

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **MCA GESTOBLIG**

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

- 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 2019

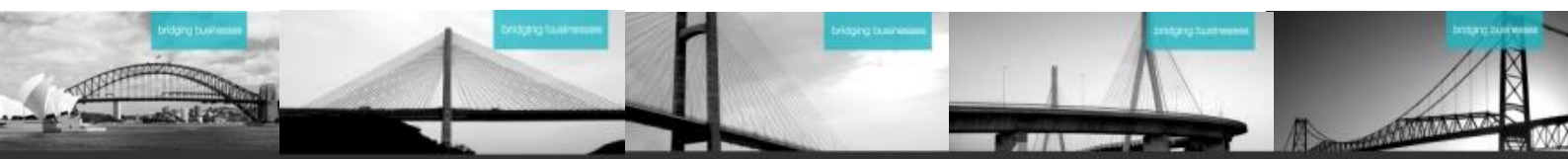
## MCA GESTOBLIG

Fonds Commun de Placement

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)

6 avenue de Provence  
75009 PARIS

Etablissement Dépositaire



# **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

**Exercice clos le 31 Décembre 2019**

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 GESTOBLIG relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2019, 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<sup>er</sup> Janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

### **Justification des appréciations**

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

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux porteurs de parts.

## **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 28 Février 2020

Le Commissaire aux Comptes

JPA



Pascal ROBERT

Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance proche de l'indice de référence FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 ans par le biais d'une gestion dynamique en titres d'émetteurs essentiellement privés de la zone euro.

L'indice est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

## **Stratégie d'investissement**

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPCVM adopte un style de gestion active et discrétionnaire en relation avec son indice de référence, afin de disposer d'un positionnement clair en termes d'univers de risque et d'objectif de performance, tout en recherchant l'optimisation du couple rendement/risque du portefeuille par rapport à son indice.

La référence à l'indice FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 ans traduit l'adoption d'un profil de risque correspondant à la portion de courbe servant de référence à l'indice.

La gestion repose sur une analyse macroéconomique, visant à anticiper l'évolution des taux d'intérêt. Cette approche est complétée par une analyse microéconomique des émetteurs dite analyse crédit et par une analyse technique du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans sa prise de décision. Les décisions de gestion portent notamment sur :

Le degré d'exposition au risque de taux,

Le positionnement sur la courbe,

L'allocation géographique au sein de la zone euro,

Le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs,

La sélection des supports d'investissement utilisés.

Une gestion de la sensibilité globale du portefeuille.

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 90% à 100% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs souverains, du secteur public et privé, libellés en euro, de toutes notations, ou non notés dont :

- de 0% à 100% 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.

- de 0% à 15% en instruments de taux de notation inférieure à BB- ou jugée équivalente par la société de gestion, à l'achat ou en cours de vie.

De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations ou non notées, libellées en euro, d'émetteurs internationaux toutes zones géographiques, de tous secteurs économiques, et dont les actions sous-jacentes pourront être de toutes tailles de capitalisation.

La fourchette de sensibilité du fonds sera comprise entre 0 et 5.

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 titres de créance et instruments du marché monétaire

- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, ou en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français répondant aux conditions de l'article R.214-13 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 les risques de taux.
- titres intégrant des dérivés tels que des warrants, des bons de souscription, des EMTN intégrant des dérivés simples ou complexes.
- emprunts d'espèces, dépôts.

# COMMENTAIRE DE GESTION

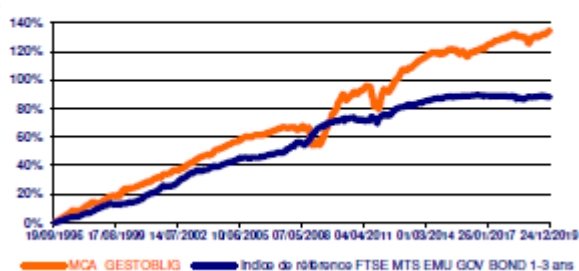
**MCA GESTOBLIG a pour objectif de surperformer l'indice FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 ANS.**  
**Investi principalement en obligations du secteur privé de la zone euro**  
**et autres titres de créances.**  
**Arbitrage sur la courbe des taux et sur les spreads de crédit.**  
**Sensibilité 0 à 5.**

