

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **MCA ENTREPRENDRE PME**

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 ENTREPRENDRE PME

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 MCA ENTREPRENDRE PME 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**

MCA ENTREPRENDRE PME est un OPCVM dynamique recherchant l'optimisation de la performance, sur une période d'au moins 5 ans, dans le cadre d'une sélection de titres «stock-picking» basée sur des sociétés de petites et moyennes capitalisations et d'instruments de taux en privilégiant l'investissement dans les sociétés exerçant une activité dans l'Ouest de la France, sans référence à un indice.

A titre purement indicatif et afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à la performance de l'indice CAC Small (QS0011213707). L'indice est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro dividendes réinvestis

## **Stratégie d'investissement**

MCA ENTREPRENDRE PME est un OPCVM pouvant s'exposer en actions et en titres émis par des petites et moyennes entreprises (PME) et des entreprises de taille intermédiaire (ETI) françaises ou de l'Union Européenne, cotées sur des marchés réglementés ou organisés et de tous secteurs économiques.

Il est classé « Actions de pays de l'Union Européenne ».

Dans une approche de « stock picking », le fonds recherche des titres dont le cours de Bourse est sous-évalué au regard de la qualité intrinsèque de l'entreprise et de ses perspectives de croissance et de rentabilité.

Le processus de sélection des valeurs s'appuie sur une analyse fondamentale et entrepreneuriale de chaque dossier par l'équipe de gestion, à savoir :

- la qualité de l'entreprise et de son management
- un diagnostic financier et stratégique : les petites et moyennes capitalisations intervenant principalement sur des marchés de niches.
- la visibilité sur sa capacité à générer des cash-flows futurs
- la fixation d'un objectif de cours via un travail de valorisation de la société et le suivi de cet écart, permettant de mesurer la création de valeur de la société et de se positionner en amont des dossiers présentant un potentiel d'appréciation de hausse future du marché.
- l'évaluation du risque de l'investissement lié à l'historique de la société, sa communication financière, la liquidité du titre et la volatilité du titre.

La décision d'investissement s'appuiera en outre sur la recherche financière externe (base de données, analyses) publiée par des intermédiaires financiers. Chaque investissement fera l'objet d'un contact direct avec les dirigeants de l'entreprise deux fois par an.

En complément, il pourra investir dans des titres de taux émis par ces entreprises ou non. Le fonds n'a pas vocation à investir à la fois en titres de capital et en titres de dette simultanément.

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

de 80% à 100% sur les marchés d'actions, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- 75 % minimum en actions émises par des PME et ETI de tous secteurs d'activités ayant un chiffre d'affaires inférieur à 1,5 milliards d'euros ou un total de bilan inférieur à 2 milliards d'euros et des effectifs inférieurs à 5000 personnes,

De 0% à 20 % en instruments de taux (y compris monétaires) émis par des PME et ETI de toutes notations ou non notées, y compris en titres spéculatifs à haut rendement, de l'Union Européenne, de tous secteurs économiques et/ou titres de créances négociables (TCN) et instruments du marché monétaire dans le cadre de la gestion de la liquidité ou pour diminuer l'exposition au marché actions. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations ou non notées, d'émetteurs de toutes zones géographiques, de tous secteurs économiques.

De 0% à 50% au risque de change sur les devises de l'Union Européenne hors euro et de 0% à 10% sur les devises hors Union Européenne.



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

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum 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 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 :

- titres intégrant des dérivés simples ou complexes, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, ou de taux et couverture du risque de change.
- dépôts, emprunts d'espèces.

# COMMENTAIRE DE GESTION

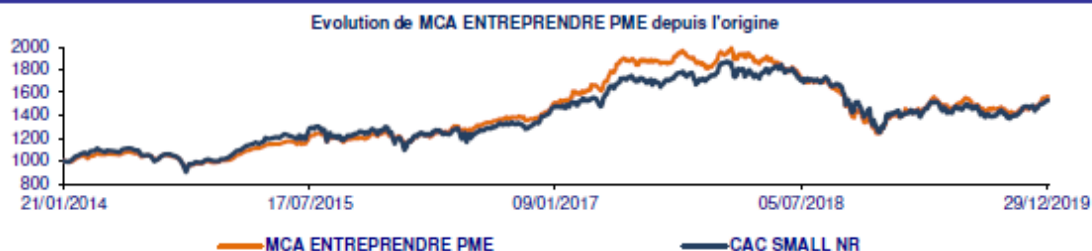
MCA ENTREPRENDRE PME est un fonds dynamique investi à long terme qui recherche l'optimisation de la performance dans le cadre d'une sélection de titres PME/ETI cotés selon une approche de « stock-picking ». Le Fonds est « non benchmarké », mais fait référence à l'indice CAC SMALL NR (dividendes réinvestis) à titre indicatif.

