

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MCA GTD

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 Décembre 2018

MCA GTD

Fonds Commun de Placement
CIC : 6, avenue de Provence
75009 – PARIS
Etablissement Dépositaire



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels Exercice clos le 31 Décembre 2018

Mesdames, Messieurs,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds commun de placement GTD relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du 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 qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} Janvier 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

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.

Vérification du rapport de gestion de la société de gestion et des autres documents adressés aux porteurs de parts

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'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 et dans les autres documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

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

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité 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 arrêtés par le conseil d'administration de la société de gestion.

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

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité 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.

Fait à Paris, le 9 Avril 2019

Le Commissaire aux Comptes

JPA

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. ROBERT', written over a faint circular watermark.

Pascal ROBERT

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence MARKIT IBOXX EURO LIQUID HIGH YIELD dans le cadre d'une gestion équilibrée, en valeurs mobilières qui présentent le plus de potentiel d'appréciation à moyen terme.

Indicateur de référence

L'indice MARKIT IBOXX EURO LIQUID HIGH YIELD est composé de 150 obligations d'entreprises libellées en euros émises par des émetteurs multinationaux diversifiés et assorties d'une notation inférieure à 'Investment Grade' (toutes les obligations possèdent une note moyenne de crédit inférieure à BBB-). L'indice Markit Iboxx Euro Liquid Corporates est un indice de capitalisation, autrement dit l'ensemble des coupons distribués périodiquement par l'ensemble des composants sont réinvestis dans l'indice.

L'indicateur est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, et tient compte du réinvestissement des coupons.

La gestion du FCP n'étant pas indicielle, la performance du FCP pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence

Stratégie d'investissement

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, l'OPCVM sera investi essentiellement en obligations de toute nature et instruments du marché monétaire, y compris une exposition élevée dans des titres spéculatifs, et à titre complémentaire en actions, en adaptant le programme d'investissement en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant. Cette exposition pourra se faire par des investissements aussi bien en titres en direct que par le biais de parts ou actions d'autres OPCVM ou FIA. La politique de gestion est déterminée au moyen d'une analyse fondamentale de la conjoncture, des différents secteurs d'activité et des anticipations d'évolution de taux et repose sur un processus d'investissement rigoureux permettant d'identifier et de tirer parti de 2 axes de performances :

- Gestion Action & Titres intégrant des dérivés :

Recherche de rendement dans le cadre d'une sélection d'action de grande capitalisation dans une optique d'encaissement de dividende et/ou de vente d'option sur titres.

- Gestion Taux :

Recherche de rendement actuariel supérieur au taux sans risque.

En ce qui concerne les instruments 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 ou mécaniquement sur les notations fournies par les agences de notation pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et met en place les procédures d'analyse du risque de crédit nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 0 à 20%, en actions émises par des sociétés de tous secteurs d'activité, essentiellement de moyenne et grande capitalisations, des pays de la zone euro ;

- De 80% à 100% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes notations ou non notés dont :- de 0% à 80% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou jugé inférieur à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme, ou non notés.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 10.

- De 0% à 20% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations ou non notées, d'émetteurs de toutes zones géographiques, de tous secteurs économiques, et dont les actions sous-jacentes pourront être de toutes tailles de capitalisation.

L'OPCVM s'interdit d'investir sur les marchés émergents.

Il n'est pas exposé au risque de change

Le cumul des expositions n'excède pas 100% de l'actif.

L'OPCVM est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.

Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, ou en FIA français répondant aux conditions de l'article R214-34 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme fermes ou optionnels, négociés sur des marchés réglementés français et étrangers dans un but tant de couverture que d'exposition sur le risque de taux et en couverture du risque d'action.

- titres intégrant des dérivés tels que les obligations convertibles, des warrants, des bons de souscription, des EMTN intégrant des dérivés simples ou complexes, des certificats.

- emprunts d'espèces, dépôts.