**VALEUR LIQUIDATIVE : 178.88 €**

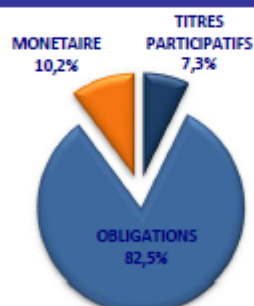
**ACTIF NET : 40 386 204.36 €**

**PERFORMANCE 2019 : 3.91%**

## PERFORMANCE MCA GESTOBLIG



## REPARTITION DE L'ACTIF



## ANALYSE DU PORTEFEUILLE

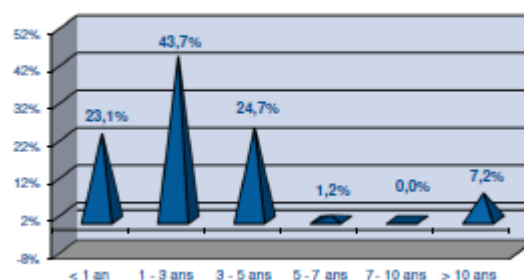
Nombre de lignes 75

### NOTATIONS EMETTEURS\*

INVESTMENT GRADE >= BBB-	60.8%
BBB- < HIGH YIELD <= BB-	15.6%
< BB-	9.5%
OPC Taux	4.0%
Monétaire	10.2%

\* Source Bloomberg / MCA FINANCE

## REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR DUREE DE PLACEMENT



## PRINCIPALES POSITIONS

Emetteur	Poids
TIKEHAU CAPIT 3%23	2.64%
RCI BANQUE TV22	2.48%
SOCIETE GENER TV23	2.47%
RESIDE INV.4,50%23	2.18%
LOXAM 3,5%150422	2.06%

## PERFORMANCES COMPAREES AU 31/12/2019

	FCP	Réf.	Ecart
Perf. 1 mois	0.39%	-0.03%	0.42%
Perf. 3 mois	0.93%	-0.37%	1.30%
<b>Perf. 2019</b>	<b>3.91%</b>	<b>0.07%</b>	<b>3.84%</b>
Perf. 3 ans	5.01%	-0.61%	5.62%
Perf. 5 ans	7.50%	0.44%	7.06%
Perf. 10 ans	30.81%	10.06%	20.75%

L'analyse de la performance annuelle 2019 fait ressortir une progression nette de tous frais de + 3.91 %. Cette hausse se compare à 0.07 % pour le FTSE EMU GOV BOND 1-3 ANS.

Le taux moyen pondéré du portefeuille est de 1.14% sur 93.69% du portefeuille. Le portefeuille se compose de 75 lignes dont quatre OPC obligataires représentant 6.31%.

**Allocation « Obligations » : -3.1 points (89,80 % du portefeuille).**

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : SALINI IMP 3,75%21 (+26,8% / +0,57), MOBILUX FIN 5,5%24 (+21,4% / +0,31), DIAC PTIF 85 (+16,2% / +0,28), BQUE BRETAGNE PTIF (+23,4% / +0,21), TEREOS FIN.4,25%20 (+6,7% / +0,17)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : CIC TSIP 90 (-1,7% / -0,04), CR.LYON.TMO86 TSDI (-4,7% / -0,02), PESCANOVA 6,75%15 (-100,0% / -0,02), HLD EUROPE 4,75%22 (-0,9% / -0,02), BNP PAR TMO OCT 85 (-0,9% / -0,01)

**Allocation « Monétaire » : +3.1 points (10.2% du portefeuille).**

Les fortes tensions géopolitiques dues au BREXIT et à la guerre commerciale sino-américaine sur les droits de douane ont obligé les banques centrales à rester très accommodantes en 2019 face au ralentissement économique.

