la rentabilité des entreprises est déjà pratiquement revenue à son niveau de 2007, d'où cette question : le rebond n'a-t-il pas déjà eu lieu ? L'Europe est sur la bonne voie, mais sa convalescence sera longue et laborieuse. Un tel environnement nous conforte dans l'idée qu'à long terme les seules entreprises qui tireront leur épingle du jeu sont celles qui conjuguent des barrières à l'entrée élevées, une équipe de direction talentueuse et une présence dans des secteurs porteurs. Comme le marché, nous tablons en ce début d'année 2014 sur une croissance bénéficiaire à deux chiffres des sociétés en portefeuille, mais avec un degré de confiance que nous jugeons supérieur.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

II – RESULTATS – AFFECTATION

- Examen des comptes et résultats

Nous allons maintenant vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles et méthodes d'établissement des comptes annuels sont identiques à celles retenues pour les exercices précédents.

Vous trouverez dans l'annexe toutes explications complémentaires.
Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Il est constaté que le nombre d'actions en circulation qui ressortait à 12 602 833,3919 au 31 décembre 2012, s'établissait au 31 décembre 2013 à 15 092 605,9332 actions. A cette même date, l'actif net s'élevait à 1 600 528 718,57 euros contre 1 162 657 060,92 euros au terme de l'exercice précédent.

- Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, hors bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils sont présentés et qui font apparaître un résultat de – 374 949,82 euros.

Nous vous proposons la capitalisation de l'intégralité du montant des revenus distribuables, conformément aux statuts.

- Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R225-102 du code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

III- CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L225-38 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous informons qu'aucune convention visée à l'article L225-38 du code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

Le conseil d'administration tient la liste des conventions de la SICAV à votre disposition sur demande.

IV- ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE

Nous vous précisons qu'aucun mandat d'administrateur n'est arrivé à expiration.

- Echéance du mandat du commissaire aux comptes titulaire et du commissaire aux comptes suppléant

Les mandats des commissaires aux comptes titulaire et suppléant, à savoir respectivement les cabinets COMETEX et Monsieur Laurent WORINGER arrivent à échéance à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le dernier jour de bourse de Paris du mois de décembre 2013.

- Rappel des dates d'expiration des mandats

Nous vous rappelons les dates d'échéance des mandats dans le tableau ci-dessous :

Nom et Prénom	Fonctions	Echéance de mandat (à l'issue de l'AGO statuant sur les comptes clos en.....)
VIELLARD Jean-François	Président	Décembre 2014
DOBLER Laurent	Directeur général	Décembre 2014
d'IMPERIO Isabelle	Administrateur	Décembre 2015
CALLAULT Thierry	Administrateur	Décembre 2014
COSSERAT Arnaud	Administrateur	Décembre 2017
LEBEAU Philippe	Administrateur	Décembre 2017
WENDLING Marc	Administrateur	Décembre 2017
COMGEST SA représenté par DOBLER Laurent	Administrateur	Décembre 2017
B2V représenté par JACKS Henri	Administrateur	Décembre 2015
GENERALI VIE représenté par POLICAR Gilles	Administrateur	Décembre 2016
UGRR-AGICAM représenté par DUTERTRE Philippe	Administrateur	Décembre 2015
Cabinet COMETEX	Commissaire aux comptes titulaire	Décembre 2013
WORINGER Laurent	Commissaire aux comptes suppléant	Décembre 2013

- Modalités d'exercice de la direction générale

Conformément aux dispositions de l'article R225-102 du code de commerce sur les sociétés commerciales, nous vous précisons que le conseil d'administration a choisi la modalité d'exercice de la direction générale et a opté pour la dissociation des fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général. Monsieur Laurent DOBLER a été nommé Directeur Général de la SICAV. Aucune restriction n'a été apportée à ses pouvoirs par le conseil d'administration.

V – INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

Liste des mandats et fonctions

Conformément aux dispositions de l'article L225-102-1 du code de commerce, nous portons à votre connaissance la liste des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux dans toutes autres sociétés.

