

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MCA GTD

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 GTD

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 GTD 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^{er} 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

MCA GTD est un OPCVM recherchant l'optimisation de la performance, sur une période d'au moins 3 ans dans le cadre d'une gestion équilibrée, en valeurs mobilières qui présentent le plus de potentiel d'appréciation à moyen terme.

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.

COMMENTAIRE DE GESTION

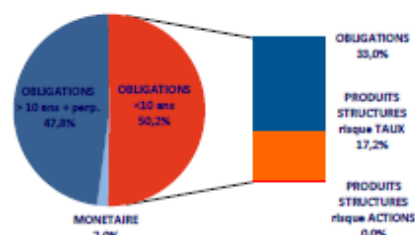
Exposition : ACTIONS de 0 à 20%, TAUX de 80 à 100%
dont maximum 80% en HIGH YIELD et 20% en obligations convertibles.
Sensibilité de 0 à 10.

VALEUR LIQUIDATIVE : 1 726.95 €	ACTIF NET : 23 275 519.76 €	PERFORMANCE 2019 : 8.22%
PERFORMANCE MCA GTD		REPARTITION DE L'ACTIF

+16.89% 2012	+23.88% 2013	+2.69% 2014	-1.20% 2015	+1.18% 2016	+9.69% 2017	-4.94% 2018
-----------------	-----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------



MCA GTD n'a plus d'indicateur de référence depuis le 20/12/2019



ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Nombre de lignes de la poche TAUX	66	Rendement actuariel de la poche TAUX (y compris monétaire)	3.04%
-----------------------------------	----	--	-------

NOTATIONS EMETTEURS *

INVESTMENT GRADE >= BBB-	59.1%
BBB- < HIGH YIELD <= BB-	15.5%
< BB-	23.4%
MONETAIRE	2.0%

* Source Bloomberg / MCA FINANCE

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

	MOIS	2019
MONETAIRE	0.00%	-0.02%
OBLIGATIONS	0.46%	2.35%
STRUCTURES	0.47%	3.34%
TITRES PERPETUELS	0.98%	4.36%
MCA GTD	1.74%	8.22%

PRINCIPALES POSITIONS

SWISSLIFE FD F I CAP 3D	3.18%
GROUPAMA TV14-PERP	3.17%
H2O MULTIBD.R(C)4D	3.16%
MOBILUX FIN 5,5%24	3.13%
DIAC TPA MAR85	3.07%

Performances MARKIT IBOXX HIGH YIELD	0.65%	5.42%
--------------------------------------	-------	-------

L'analyse de la performance annuelle 2019 fait ressortir une progression nette de tous frais de +8.22%. Le taux moyen pondéré du portefeuille est de 3.04% sur 93.65% du portefeuille. Le portefeuille se compose de 66 lignes dont deux OPC obligataires représentant 6.35%.

► Poche TAUX :

Allocation « Obligations » : +4.3 points (98% du portefeuille dont 17,2% de Structurés).

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : Structuré BNP 6% 2020 (+54,5% / +0,74), Structuré BOUYGUES 4,94% 2021 (+28,3% / +0,72), MOBILUX FIN 5,5%24 (+21,4% / +0,62), Structuré VALLOUREC 6,5% 2021 (+87,9% / +0,61), GROUPAMA TV14-PERP (+19,4% / +0,58)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : TRACKER LYXOR DOUBLE SHORT BUND (-12,9% / -0,53), RALLYE 4,371%23 (-27,8% / -0,30), BNP PAR.TPA 84 1-2 (-4,5% / -0,13), Structuré PUBLICIS 4,4% 2021 (-5,6% / -0,10), ST-GOB.TPA83 T.1-2 (-5,3% / -0,10)

Allocation « Monétaire » : - 4.3 points (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.

De plus, les produits structurés (sous-jacent action), ont profité de la hausse du marché actions et se sont bien revalorisés en 2019 avec de nombreux remboursements et arbitrages.