Pour rappel, la Fed a baissé par trois fois ses taux directeurs de 75bps à 1.50% - 1.75% pour les Fed Funds et 1.55% pour le taux de rémunération des réserves. La BCE a baissé son taux de dépôt de 10bp à -0.50%, elle a relancé le quantitative easing (QE) avec un programme d'achat de 20 mds EUR/mois, elle a mis en place un niveau pour les dépôts des banques auprès de la BCE et elle a mis en place un nouveau TLTRO III (prêt à long terme de 97.7 Mds EUR).

2019 s'est finalement terminée sur une note positive : les marchés obligataires ont été soutenus par l'accord du Brexit et l'évolution des négociations entre les Etats-Unis et la Chine sur fond d'entente. Cela s'est traduit par une progression des actifs risqués et donc un resserrement des spreads de crédit et en fin d'année par une forte remontée des obligations à taux variables de 10 à 15 points.

Enfin, la décision de la banque de Suède d'en finir avec les taux négatifs est le signe d'un changement de régime. Ce fut la première banque centrale européenne à avoir instauré des taux négatifs et la première à les normaliser. Nous anticipons donc à venir une normalisation des taux européens avec une légère pentification avec des taux courts à zéro.

Le taux à 10 ans US est passé de 2,69% fin 2018 à 1,92% fin 2019, le BUND Allemand de 0,22% fin 2018 à -0,19% fin 2019, le taux à 10 ans Français est passé de 0,68% fin 2018 à 0,11% fin 2019. La courbe d'emprunt d'Etat Français sur deux ans rapporte -0,58% et l'EONIA (taux au jour le jour) -0,446%.

*Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM MCA GESTOBLIG 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 : 19/09/1996
- Date d'agrément : 13/09/1996
- Classification : OPCVM obligations et autres titres de créance libellés en euro
- Durée conseillée : supérieure à 2 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérant : Cyrille RENAUDIN

#### CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 1% maximum
- Droit de sortie : néant
- Frais de gestion : 1,20% TTC maximum
- Dépositaire : CIC Market Solutions
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : vendredi jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : part entière

### Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2019

## **MCA GESTOBLIG**

# 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 2019 et calculés au niveau de l'ensemble de ces mêmes actifs gérés par MCA FINANCE, se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 10% se répartissant à hauteur de 12% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 1% pour SADIE et de 87% pour les tiers négociateurs et en Commissions de Mouvement pour 90 % 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](http://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**

05/04/2019 Caractéristiques comptables : Mise à jour des commissions de mouvement

## BILAN ACTIF

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>38 526 989,28</b>	<b>29 842 148,85</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>34 672 895,87</b>	<b>26 756 459,46</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	34 672 895,87	26 756 459,46
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>3 854 093,41</b>	<b>3 085 689,39</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 847 697,41	3 085 689,39
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	6 396,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 884 600,51</b>	<b>1 254 729,80</b>
<b>Liquidités</b>	<b>1 884 600,51</b>	<b>1 254 729,80</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>40 411 589,79</b>	<b>31 096 878,65</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>40 360 328,39</b>	<b>30 765 992,47</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>-652 973,39</b>	<b>-353 998,28</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>678 849,36</b>	<b>668 365,59</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>40 386 204,36</b>	<b>31 080 359,78</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>25 385,43</b>	<b>16 518,87</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>25 385,43</b>	<b>16 518,87</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>40 411 589,79</b>	<b>31 096 878,65</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Opérations de couverture</b>		
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
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
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
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	653,99	695,35
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,01
Produits sur obligations et valeurs assimilées	872 511,87	901 332,02
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>873 165,86</b>	<b>902 027,38</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	13 716,75	10 002,94
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>13 716,75</b>	<b>10 002,94</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>859 449,11</b>	<b>892 024,44</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	226 754,06	198 284,18
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>632 695,05</b>	<b>693 740,26</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	46 154,31	-25 374,67
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>678 849,36</b>	<b>668 365,59</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 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 couru.