Profil de risque

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement) : Les titres spéculatifs « haut rendement », peuvent comporter un risque de crédit inhérent aux titres dont la notation est inférieure à A3 ou BBB- selon l'analyse de la société de gestion ou non notés et pouvant entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

- Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

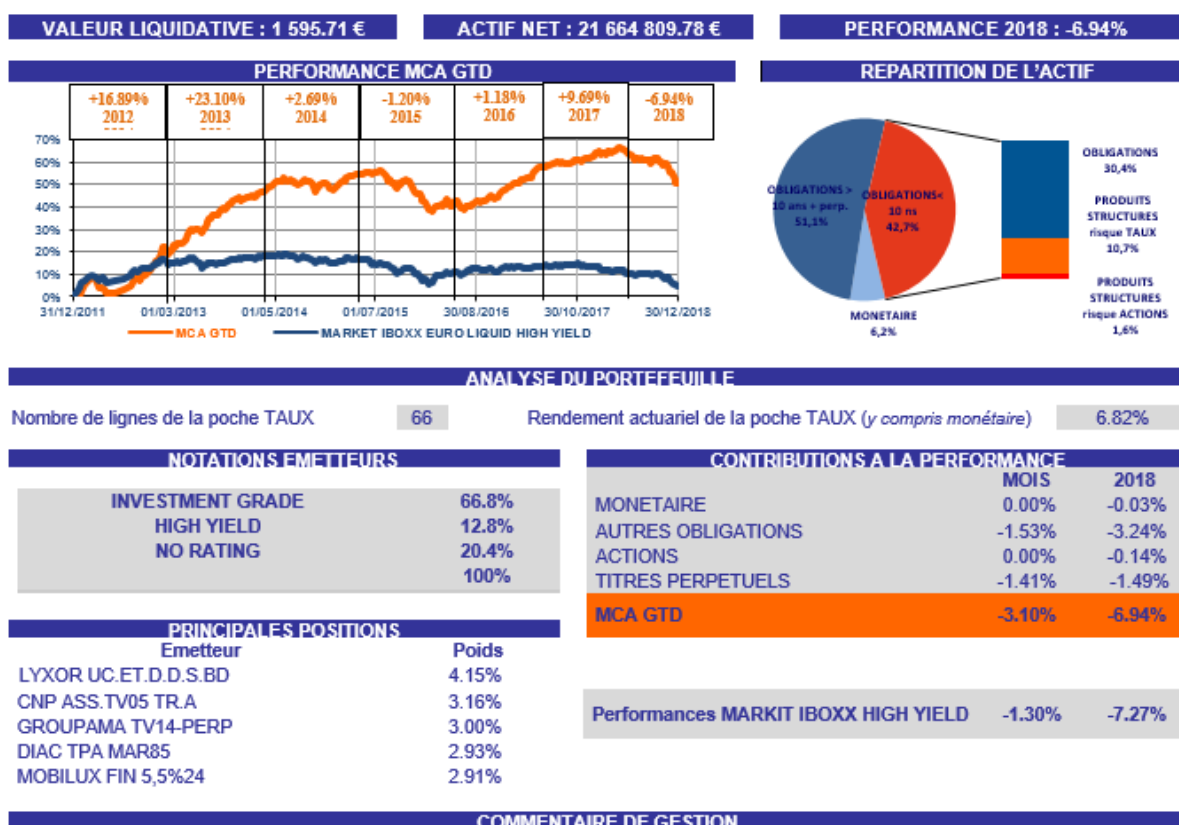
COMMENTAIRE DE GESTION

MCA GTD a pour objectif de surperformer l'indice MARKET IBOXX EURO LIQUID HIGH YIELD.

Exposition : ACTIONS de 0 à 20%, TAUX de 80 à 100%

dont maximum 80% en HIGH YIELD et 20% en obligations convertibles.

Sensibilité de 0 à 10.