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 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 : CIC Market Solutions
- 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)

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 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 2019 et calculés au niveau de l'ensemble de ces mêmes actifs gérés par MCA FINANCE, se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 16% se répartissant à hauteur de 11% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 36% pour SADIE et de 53% pour les tiers négociateurs et en Commissions de Mouvement pour 84% se répartissant à hauteur de 7% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de 93% 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

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

BILAN ACTIF

	31/12/2019	31/12/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	22 815 644,01	21 454 702,42
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	21 340 085,26	19 411 403,60
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	21 340 085,26	19 411 403,60
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	1 475 558,75	2 043 298,82
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 475 558,75	2 043 298,82
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	0,00	59,29
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	59,29
Comptes financiers	497 876,03	243 644,87
Liquidités	497 876,03	243 644,87
Total de l'actif	23 313 520,04	21 698 406,58

BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
Capitaux propres		
Capital	23 671 109,08	21 395 446,58
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)	-729 845,60	-105 332,30
Résultat de l'exercice (a, b)	334 256,28	374 695,50
Total des capitaux propres	23 275 519,76	21 664 809,78
<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	38 000,28	33 596,80
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	38 000,28	33 596,80
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	23 313 520,04	21 698 406,58

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2019	31/12/2018
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

	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	5 740,80
Produits sur obligations et valeurs assimilées	768 888,27	765 398,73
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)	768 888,27	771 139,53
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	3 899,63	6 278,17
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	3 899,63	6 278,17
Résultat sur opérations financières (I - II)	764 988,64	764 861,36
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	415 105,07	401 061,61
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	349 883,57	363 799,75
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-15 627,29	10 895,75
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	334 256,28	374 695,50

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 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
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
Actif net en début d'exercice	21 664 809,78	19 661 465,53
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 663 599,26	5 836 195,66
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-4 807 614,03	-2 180 471,60
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	154 322,12	575 874,80
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-886 925,12	-660 142,54
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-14 733,95	-30 768,45
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 152 178,13	-1 901 143,37
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 109 502,04</i>	<i>-1 042 676,09</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-1 042 676,09</i>	<i>858 467,28</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
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	349 883,57	363 799,75
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	23 275 519,76	21 664 809,78

**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	6 130 140,52	26,34
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 092 530,07	4,69
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	993 109,67	4,27
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	3 305 015,00	14,20
Titres participatifs	1 670 333,20	7,18
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	8 148 956,80	35,01
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	21 340 085,26	91,68
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	11 110 842,12	47,74	5 995 866,53	25,76	4 233 376,61	18,19	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	497 876,03	2,14	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	0,00	0,00	1 017 381,51	4,37	3 048 801,40	13,10	6 327 597,44	27,19	10 946 304,91	47,03
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	497 876,03	2,14	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

	31/12/2019
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
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	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	334 256,28	374 695,50
Total	334 256,28	374 695,50
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	334 256,28	374 695,50
Total	334 256,28	374 695,50
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	
	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-729 845,60	-105 332,30
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-729 845,60	-105 332,30
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-729 845,60	-105 332,30
Total	-729 845,60	-105 332,30
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

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
ACTIF NET					
en EUR	16 067 329,03	15 644 806,83	19 661 465,53	21 664 809,78	23 275 519,76
Nombre de titres					
Parts C	10 399,256	10 007,970	11 466,346	13 576,825	13 477,774
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	1 545,05	1 563,23	1 714,71	1 595,71	1 726,95
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	47,78	51,55	34,05	19,83	-29,35

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	2 816,88000	4 663 599,26
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-2 915,93100	-4 807 614,03
Solde net des Souscriptions Rachats	-99,05100	-144 014,77
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	13 477,77400	

COMMISSIONS

	En montant
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 rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	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
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	415 105,07
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2019
Total des créances		
Dettes	SRD et règlements différés	1 523,39
Dettes	Frais de gestion	36 476,89
Total des dettes		38 000,28
Total dettes et créances		-38 000,28