## 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	FR0007004171	1,2 % TTC Taux maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007004171	1,00% TTC Taux maximum de l'actif net

### Commission de surperformance

#### Part FR0007004171 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
Assiette : Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	
Société de gestion (1) 85% & Dépositaire (2) 15% : - Actions, warrants, obligations convertibles, droits 0,50% % TTC maximum (dont 30 € maximum pour le dépositaire) - Obligations 0,42% TTC maximum (dont 30 € maximum pour le dépositaire) - Eurex – Monep Options : 1,75% (7 € TTC minimum)			
Dépositaire (2) 100% : - BT, TCN, CD : 55 € TTC maximum - S/R OPC : 40 € TTC maximum - Futures : 1,50€ TTC /lot			

## **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 :**

Néant

**Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>31 080 359,78</b>	<b>31 064 904,52</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	14 796 298,71	7 310 172,08
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-6 866 813,65	-6 681 635,09
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	332 048,36	177 742,45
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-881 077,52	-522 403,32
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-30 850,07	-21 856,09
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 323 543,70	-940 305,03
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	191 893,05	-1 131 650,65
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 131 650,65	-191 345,62
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	632 695,05	693 740,26
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>40 386 204,36</b>	<b>31 080 359,78</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	25 047 318,34	62,02
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 829 323,27	11,96
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	533 909,97	1,32
Titres participatifs	1 294 649,10	3,21
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	2 967 695,19	7,35
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>34 672 895,87</b>	<b>85,85</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	26 570 892,61	65,79	1 855 349,31	4,59	6 246 653,95	15,47	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	1 884 600,51	4,67	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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	%
<b>Actif</b>										
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	724 612,10	1,79	1 280 811,96	3,17	18 586 741,72	46,02	10 669 199,99	26,42	3 411 530,10	8,45
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	1 884 600,51	4,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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
<b>Hors-bilan</b>										
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**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
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
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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**

	31/12/2019
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**

	31/12/2019
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	31/12/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

## 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
<b>Total acomptes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2019	31/12/2018
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	678 849,36	668 365,59
<b>Total</b>	<b>678 849,36</b>	<b>668 365,59</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	678 849,36	668 365,59
<b>Total</b>	<b>678 849,36</b>	<b>668 365,59</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-652 973,39	-353 998,28
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-652 973,39</b>	<b>-353 998,28</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-652 973,39	-353 998,28
<b>Total</b>	<b>-652 973,39</b>	<b>-353 998,28</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
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**

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>ACTIF NET</b>					
en EUR	37 320 636,56	29 110 931,69	31 064 904,52	31 080 359,78	40 386 204,36
<b>Nombre de titres</b>					
Parts C	224 026	170 715	177 173	180 547	225 766
<b>Valeur liquidative unitaire</b>					
Parts C EUR	166,59	170,52	175,33	172,14	178,88
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)</b>					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)</b>					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Crédit d'impôt unitaire</b>					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)</b>					
en EUR	3,36	1,64	1,98	1,74	0,11

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	84 056,00000	14 796 298,71
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-38 837,00000	-6 866 813,65
Solde net des Souscriptions Rachats	45 219,00000	7 929 485,06
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	225 766,00000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
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

	31/12/2019
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	<b>0,60</b>
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	<b>226 754,06</b>
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	<b>0,00</b>
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	<b>0,00</b>
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	<b>0,00</b>

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Total des créances</b>		
Dettes	Frais de gestion	25 385,43
<b>Total des dettes</b>		<b>25 385,43</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-25 385,43</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>38 526 989,28</b>	<b>95,39</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	34 672 895,87	85,85
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	3 854 093,41	9,54
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-25 385,43</b>	<b>-0,06</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>1 884 600,51</b>	<b>4,67</b>
DISPONIBILITES	1 884 600,51	4,67
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
<b>ACTIF NET</b>	<b>40 386 204,36</b>	<b>100,00</b>