Gestion 2018 : L'année 2018 a été marquée par la vigueur de la croissance mondiale et par la politique accommodante des banques centrales. Avec le renforcement de l'économie, la FED a relevé par 4 fois ses taux directeurs les portant de 1.50% à 2.50% et elle a réduit la taille de son bilan. La BCE a laissé ses taux inchangés mais a confirmé l'arrêt de son programme d'achats d'actifs ainsi que sa volonté de ne pas remonter ses taux directeurs avant l'été 2019.

Puis en fin d'année, le doute s'est installé sur les marchés : en cause les tensions géopolitiques et le protectionnisme américain vis-à-vis de la Chine, les élections de mi-mandat aux USA, le BREXIT, les sanctions contre l'Iran, les élections en Italie et le rejet du budget Italien par la BCE.

D'où, des inquiétudes sur un ralentissement de l'économie en 2019 et par répercussions un élargissement des spreads de crédit au profit des Etats cœurs BUND, OAT... (flight to quality).

Le portefeuille est bien diversifié avec 66 lignes et un TRI de 6.82%. Les mouvements annuels les plus significatifs ont été :

NOUVEAUX TITRES : Structuré VALLOUREC 6,5% 2021, Structuré BOUYGUES 4,94% 2021, AXA TV04-PERP., CNP ASS.TV04-PERP., MOBILUX FIN 5,5%24, Structuré PUBLICIS 4,4% 2021, TEREOS F 4,125%-23, AXA TV03-PERP, NATIXIS TPA85, ILIAD 1,5%141024, Structuré SCHNEIDER 4,9% 2021, Structuré AXA 5,2% 2023, Structuré VIVENDI 4,4% 2021, LA MONDIALE TVPERP, BPCE 5,75%09 TSR, RADIANT 4,4%09 TSR, RADIANT 6%09-19 TSR, ST-GOBAIN TPA 83T1, ELIS 1,875%150223, BNPP FORTIS TVPERP, CLARANOVA ORNANE23, NETFLIX 3,625%27

RENFORCEMENTS : B.F.C.M. TV05, LYX.UC.ET.D.D.S.BD, Structuré ST-GOBAIN 6% 2020, ROTHSCHILD TVPERP., BFCM TV04 EMTN, GROUPAMA TV14-PERP, CR.LYON.TMO86 TSDI, BNP PAR.TMO OCT85, CR.LYON.TMO85 TSDI, CNP ASS.TV05 TR.A, HSBC TMO JUL85TSDI, BQ.BRET.TPA TMO 85, REALITES 9%13-19, CAPELLI 6,25%22, CIC TME 87TSDI, PRIAMS 5,75%21, CNP ASS.TV05 TR.B, ST-GOB.TPA83 T.1-2, TOUAX TV13-PERP

VENTES TOTALES : RALLYE 4%020421, Structuré CARREFOUR 6,2% 2018, PORT.TEL.6,25%0716, GROUPAMA SA 6%0127, UNION TX VA.FCP 3D, RALLYE 5%151018, ARGAN 5,50%251118, Structuré EDF 5,3% 2020, SFR GP 5,375%0522, Structuré TOTAL 5% 2020, CGG 5,875%150520, Structuré GDF SUEZ 8,44% 2018, Structuré ORANGE 7,4% 2020, RENAULT TPA 83-84, CRED.COOPER.TPA86