Mandataire social	Nom des sociétés	Personne morale représentée	Nature de la fonction
Monsieur Jean-François VIELLIARD	SICAV MAGELLAN		Président du Conseil d'administration
Monsieur Thierry CALLAULT	BLUE ALPHA		Administrateur
	SICAV COMGEST JAPAN		Administrateur
	LUX SSP		Administrateur
	OFI MULTISELECT		Administrateur
Monsieur Arnaud COSSERAT	COMGEST SA		Membre du Directoire - Directeur Général
	COMGEST GLOBAL INVESTORS SAS		Directeur Général
	COMGEST CONTINUATION SAS		Président
	SICAV COMGEST MONDE		Président du Conseil
Madame Isabelle D'IMPERIO	SICAV MAGELLAN		Administrateur
Monsieur Laurent DOBLER	SICAV COMGEST MONDE		Administrateur
	COMGEST SA		Membre du Directoire - Directeur Général
	COMGEST CONTINUATION SAS		Membre du Comité de Direction
Madame Caroline MILLOT	DYNACTION		Administrateur
	PCAS		Administrateur
Monsieur Philippe DUTERTRE	CHERCHE MIDI Participations	AG2R-Prévoyance / PRIMA	Censeur
	B.F.T. SICAV "Marianne"	UGRR	Administrateur
	FUNDS SELECTION	AG2R-PREVOYANCE	Administrateur
	B.F.T. Court Terme	UGRR	Administrateur
	AGICAM		Président du Directoire
	DWS Obligations Internationales	UGRR	Administrateur
	EQUIGEST	AG2R-PREVOYANCE	Administrateur
	FRAGONARD	AG2R-PREVOYANCE	Administrateur
	MONDIAL ASSURANCE France	AG2R-PREVOYANCE	Administrateur
	OBJECTIF ETHIQUE	UGRR	Administrateur
Monsieur Gilles POLICAR	GENERALI VIE	Société RISQUE ET SERENITE	Représentant permanent
	GENERALI VIE	SICAV PALATINE MEDITERRANEA	Représentant permanent

Votre conseil vous invite, après la lecture des rapports présentés par votre commissaire aux comptes, à adopter les résolutions qu'il soumet à votre vote.

Le conseil d'administration





Examen et arrêté des comptes de l'exercice clos
le 31 décembre 2013

BILAN ACTIF AU 31/12/2013 EN EUR

	31/12/2013	31/12/2012
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	1 555 156 291,19	1 110 096 714,87
Actions et valeurs assimilées	1 517 590 831,19	1 096 177 624,87
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	1 517 590 831,19	1 096 177 624,87
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négo-ciables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	37 565 460,00	13 919 090,00
OPC européens coordonnés et OPC français à vocation générale	37 565 460,00	13 919 090,00
OPC réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	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 régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	2 799 063,24	2 584 649,18
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	2 799 063,24	2 584 649,18
Comptes financiers	51 661 694,91	64 311 215,73
Liquidités	51 661 694,91	64 311 215,73
Total de l'actif	1 609 617 049,34	1 176 992 579,78

BILAN PASSIF AU 31/12/2013 EN EUR

	31/12/2013	31/12/2012
Capitaux propres		
Capital	1 491 117 755,84	1 162 473 788,70
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)	109 785 912,55	0,00
Résultat de l'exercice (a, b)	-374 949,82	183 272,22
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	1 600 528 718,57	1 162 657 060,92
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	9 088 330,77	14 335 518,86
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	9 088 330,77	14 335 518,86
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	1 609 617 049,34	1 176 992 579,78

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2013 EN EUR

	31/12/2013	31/12/2012
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2013 EN EUR

	31/12/2013	31/12/2012
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	24 725 703,23	15 395 183,79
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)	24 725 703,23	15 395 183,79
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	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	24 725 703,23	15 395 183,79
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	25 272 903,95	15 527 525,65
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-547 200,72	-132 341,86
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	172 250,90	315 614,08
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-374 949,82	183 272,22

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPCVM.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

L'article 18 de l'ordonnance 2011-915 prévoit la possibilité de distribuer des plus-values nettes pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Le plan comptable des OPCVM a été modifié pour tenir compte de cette nouvelle possibilité. Les changements portent sur la définition des sommes distribuables. Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais s'ajoutent au résultat net pour déterminer les sommes distribuables.

Les données des exercices précédents n'ont pas fait l'objet de retraitement.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité 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.

OPCVM détenus :

Les parts ou actions d'OPCVM 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 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'OPCVM.

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

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

Le taux appliqué sur la base de l'actif net par part sur la part C est de 1.75 % TTC

Le taux appliqué sur la base de l'actif net par part sur la part I est de 1.25 % TTC.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts C	Parts I
Affectation du résultat net	Capitalisation	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2013 EN EUR

	31/12/2013	31/12/2012
Actif net en début d'exercice	1 162 657 060,92	703 200 173,14
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	908 966 931,70	679 229 277,35
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-673 730 705,53	-446 534 123,72
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	119 914 255,43	39 031 147,98
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-426 753,00	-11 871 068,84
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-5 543 538,82	-2 886 824,12
Différences de change	-9 747 660,71	2 901 271,88
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	98 986 329,30	199 719 549,11
Différence d'estimation exercice N	369 991 686,65	271 005 357,35
Différence d'estimation exercice N-1	-271 005 357,35	-71 285 808,24
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-547 200,72	-132 341,86
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	1 600 528 718,57	1 162 657 060,92