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>34 672 895,87</b>	<b>85,86</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>34 672 895,87</b>	<b>85,86</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>25 047 318,34</b>	<b>62,02</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>3 202 592,38</b>	<b>7,93</b>
DE000A14J579 THYSSENKRUPP 1,75%15-251120	25/02/2015	25/11/2020	EUR	500	1,75	505 907,38	1,25
DE000A2TEDB8 THYSSENKRUPP 2,875%19-220224	22/02/2019	22/02/2024	EUR	500	2,875	529 830,82	1,31
XS0997941355 KS 4,125%13-061221	06/12/2013	06/12/2021	EUR	500	4,125	537 452,87	1,33
XS1843441491 ADLER REAL ESTATE 1,5%19-0422	17/04/2019	17/04/2022	EUR	8	1,50	821 317,38	2,04
XS2014292937 VOLKSWAGEN LEASING 0,5%19-0622	19/06/2019	20/06/2022	EUR	800	0,05	808 083,93	2,00
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>14 426 982,20</b>	<b>35,72</b>
FR0011052661 CASINO GUI4,726%11-260521EMTN	26/05/2011	26/05/2021	EUR	5	5,976	544 223,93	1,35
FR0011273341 CREDIT COOPERATIF 3,45%12-20	16/07/2012	16/07/2020	EUR	12	3,45	12 433,43	0,03
FR0011372622 AUCHAN 2,375%12-121222 EMTN	12/12/2012	12/12/2022	EUR	7	2,375	737 364,32	1,83
FR0011731876 ACCOR 2,625%14-050221	05/02/2014	05/02/2021	EUR	7	2,625	737 713,70	1,83
FR0012872174 BOLLORE 2,875%15-290721	29/07/2015	29/07/2021	EUR	4	2,875	418 484,48	1,04
FR0013060076 DIRECT EN 4,40%15-241120 TR.1	24/11/2015	24/11/2020	EUR	40	4,40	425 923,50	1,05
FR0013065372 ILIAD 2,125%15-051222	03/12/2015	05/12/2022	EUR	5	2,125	520 216,87	1,29
FR0013071644 RESIDE ET.INV.4,50%16-180223	18/02/2016	18/02/2023	EUR	8	4,50	881 487,01	2,18
FR0013188067 AKUO ENERGY 5,5%16-120721	12/07/2016	12/07/2021	EUR	57	5,50	60 638,19	0,15
FR0013233426 BOLLORE 2%17-250122	25/01/2017	25/01/2022	EUR	6	2,00	628 346,71	1,56
FR0013256385 CAPELLI 6,25%17-310522	31/05/2017	31/05/2022	EUR	406	6,25	423 130,65	1,05
FR0013260379 CASINO GUICHARD PE 1,865%17-22	13/06/2017	13/06/2022	EUR	5	1,865	487 172,54	1,21
FR0013298890 TIKEHAU CAPITAL 3%17-271123	27/11/2017	27/11/2023	EUR	10	3,00	1 067 432,79	2,62
FR0013301066 AKUO ENERGY 4,25%17-081223	08/12/2017	08/12/2023	EUR	500	4,25	515 904,56	1,28
FR0013318094 ELIS 1,875%18-150223	15/02/2018	15/02/2023	EUR	5	1,875	527 470,55	1,31
FR0013331188 ILIAD 0,625%18-251121	25/04/2018	25/11/2021	EUR	4	0,625	401 726,89	0,99
FR0013370137 CM.ARKEA 0,875%18-051023 EMTN	05/10/2018	05/10/2023	EUR	5	0,875	514 050,82	1,27
FR0013432770 BFCM 0,125%19-050224	04/07/2019	05/02/2024	EUR	8	0,125	799 349,59	1,98