ALLEGEMENTS : STE GLE TMO85 TSDI, DIAC TPA MAR85

Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 0 %

Performance 2018 : Jusqu'au deuxième semestre, les spreads de crédits (écarts de rendements) se sont resserrés et les hausses de taux de la FED ont mécaniquement renchéri les prix des taux variables. Mais les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale au dernier trimestre, nous a pénalisé, le marché s'est complètement retourné accentuant la prime à la sécurité (flight to quality). Le taux à 10 ans US est passé de 2,43% fin 2017 à 2.69% fin 2018 (après un plus haut à 3.25%), le BUND Allemand de 0,46% fin 2017 à 0.22% fin 2018, le taux à 10 ans Français est passé de 0,81% fin 2017 à 0.68% fin 2018. La courbe d'emprunt d'Etat Français sur deux ans rapporte -0,46% et l'EONIA (taux au jour le jour) -0,356%. Les obligations à taux variables ont reperdu toute leur avance (entre -15 et -20 points) mais elles restent attractives par le prix de leurs décotes. Le marché du HY affiche une performance négative -3,5% selon les indices depuis le début de l'année. Les notations BB ont le mieux résisté avec un recul de -2,8% en 2018, -4,1% pour les notations B et -12,7% pour les notations CCC et en dessous. Concernant la poche des produits structurés, la forte baisse du marché action en fin d'année à influencer nos sous-jacents actions et donc leurs valorisations qui ont subi de fortes baisses.

La valeur liquidative au 31/12/2018 est de 1595.71 € soit une performance annuelle de - 6.94% contre - 7.27% pour son indice le MARKET IBOXX EURO LIQUID HIGH YIELD.

Contributions les plus positives : DIAC TPA MAR85 (+10,1% / +0,41), CRED.COOPER.TPA86 (+17,9% / +0,27), RENAULT TPA 83-84 (+7,1% / +0,21), Structuré ORANGE 7,4% 2020 (+6,9% / +0,19), CLARANOVA ORNANE23 (+5,6% / +0,16), BNP PAR.TPA 84 1-2 (+4,9% / +0,15), TOUAX TV13-PERP (+5,0% / +0,12), Structuré ARCELOR 5,4% 2021 (+4,9% / +0,11), Structuré GDF SUEZ 8,44% 2018 (+6,4% / +0,10)

Contributions les plus négatives : CARREFOUR (-15,3% / -0,18), Structuré VALLOUREC 6,5% 2021 (-66,6% / -1,53), B.F.C.M. TV05 (-19,3% / -0,71), RALLYE 4,371%23 (-38,4% / -0,61), Structuré BOUYGUES 4,94% 2021 (-16,4% / -0,57), Structuré BNP 6% 2020 (-24,9% / -0,54), AXA TV04-PERP. (-21,4% / -0,47), LYX.UC.ET.D.D.S.BD (-8,7% / -0,44), Structuré ST-GOBAIN 6% 2020 (-26,1% / -0,38), ROTHSCHILD TVPERP. (-14,4% / -0,37).

Perspectives 2019 : Perspectives 2018 : Les politiques monétaires menées en 2018 par la FED et la BCE devraient se poursuivre en 2019. Elles vont continuer d'accompagner l'économie et les marchés. Pour autant, on peut s'interroger sur la croissance mondiale, le ralentissement semble acquis mais nous ne voyons pas encore les prémices d'une récession. Dans cette hypothèse, la FED devrait continuer de remonter ses taux directeur en 2019. En revanche la BCE, bien qu'elle ait annoncée une remontée de ses taux à l'été 2019 pourrait être amenée à temporiser en attendant une hausse de l'inflation et l'amélioration de la conjoncture. En conséquence, aplatissement de la courbe des taux US et en Europe peu de changement avec toujours des taux négatifs jusqu'au 5 ans.

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM MCA GTD ne prend pas simultanément en compte les critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG). Néanmoins, MCA FINANCE peut adopter le principe d'un ou plusieurs des critères ESG mais n'a pas formalisé leur utilisation dans le processus de décisions d'investissement de cet OPCVM, tel que défini par le décret n°2012-132 du 30 janvier 2012.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

- Date de création : 11/10/2005
- Date d'agrément : 23/09/2005 – modifié le : 10/05/2012
- Durée conseillée : supérieure à 3 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérants : Cyrille RENAUDIN - Pierre-Yves LEGOFF

CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 3% maximum
- Droit de sortie : néant
- Frais de gestion : 1,80% TTC maximum
- Dépositaire : CM-CIC Securities
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : vendredi jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : en millième de part