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	22 815 644,01	98,02
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	21 340 085,26	91,68
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	1 475 558,75	6,34
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)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-38 000,28	-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	497 876,03	2,14
DISPONIBILITES	497 876,03	2,14
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	23 275 519,76	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						21 340 085,26	91,68
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						21 340 085,26	91,68
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						6 130 140,52	26,34
TOTAL ALLEMAGNE						529 830,82	2,28
DE000A2TEDB8 THYSSENKRUPP 2,875% 19-220224	22/02/2019	22/02/2024	EUR	500	2,875	529 830,82	2,28
TOTAL FRANCE						4 742 357,53	20,38
FR0013073715 CAPELLI 6,75% 15-180620	18/12/2015	18/06/2020	EUR	14	6,75	140 568,51	0,60
FR0013183571 TEREOS FIN 4,125% 16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	2	4,125	165 910,74	0,71
FR0013188067 AKUO ENERGY 5,5% 16-120721	12/07/2016	12/07/2021	EUR	50	5,50	53 191,39	0,23
FR0013219672 PRIAMS 5,75% 16-071221	07/12/2016	07/12/2021	EUR	205	5,75	215 332,37	0,93
FR0013256385 CAPELLI 6,25% 17-310522	31/05/2017	31/05/2022	EUR	485	6,25	505 463,95	2,17
FR0013257557 RALLYE 4,371% 17-230123 EMTN	23/05/2017	23/01/2023	EUR	5	4,371	155 125,00	0,67
FR0013287273 ILIAD 1,5% 17-141024	12/10/2017	14/10/2024	EUR	3	1,50	301 745,90	1,30
FR0013299500 BIRD 6% 17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	39	6,00	413 711,22	1,78
FR0013301066 AKUO ENERGY 4,25% 17-081223	08/12/2017	08/12/2023	EUR	370	4,25	381 769,38	1,64
FR0013306768 FONCIERE VOLTA 4,75% 17-281222	28/12/2017	28/12/2022	EUR	200	4,75	204 155,74	0,88
FR0013318094 ELIS 1,875% 18-150223	15/02/2018	15/02/2023	EUR	1	1,875	105 494,11	0,45
FR0013413556 ELIS 1,75% 19-110424	11/04/2019	11/04/2024	EUR	1	1,75	105 241,64	0,45
FR0013469285 BERTRAND CORP 4,5% 19-201224	19/12/2019	20/12/2024	EUR	4	4,50	400 750,00	1,72
XS1244815111 CMA CGM 7,75% 15-150121	08/06/2015	15/01/2021	EUR	250	7,75	254 441,67	1,09
XS1512670412 MOBILUX FIN 5,5% 16-151124	10/11/2016	15/11/2024	EUR	700	5,50	728 128,33	3,13
XS1590066624 LOXAM 4,25% 17-150424	04/04/2017	15/04/2024	EUR	200	4,25	211 406,67	0,91
XS1647100848 CMA CGM 6,5% 17-150722	13/07/2017	15/07/2022	EUR	200	6,50	187 986,67	0,81
XS1958300375 REXEL 2,75% 19-150626	15/03/2019	15/06/2026	EUR	100	2,75	105 562,50	0,45
XS2010039118 QUATRIM 5,875% 19-150124	20/11/2019	15/01/2024	EUR	100	5,875	106 371,74	0,46
TOTAL LUXEMBOURG						642 985,50	2,76
XS1382387170 HLD EUROPE 5,65% 16-310321	31/03/2016	31/03/2021	EUR	3	5,65	323 592,17	1,39
XS1405769990 INEOS FIN 5,375% 16-010824	09/08/2016	01/08/2024	EUR	300	5,375	319 393,33	1,37

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						214 966,67	0,92
XS1821883102 NETFLIX 3,625% 18-150527	02/05/2017	15/05/2027	EUR	200	3,625	214 966,67	0,92
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 092 530,07	4,69
TOTAL ALLEMAGNE						427 033,00	1,83
FR0013280633 COMMERZBANK TV17-20 IDX	05/09/2017	03/09/2020	EUR	430		427 033,00	1,83
TOTAL FRANCE						400 701,07	1,72
FR0010093328 CNP ASSURANCE TV04-PERP.	21/06/2004	21/12/2050	EUR	515		400 701,07	1,72
TOTAL PAYS-BAS						264 796,00	1,14
FR0013270238 BNP ST.GOBAIN 3%0720 EMTN INDX	27/07/2017	27/07/2020	EUR	280		264 796,00	1,14
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						993 109,67	4,27
TOTAL BELGIQUE						405 784,67	1,74
BE0933899800 BNPP FORTIS TV07-PERP SUB.CONV	19/12/2007	31/12/2050	EUR	2		405 784,67	1,74
TOTAL FRANCE						587 325,00	2,53
FR0013342425 CLARANOVA ORNANE 01072023	19/06/2018	01/07/2023	EUR	477 500	5,00	587 325,00	2,53
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						3 305 015,00	14,20
TOTAL ALLEMAGNE						184 984,00	0,79
FR0013270295 COMMERZBANK TV17-20 IDX	24/07/2017	22/07/2020	EUR	190		184 984,00	0,79
TOTAL FRANCE						957 448,56	4,11
FR0013440427 HSBC TV19-020824 MICHELIN R	09/08/2019	02/08/2024	EUR	300		304 392,00	1,31
FR0013442829 HSBC TV19-150824 TOTAL	22/08/2019	15/08/2024	EUR	300		303 509,56	1,30
FR9347FS4487 CA CIB FS TV18-21 PUBLICIS GRP	26/07/2018	26/07/2021	EUR	430		349 547,00	1,50
TOTAL LUXEMBOURG						1 163 996,44	5,01
FR0013311172 NATIXIS STR ISS TV18-21 IDX	26/01/2018	19/01/2021	EUR	690		672 940,44	2,90
FR0013433877 SG ISSUER TV19-110724 NATIXIS	18/07/2019	11/07/2024	EUR	470		491 056,00	2,11
TOTAL PAYS-BAS						998 586,00	4,29
FR0013342631 BNP ISS BV TV18-220621 EMTN	20/06/2018	22/06/2021	EUR	450		282 150,00	1,21
FR0013413820 BNP PARIBAS ISS TV19-24 IDX	16/04/2019	16/04/2024	EUR	500		483 300,00	2,08
FR0013470044 MORGAN STANLEY TV19-24 IDX	27/12/2019	30/12/2024	EUR	240		233 136,00	1,00
TOTAL Titres participatifs						1 670 333,20	7,18
TOTAL FRANCE						1 670 333,20	7,18
FR0000047607 ST-GOBAIN TPA 83-87-88 TR.1-2	16/05/1983	31/12/2050	EUR	3 464		382 079,20	1,64