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013444502 DASSAULT SYST. 0%19-160922	16/09/2019	16/09/2022	EUR	1		100 200,00	0,25
FR0013446580 CARREFOUR BQUE TV19-120923	12/09/2019	12/09/2023	EUR	3		300 638,54	0,74
FR0013459435 AKUO ENERGY 4%19-221125	22/11/2019	22/11/2025	EUR	500	4,00	502 131,15	1,24
FR0013469285 BERTRAND CORP 4,5%19-201224	19/12/2019	20/12/2024	EUR	7	4,50	701 312,50	1,74
XS1244815111 CMA CGM 7,75%15-150121	08/06/2015	15/01/2021	EUR	600	7,75	610 660,00	1,51
XS1512670412 MOBILUX FIN 5,5%16-151124	10/11/2016	15/11/2024	EUR	500	5,50	520 091,67	1,29
XS1591779399 LOXAM 3,5%17-150422	04/04/2017	15/04/2022	EUR	800	3,50	829 946,67	2,06
XS1694212181 PSA BANQUE 0,625%17-101022	10/10/2017	10/10/2022	EUR	600	0,625	609 150,90	1,51
XS1700480160 VALLOU 6,625%17-151022 REG S	18/10/2017	15/10/2022	EUR	500	6,625	449 527,08	1,11
XS2029574634 ALD INTL TV180723 EMTN	18/07/2019	18/07/2023	EUR	1	0,375	100 253,16	0,25
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>1 024 306,76</b>	<b>2,54</b>
XS0974375130 TELECOM ITALIA 4,875%13-0920	25/09/2013	25/09/2020	EUR	200	4,875	209 993,93	0,52
XS1435297202 SALINI IMPR 3,75%16-240621	24/06/2016	24/06/2021	EUR	778	3,75	814 312,83	2,02
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>3 525 253,01</b>	<b>8,73</b>
FR0013408911 LANDEV1 SARL 7%19-200921	20/03/2019	20/09/2021	EUR	50	7,00	512 578,89	1,27
XS0906946008 GAZ CAPITAL 3,389%13-200320	21/03/2013	20/03/2020	EUR	700	3,389	724 612,10	1,80
XS1038646078 GAZ CAPITAL 3,6%14-260221	26/02/2014	26/02/2021	EUR	350	3,60	375 295,89	0,93
XS1167308128 ARCELORMITTAL 3,125%15-140122	14/01/2015	14/01/2022	EUR	500	3,125	542 854,11	1,34
XS1174211471 EUROFINS SCIENTIFIC 2,25%15-22	27/01/2015	27/01/2022	EUR	500	2,25	522 485,27	1,29
XS1382387170 HLD EUROPE 5,65%16-310321	31/03/2016	31/03/2021	EUR	3	5,65	323 592,17	0,80
XS1535055195 HLD EUROPE 4,75%16-191222	19/12/2016	19/12/2022	EUR	5	4,75	523 834,58	1,30
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>700 382,32</b>	<b>1,73</b>
DE000A2R9ZT1 DAIMLER INTL 0,25%19-061123	06/11/2019	06/11/2023	EUR	700	0,25	700 382,32	1,73
<b>TOTAL SUEDE</b>						<b>1 243 770,44</b>	<b>3,08</b>
XS1409634612 VOLVO CAR 3,25%16-180521	18/05/2016	18/05/2021	EUR	700	3,25	735 113,75	1,82
XS1571293171 TELEFON ERICSSON 0,875%17-0321	01/03/2017	01/03/2021	EUR	500	0,875	508 656,69	1,26
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>924 031,23</b>	<b>2,29</b>
XS1238901166 GENERAL ELECTRIC 1,25%15-0523	28/05/2015	26/05/2023	EUR	600	1,25	620 929,18	1,54
XS2030530450 JEFFERIES GROUP 1%19-190724	19/07/2019	19/07/2024	EUR	300	1,00	303 102,05	0,75
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>4 829 323,27</b>	<b>11,96</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 338 092,27</b>	<b>8,27</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010093328 CNP ASSURANCE TV04-PERP.	21/06/2004	21/12/2050	EUR	430		334 565,94	0,83
FR0013260486 RCI BANQUE TV17-140322	14/06/2017	14/03/2022	EUR	1 000		1 002 287,50	2,49
FR0013309317 BPCE TV18-110123 EMTN	11/01/2018	11/01/2023	EUR	5		500 370,67	1,24
FR0013321791 SOCIETE GENERALE TV18-060323	06/03/2018	06/03/2023	EUR	10		998 344,33	2,47
XS1856041287 ALD TV18-160721	16/07/2018	16/07/2021	EUR	5		502 523,83	1,24