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2018

MCA GTD

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Conformément au règlement général de l'AMF, article 314-82, nous vous informons que les Frais de Transactions facturés dans le cadre du mandat de gestion en 2018 et calculés au niveau de l'ensemble de ces mêmes actifs gérés par MCA FINANCE, se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 4% se répartissant à hauteur de 92% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 8% pour SADIE et de 0% pour les tiers négociateurs et en Commissions de Mouvement pour 96% se répartissant à hauteur de 6% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de 94% pour la société de gestion MCA FINANCE.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Information sur la rémunération

la politique de rémunération actualisée de la société de gestion, y compris une description de la façon dont la rémunération et les avantages sont calculés, est disponible sur le site internet : www.mcafinance.fr. Un exemplaire papier est disponible gratuitement sur demande au siège social de la société de gestion.

Evènements intervenus au cours de la période

13/02/2018 : Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la terminologie de l'exposition aux instruments de taux et suppression de la prise en compte des liquidités dans cette exposition

08/10/2018 : Changement de SRR1 : Passe de 4 à 3

BILAN ACTIF

	31/12/2018	29/12/2017
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	21 454 702,42	18 127 026,88
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	19 411 403,60	16 278 840,34
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	19 411 403,60	16 278 840,34
Non négociées 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
Parts d'organismes de placement collectif	2 043 298,82	1 848 186,54
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 043 298,82	1 848 186,54
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne 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
Contrats financiers	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	59,29	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	59,29	0,00
Comptes financiers	243 644,87	1 567 879,43
Liquidités	243 644,87	1 567 879,43
Total de l'actif	21 698 406,58	19 694 906,31

BILAN PASSIF

	31/12/2018	29/12/2017
Capitaux propres		
Capital	21 395 446,58	19 270 992,52
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)	-105 332,30	-41 347,35
Résultat de l'exercice (a, b)	374 695,50	431 820,36
Total des capitaux propres	21 664 809,78	19 661 465,53
<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
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	33 596,80	33 440,78
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	33 596,80	33 440,78
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	21 698 406,58	19 694 906,31

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2018	29/12/2017
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2018	29/12/2017
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	5 740,80	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	765 398,73	735 492,82
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	771 139,53	735 492,82
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	6 278,17	2 570,16
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	6 278,17	2 570,16
Résultat sur opérations financières (I - II)	764 861,36	732 922,66
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	401 061,61	323 454,54
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	363 799,75	409 468,12
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	10 895,75	22 352,24
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	374 695,50	431 820,36

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010231936	1,8 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010231936	2% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010231936 C

néant

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Bourse France 0,50% TTC maximum dont 22 € TTC maximum pour le dépositaire	85	15	
Bourse étrangère 0,50% TTC maximum dont 60 € TTC maximum pour le dépositaire			
Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Etablissement garant :

Date d'échéance de la garantie :

Garantie de capital :

Garantie de performance :

Souscripteur bénéficiant de la garantie : néant

Souscripteur bénéficiant de la protection :

Souscripteur sortant avant l'échéance :

Commission de garantie :

Commentaire :

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2018	29/12/2017
Actif net en début d'exercice	19 661 465,53	15 644 806,83
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 836 195,66	4 102 983,08
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 180 471,60	-1 704 800,10
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	575 874,80	186 620,75
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-660 142,54	-207 017,12
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-30 768,45	-21 754,63
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 901 143,37	1 251 158,60
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-1 042 676,09	858 467,28
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	858 467,28	-392 691,32
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	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	363 799,75	409 468,12
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	21 664 809,78	19 661 465,53

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	5 369 132,05	24,78
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 088 564,45	5,02
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	922 461,88	4,26
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 171 955,98	10,03
Titres participatifs	1 954 677,36	9,02
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	7 904 611,88	36,49
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	19 411 403,60	89,60
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	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

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	9 278 601,93	42,83	5 657 436,79	26,11	4 475 364,88	20,66	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	243 644,87	1,12	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
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

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

	0-3 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	222 897,13	1,03	592 791,13	2,74	3 337 159,22	15,40	2 786 712,23	12,86	12 471 843,89	57,57
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	243 644,87	1,12	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