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	51 661 694,91	3,23
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	51 661 694,91	3,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	CHF		GBP		DKK		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	237 427 131,78	14,83	217 170 024,03	13,57	120 283 337,91	7,52	107 036 038,47	6,69
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	310 878,47	0,02
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

	31/12/2013
Créances	
Ventes à règlement différé	183 595,60
Souscriptions à recevoir	2 304 589,17
Coupons et dividendes en espèces	310 878,47
Total des créances	2 799 063,24
Dettes	
Rachats à payer	2 615 986,28
Frais de gestion	6 472 344,49
Total des dettes	9 088 330,77

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En actions	En montant
RENAISSANCE EUROPE C/D		
Actions souscrites durant l'exercice	6 803 868,5693	677 794 024,58
Actions rachetées durant l'exercice	-4 950 083,5622	-501 215 689,01
Solde net des souscriptions/rachats	1 853 785,0071	176 578 335,57
RENAISSANCE EUROPE I		
Actions souscrites durant l'exercice	2 323 016,4991	231 172 907,12
Actions rachetées durant l'exercice	-1 687 028,9649	-172 515 016,52
Solde net des souscriptions/rachats	635 987,5342	58 657 890,60

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
RENAISSANCE EUROPE C/D	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
RENAISSANCE EUROPE I	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2013
RENAISSANCE EUROPE C/D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	21 362 757,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,72
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
RENAISSANCE EUROPE I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 910 146,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,23
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPCVM :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	31/12/2013
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2013
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2013
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			37 565 460,00
	IE00B4ZJ4188	COMGEST GROWTH GREATER EUROPE FOR	20 512 050,00
	IE0004766014	GRWTH MID CAPS EUROPE 3DEC CAP	17 053 410,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2013	31/12/2012
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-374 949,82	183 272,22
Total	-374 949,82	183 272,22

	31/12/2013	31/12/2012
RENAISSANCE EUROPE C/D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 492 207,26	-637 536,05
Total	-1 492 207,26	-637 536,05

	31/12/2013	31/12/2012
RENAISSANCE EUROPE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 117 257,44	820 808,27
Total	1 117 257,44	820 808,27

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

	31/12/2013	31/12/2012
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	109 785 912,55	0,00
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	109 785 912,55	0,00

	31/12/2013	31/12/2012
RENAISSANCE EUROPE C/D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	87 921 738,79	0,00
Total	87 921 738,79	0,00

	31/12/2013	31/12/2012
RENAISSANCE EUROPE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	21 864 173,76	0,00
Total	21 864 173,76	0,00

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

	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Actif net Global en EUR	544 251 895,46	711 036 971,75	703 200 173,14	1 162 657 060,92	1 600 528 718,57
RENAISSANCE EUROPE C/D					
Actif net en EUR	544 251 895,46	639 327 745,38	569 255 029,93	945 225 426,49	1 281 253 753,78
Nombre de titres	9 012 875,8254	9 149 531,3095	7 989 277,8559	10 269 459,3985	12 123 244,4056
Valeur liquidative unitaire en EUR	60,38	69,87	71,25	92,04	105,68
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	7,25
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,10	0,05	-0,06	-0,12
RENAISSANCE EUROPE I					
Actif net en EUR	0,00	71 709 226,37	133 945 143,21	217 431 634,43	319 274 964,79
Nombre de titres	0,0000	1 023 901,0000	1 866 085,3145	2 333 373,9934	2 969 361,5276
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	70,03	71,77	93,18	107,52
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	7,36
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	-0,09	0,41	0,35	0,37