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>505 650,83</b>	<b>1,25</b>
XS1598861588 CASA TV17-200422 EUR 100 000	20/04/2017	20/04/2022	EUR	5		505 650,83	1,25
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>985 580,17</b>	<b>2,44</b>
XS1691349523 GLDM SACHS GRP TV17-260923	26/09/2017	26/09/2023	EUR	500		501 821,49	1,24
XS1767930826 FORD MOTOR CRED TV18-071222	07/02/2018	07/12/2022	EUR	500		483 758,68	1,20
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>533 909,97</b>	<b>1,32</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>533 909,97</b>	<b>1,32</b>
FR0013016631 TDF INFRAST. 2,875%15-191022	19/10/2015	19/10/2022	EUR	5	2,875	533 909,97	1,32
<b>TOTAL Titres participatifs</b>						<b>1 294 649,10</b>	<b>3,21</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 294 649,10</b>	<b>3,21</b>
FR0000047664 BNP PARIBAS TPA 84-87	30/07/1984	31/12/2050	EUR	290		29 870,00	0,07
FR0000047680 CREDIT COOPERATIF TPA JAN86	13/01/1986	31/12/2050	EUR	1 860		176 793,00	0,44
FR0000047722 NATIXIS TPA NOV85	04/11/1985	31/12/2050	EUR	314		146 952,00	0,36
FR0000047789 LB(LYONNAISE DE BQUE)TPA JUN85	17/06/1985	31/12/2050	EUR	1 838		183 891,90	0,46
FR0000047805 CIC TPA MAY85	06/05/1985	31/12/2050	EUR	1 240		129 617,20	0,32
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	2 465		603 925,00	1,50
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	200		23 600,00	0,06
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>2 967 695,19</b>	<b>7,35</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>577 321,18</b>	<b>1,43</b>
DE000CB83CF0 COMMERZBANK 7,75%11-160321 774	16/03/2011	16/03/2021	EUR	5	7,75	577 321,18	1,43
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>397 208,44</b>	<b>0,98</b>
ES0214974067 CAIXA ESTALVIS TER.TV06-090821	09/08/2006	09/08/2021	EUR	4		397 208,44	0,98
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 993 165,57</b>	<b>4,94</b>
FR0000165847 CIC TSIPDI 90	10/12/1990	31/12/2050	EUR	922 415		719 483,70	1,79
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	690 000		479 550,00	1,19
FR0000585564 SOCIETE GENERALE TMO 85 TSDI	03/06/1985	31/12/2050	EUR	117 609		81 150,21	0,20
FR0010905133 CRED.AGRICOL.4,5%10-300620 TSR	09/06/2010	30/06/2020	EUR	124 000	4,50	126 553,72	0,31

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011538222 BPCE 4,625%13-180723	18/07/2013	18/07/2023	EUR	5	4,625	586 427,94	1,45
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>3 854 093,41</b>	<b>9,54</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>3 847 697,41</b>	<b>9,52</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 847 697,41</b>	<b>9,52</b>
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	6,925		1 316 230,87	3,26
FR0007081088 CM-CIC EVOLUTION (D)			EUR	34,775		941 723,34	2,33
FR0007085121 CM-CIC TAUX VARIABLE (C)			EUR	465		845 779,20	2,09
FR0010734442 SLGP CORPORATE BONDS C FCP3DEC			EUR	15 600		743 964,00	1,84
<b>TOTAL FIA réservés aux professionnels UE</b>						<b>6 396,00</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>6 396,00</b>	<b>0,02</b>
FR0013428612 SLGP CORP.BD C CANTON.FPS 3DEC			EUR	15 600		6 396,00	0,02

**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*