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000047722 NATIXIS TPA NOV85	04/11/1985	31/12/2050	EUR	479		224 172,00	0,96
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	2 914		713 930,00	3,07
FR0000140030 SAINT-GOBAIN TPA 83 TR.1	16/05/1983	31/12/2050	EUR	45		6 300,00	0,03
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	2 914		343 852,00	1,48
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						8 148 956,80	35,00
TOTAL FRANCE						7 683 469,31	33,00
FR0000165912 CREDIT LYONNAIS TMO DEC86 TSDI	08/12/1986	31/12/2050	EUR	448 763		330 803,88	1,42
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	856 907		595 550,37	2,56
FR0000584377 CIC TME 87 TSDI	29/06/1987	31/12/2050	EUR	496 053		328 300,84	1,41
FR0000584997 CRED.LYONNAIS TMO OCT85 TSDI	14/10/1985	31/12/2050	EUR	239 070		172 393,75	0,74
FR0000585333 HSBC TMO JUL85 TSDI	01/07/1985	31/12/2050	EUR	181 407		114 304,55	0,49
FR0000585564 SOCIETE GENERALE TMO 85 TSDI	03/06/1985	31/12/2050	EUR	304 369		210 014,61	0,90
FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP.	05/07/2004	31/12/2050	EUR	400		306 187,30	1,32
FR0010154278 NATIXIS TV0105-PERP	06/01/2005	31/12/2050	EUR	335	3,75	350 107,72	1,50
FR0010154385 CASINO 7,5%05-PERPETUEL	20/01/2005	31/12/2050	EUR	19		6 880,89	0,03
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	691		711 461,55	3,06
FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	251		258 961,89	1,11
FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	18		448 219,80	1,93
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	6		738 611,80	3,16
FR0012317758 CNP ASSURANCES TV14-PERPETUEL	18/11/2014	31/12/2050	EUR	1		113 382,73	0,49
FR0012620367 CREDIT AGR.2,70%15-140425 TSR	14/04/2015	14/04/2025	EUR	870	2,70	943,55	0,00
XS0203470157 AXA TV04-PERP. EMTN SUBORD.	29/10/2004	31/12/2050	EUR	500		409 316,67	1,76
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	508		401 340,57	1,72
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	220		226 959,57	0,98
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	552	3,00	585 897,31	2,52
XS0212581564 B.F.C.M. TV05 PERP. EMTN	25/02/2005	31/12/2050	EUR	850		671 442,58	2,88
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	600		702 387,38	3,02
TOTAL ROYAUME UNI						465 487,49	2,00
XS0197703118 ROTHSCHILD TV04-PERP.EMTN	05/08/2004	31/12/2050	EUR	570		465 487,49	2,00
TOTAL Titres d'OPC						1 475 558,75	6,34
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						1 475 558,75	6,34
TOTAL FRANCE						739 662,75	3,18

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013332459 S.L.FDS F OP.H.Y.23 I CAP 3DEC			EUR	69		739 662,75	3,18
TOTAL ROYAUME UNI						735 896,00	3,16
FR0010923375 H2O MULTIBONDS R(C)FCP 4DEC			EUR	1 400		735 896,00	3,16

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*