3.12. INVENTAIRE

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	331 000	33 745 450,00	2,11
LINDE AG	EUR	494 000	75 112 700,00	4,69
MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	233 000	16 633 870,00	1,04
SAP AG	EUR	1 132 000	70 534 920,00	4,41
SARTORIUS PRIV.	EUR	119 200	10 313 184,00	0,64
WIRECARD AG	EUR	1 188 000	34 113 420,00	2,13
TOTAL ALLEMAGNE			240 453 544,00	15,02
DANEMARK				
CHR.HANSEN HOLDING	DKK	882 000	25 465 668,50	1,59
COLOPLAST B	DKK	1 065 000	51 248 936,04	3,21
NOVO-NORDISK B	DKK	327 000	43 568 733,37	2,72
TOTAL DANEMARK			120 283 337,91	7,52
ESPAGNE				
AMADEUS IT HOLDING	EUR	1 167 000	36 299 535,00	2,27
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL INDITEX	EUR	910 000	109 018 000,00	6,81
TOTAL ESPAGNE			145 317 535,00	9,08
FRANCE				
DASSAULT SYSTEMES	EUR	372 000	33 565 560,00	2,10
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	802 000	61 978 560,00	3,87
ILIAD	EUR	295 000	43 925 500,00	2,74
L'OREAL	EUR	745 000	95 136 500,00	5,95
SANOFI	EUR	670 000	51 670 400,00	3,23
SODEXO / EX SODEXHO ALLIANCE	EUR	563 000	41 459 320,00	2,59
ZODIAC AEROSPACE	EUR	147 000	18 926 250,00	1,18
TOTAL FRANCE			346 662 090,00	21,66
ITALIE				
PRADA	HKD	5 219 000	33 704 688,19	2,11
TOTAL ITALIE			33 704 688,19	2,11
PAYS-BAS				
GEMALTO	EUR	525 000	42 005 250,00	2,62
HEINEKEN	EUR	775 000	38 037 000,00	2,38
TOTAL PAYS-BAS			80 042 250,00	5,00
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	1 632 000	23 198 880,00	1,45
TOTAL PORTUGAL			23 198 880,00	1,45

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ROYAUME UNI				
ARM HOLDINGS PLC	GBP	3 632 000	47 975 576,92	3,00
CAPITA GROUP	GBP	6 240 000	77 850 000,00	4,86
EXPERIAN	GBP	3 725 000	49 875 600,96	3,12
INTERTEK GROUP	GBP	1 096 000	41 468 846,15	2,59
TOTAL ROYAUME UNI			217 170 024,03	13,57
SUEDE				
ELEKTA AB	SEK	2 039 000	22 659 395,48	1,42
HENNES & MAURITZ SER'B	SEK	1 514 000	50 671 954,80	3,16
TOTAL SUEDE			73 331 350,28	4,58
SUISSE				
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	450 000	32 607 099,14	2,04
DUFREY AG	CHF	143 000	18 273 194,61	1,14
GEBERIT NOM.	CHF	188 000	41 496 532,03	2,59
LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	11 150	36 584 373,73	2,29
NESTLE NOM.	CHF	906 000	48 275 642,59	3,02
ROCHE HOLDING GENUSS	CHF	296 000	60 190 289,68	3,75
TOTAL SUISSE			237 427 131,78	14,83
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			1 517 590 831,19	94,82
TOTAL Actions et valeurs assimilées			1 517 590 831,19	94,82
Organismes de placement collectif				
OPC européens coordonnés et assimilables				
IRLANDE				
COMGEST GROWTH GREATER EUROPE FOR OPPORTUNITIES	EUR	1 005 000	20 512 050,00	1,28
GRWTH MID CAPS EUROPE 3DEC CAP	EUR	1 023 000	17 053 410,00	1,07
TOTAL IRLANDE			37 565 460,00	2,35
TOTAL OPC européens coordonnés et assimilables			37 565 460,00	2,35
TOTAL Organismes de placement collectif			37 565 460,00	2,35
Créances			2 799 063,24	0,17
Dettes			-9 088 330,77	-0,57
Comptes financiers			51 661 694,91	3,23
Actif net			1 600 528 718,57	100,00

RENAISSANCE EUROPE C/D	EUR	12 123 244,4056	105,68
RENAISSANCE EUROPE I	EUR	2 969 361,5276	107,52



Certification du contrôleur légal des comptes

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels de la SICAV RENAISSANCE EUROPE au 31 décembre 2013

Monsieur le Président,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la **SICAV RENAISSANCE EUROPE** tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification des appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre conseil d'administration du 7 février 2014. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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 RENAISSANCE EUROPE** à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables utilisées et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

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

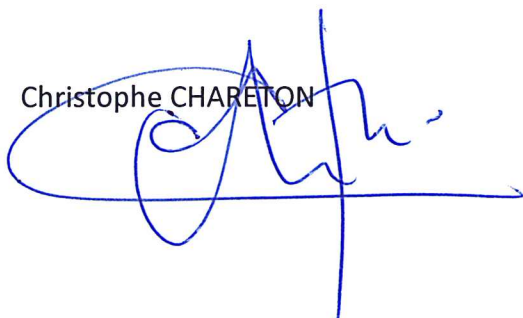
Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires ou mis à leur disposition sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris, le 10 Février 2014

COMETEX

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris
Représenté par

Christophe CHARETON



Louis Gildas GUITTON