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'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
Contrats financiers	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
Contrats financiers	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

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	31/12/2018
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2018
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

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	31/12/2018
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice				
Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes	0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice		
Date	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes	0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2018	29/12/2017
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	374 695,50	431 820,36
Total	374 695,50	431 820,36
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	374 695,50	431 820,36
Total	374 695,50	431 820,36
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2018	29/12/2017
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-105 332,30	-41 347,35
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-105 332,30	-41 347,35
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-105 332,30	-41 347,35
Total	-105 332,30	-41 347,35
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
ACTIF NET					
en EUR	11 332 268,53	16 067 329,03	15 644 806,83	19 661 465,53	21 664 809,78
Nombre de titres					
Parts C	7 246,846	10 399,256	10 007,970	11 466,346	13 576,825
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	1 563,75	1 545,05	1 563,23	1 714,71	1 595,71
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)					
en EUR	103,65	47,78	51,55	34,05	19,83

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	3 386,55600	5 836 195,66
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-1 276,07700	-2 180 471,60
Solde net des Souscriptions Rachats	2 110,47900	3 655 724,06
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	13 576,82500	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	3 469,05
Montant des commissions de souscription perçues	3 469,05
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	3 469,05
Montant des commissions de souscription r�troced�es	3 469,05
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2018
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	401 140,04
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	78,43

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2018
Créances	Coupons et dividendes	59,29
Total des créances		59,29
Dettes	Frais de gestion	33 596,80
Total des dettes		33 596,80
Total dettes et créances		-33 537,51

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	21 454 702,42	99,04
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	19 411 403,60	89,61
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 043 298,82	9,43
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	59,29	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-33 596,80	-0,16
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	243 644,87	1,12
DISPONIBILITES	243 644,87	1,12
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	21 664 809,78	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						19 411 403,60	89,60
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						19 411 403,60	89,60
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						5 369 132,05	24,78
TOTAL FRANCE						4 543 664,88	20,97
FR0011505957 REALITES 9% 13-120719	12/07/2013	12/07/2019	EUR	2 070	9,00	219 999,37	1,02
FR0013073715 CAPELLI 6,75% 15-180620	18/12/2015	18/06/2020	EUR	14	6,75	140 924,98	0,65
FR0013183571 TEREOS FIN 4,125% 16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	2	4,125	174 393,15	0,80
FR0013188067 AKUO ENERGY 5,5% 16-120721	12/07/2016	12/07/2021	EUR	50	5,50	53 158,49	0,25
FR0013219672 PRIAMS 5,75% 16-071221	07/12/2016	07/12/2021	EUR	205	5,75	213 821,85	0,99
FR0013256385 CAPELLI 6,25% 17-310522	31/05/2017	31/12/2050	EUR	485	6,25	484 761,34	2,24
FR0013257557 RALLYE 4,371% 17-230123 EMTN	23/05/2017	23/01/2023	EUR	3	4,371	184 414,48	0,85
FR0013287273 ILIAD 1,5% 17-141024	12/10/2017	14/10/2024	EUR	3	1,50	274 973,63	1,27
FR0013299500 BIRD 6% 17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	39	6,00	372 705,02	1,72
FR0013301066 AKUO ENERGY 4,25% 17-081223	08/12/2017	08/12/2023	EUR	220	4,25	221 847,43	1,02
FR0013306768 FONCIERE VOLTA 4,75% 17-281222	28/12/2017	28/12/2022	EUR	200	4,75	200 656,16	0,93
FR0013318094 ELIS 1,875% 18-150223	15/02/2018	15/02/2023	EUR	1	1,875	99 594,11	0,46
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	552	3,00	569 952,57	2,63
XS1244815111 CMA CGM 7,75% 15-150121	08/06/2015	15/01/2021	EUR	250	7,75	256 291,67	1,18
XS1384278203 FAURECIA 3,625% 16-150623	01/04/2016	15/06/2023	EUR	250	3,625	252 090,63	1,16
XS1512670412 MOBILUX FIN 5,5% 16-151124	10/11/2016	15/11/2024	EUR	700	5,50	631 493,33	2,91
XS1647100848 CMA CGM 6,5% 17-150722	13/07/2017	15/07/2022	EUR	200	6,50	192 586,67	0,89
TOTAL LUXEMBOURG						630 628,50	2,91
XS1382387170 HLD EUROPE 5,65% 16-310321	31/03/2016	31/03/2021	EUR	3	5,65	329 175,17	1,52
XS1405769990 INEOS FIN 5,375% 16-010824	09/08/2016	01/08/2024	EUR	300	5,375	301 453,33	1,39
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						194 838,67	0,90
XS1821883102 NETFLIX 3,625% 18-150527	02/05/2017	15/05/2027	EUR	200	3,625	194 838,67	0,90
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 088 564,45	5,02
TOTAL ALLEMAGNE						293 045,00	1,35
FR0013280633 COMMERZBANK TV17-20 IDX	05/09/2017	03/09/2020	EUR	430		293 045,00	1,35
TOTAL ESPAGNE						808,86	0,00

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1584123225 ABENGOA ABENEWCO TV17-310323	28/03/2017	31/03/2023	EUR	93 825		808,86	0,00
TOTAL FRANCE						368 362,51	1,70
FR0010093328 CNP ASSURANCE TV04-PERP.	21/06/2004	21/12/2050	EUR	515		368 362,51	1,70
TOTAL ROYAUME UNI						243 788,08	1,13
XS0182774256 COFINOGA FUNDING TV04-PERP	15/01/2004	31/12/2050	EUR	270		243 788,08	1,13
TOTAL PAYS-BAS						182 560,00	0,84
FR0013270238 BNP ST.GOBAIN 3%0720 EMTN INDX	27/07/2017	27/07/2020	EUR	280		182 560,00	0,84
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						922 461,88	4,26
TOTAL BELGIQUE						381 601,88	1,76
BE0933899800 BNPP FORTIS TV07-PERP SUB.CONV	19/12/2007	31/12/2050	EUR	2		381 601,88	1,76
TOTAL ESPAGNE						17 120,00	0,08
XS0482733945 PESCANOVA 6,75%10-050315 CV	05/03/2010	31/12/2049	EUR	16	6,75	17 120,00	0,08
TOTAL FRANCE						523 740,00	2,42
FR0013342425 CLARANOVA ORNANE 01072023	19/06/2018	01/07/2023	EUR	451 500	5,00	523 740,00	2,42
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						2 171 955,98	10,03
TOTAL ALLEMAGNE						131 727,00	0,61
FR0013270295 COMMERZBANK TV17-20 IDX	24/07/2017	22/07/2020	EUR	190		131 727,00	0,61
TOTAL FRANCE						390 526,00	1,80
FR9347FS4487 CA CIB FS TV18-21 PUBLICIS GRP	26/07/2018	26/07/2021	EUR	430		390 526,00	1,80
TOTAL ROYAUME UNI						303 773,92	1,40
FR0013327772 HSBC BANK TV18-040423 AXA	11/04/2018	04/04/2023	EUR	320		303 773,92	1,40
TOTAL LUXEMBOURG						989 361,06	4,57
FR0013311172 NATIXIS STR ISS TV18-21 IDX	26/01/2018	19/01/2021	EUR	690		551 016,06	2,55
FR0013330446 SGIS TV18-190421 EMTN INDX	26/04/2018	19/04/2021	EUR	450		438 345,00	2,02
TOTAL PAYS-BAS						356 568,00	1,65
FR0013317476 BNP PARIBAS ISS TV18-21 IDX	20/02/2018	22/02/2021	EUR	220		206 448,00	0,96
FR0013342631 BNP ISS BV TV18-220621 EMTN	20/06/2018	22/06/2021	EUR	450		150 120,00	0,69
TOTAL Titres participatifs						1 954 677,36	9,02
TOTAL FRANCE						1 954 677,36	9,02
FR0000047607 ST-GOBAIN TPA 83-87-88 TR.1-2	16/05/1983	31/12/2050	EUR	3 405		403 833,00	1,86
FR0000047722 NATIXIS TPA NOV85	04/11/1985	31/12/2050	EUR	465		218 550,00	1,01
FR0000047797 BQUE BRETAGNE TPA TMO 85	29/04/1985	31/12/2050	EUR	145		63 075,00	0,29

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	2 910		634 380,00	2,93
FR0000140030 SAINT-GOBAIN TPA 83 TR.1	16/05/1983	31/12/2050	EUR	45		5 940,00	0,03
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	5 032		628 899,36	2,90
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						7 904 611,88	36,49
TOTAL FRANCE						7 479 391,18	34,53
FR0000165912 CREDIT LYONNAIS TMO DEC86 TSDI	08/12/1986	31/12/2050	EUR	444 190		287 152,77	1,33
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2049	EUR	841 236		590 187,80	2,72
FR0000584377 CIC TME 87 TSDI	29/06/1987	31/12/2050	EUR	388 000		285 052,52	1,32
FR0000584997 CRED.LYONNAIS TMO OCT85 TSDI	14/10/1985	31/12/2050	EUR	239 070		167 638,68	0,77
FR0000585333 HSBC TMO JUL85 TSDI	01/07/1985	31/12/2050	EUR	156 637		106 948,41	0,49
FR0000585564 SOCIETE GENERALE TMO 85 TSDI	03/06/1985	31/12/2050	EUR	304 369		197 268,56	0,91
FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP.	05/07/2004	31/12/2050	EUR	400		311 212,54	1,44
FR0010154278 NATIXIS TV0105-PERP	06/01/2005	31/12/2050	EUR	100	3,75	103 338,97	0,48
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	689		683 833,17	3,17
FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	251		262 318,85	1,21
FR0010712935 BPCE 5,75%09-130219 TSR	20/01/2009	13/02/2019	EUR	220 000	5,75	222 897,13	1,03
FR0010762781 RADIANT 6%09-19 TSR	26/06/2009	26/06/2019	EUR	220 000	6,00	233 155,40	1,08
FR0010827089 RADIANT 4,4%09-291219 TSR	29/12/2009	29/12/2019	EUR	134 072	4,40	139 636,36	0,64
FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	18		460 692,12	2,13
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	6		650 834,79	3,00
FR0012317758 CNP ASSURANCES TV14-PERPETUEL	18/11/2014	31/12/2050	EUR	1		102 094,11	0,47
XS0181369454 AXA TV03-PERP EMTN	20/11/2003	31/12/2050	EUR	635		442 587,77	2,04
XS0203470157 AXA TV04-PERP. EMTN SUBORD.	29/10/2004	31/12/2050	EUR	500		334 556,67	1,54
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	508		331 871,07	1,53
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	220		218 742,87	1,01
XS0212581564 B.F.C.M. TV05 PERP. EMTN	25/02/2005	31/12/2050	EUR	850		575 242,79	2,66
XS1089828880 LOXAM 7%14-230722 REG-S SUB	23/07/2014	23/07/2022	EUR	280	7,00	260 101,80	1,20
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	500		512 026,03	2,36
TOTAL ROYAUME UNI						425 220,70	1,96
XS0197703118 ROTHSCHILD TV04-PERP.EMTN	05/08/2004	31/12/2050	EUR	570		425 220,70	1,96
TOTAL Titres d'OPC						2 043 298,82	9,43
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						2 043 298,82	9,43

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE						2 043 298,82	9,43
FR0000009987 UNION + SI.3DEC			EUR	6		1 143 443,82	5,28
FR0010869578 MUL.LY.BD D.-2X INV.UC.ETF ACC			EUR	27 500		899 855,00	4,15

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*