VALEUR LIQUIDATIVE : 1 564,29 €

ACTIF NET : 16,28 M€

PERFORMANCE 2019 : 21,12%

## PERFORMANCE MCA ENTREPRENDRE PME



## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

	Déc.2019	2019	2018	2017	2016	Création	3 M	6 M	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	5,94%	21,12%	-31,09%	28,09%	16,32%	56,43%	8,22%	2,39%	21,12%	6,92%	56,34%
CAC Small NR	3,81%	17,23%	-26,00%	22,13%	11,33%	52,09%	8,49%	4,34%	17,23%	5,95%	51,81%

## EVALUATION DU RISQUE

Profil de risque (Echelle de 1 à 7)	5
Volatilité journalière du fonds sur 1 an	10,9%
Volatilité journalière du CAC Small NR sur 1 an	11,2%
Drawdown 2016 du fonds	-11,2%
Drawdown 2016 du CAC Small NR	-15,6%
Drawdown 2018 du fonds	-37,7%
Drawdown 2018 du CAC Small NR	-33,3%

## CHIFFRES CLES

Horizon de placement	5 ans
Capitalisation médiane	61,5 M€
% éligible PEA-PME dans la poche actions	90,6
% fonds liquidable en 5 jours	60,1%
Nombre de lignes (> 0,30%)	47
PER du fonds (source Bloomberg et IDM/Caps)	22,4
PER du CAC Small NR (source Bloomberg)	25,4

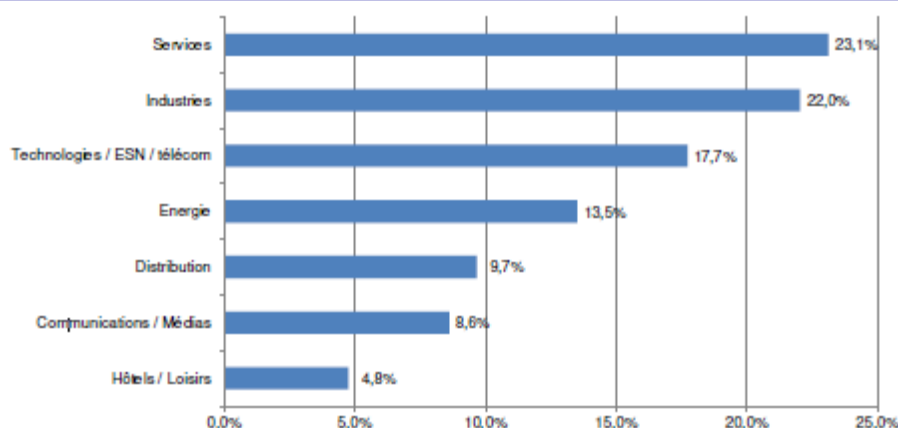
## PRINCIPALES POSITIONS

MEDICREA INTERNAT.	9,41%
GLOBAL ECOPOWER	6,59%
MEMSCAP REGPT	6,04%
PARTOUCHE GR.RGT	4,54%
XILAM ANIMATION	4,22%
YMAGIS	4,09%

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

REORLD MEDIA	4,93%
EKINOPS	2,51%
MEDICREA INTERNAT.	2,13%
MAUREL PROM	-0,57%
MAKHEIA GROUP	-0,93%
MEMSCAP REGPT	-0,98%

## REPARTITION SECTORIELLE





La valeur liquidative du 31 décembre affiche une performance annuelle 2019 de **+ 21,12 %** nette de tous frais. Cette performance se compare à + 17,23 % pour le CAC SMALL NR. Les ratios PEA éligible et PME-PEA éligible s'élèvent respectivement à 95,3 % et 89,3 % au 31 décembre.

**Allocation « Actions » : +0,1 point** (95,5 % du portefeuille)

**Allocation « Monétaire » : -0,1 point** (4,5 % du portefeuille).

**NOUVEAUX TITRES** : CAPELLI RGPT, SPINEGUARD, MEDIAWAN, PARAGON ID REGROUP, BILENDI, MND BSA 2019, EOS IMAGING, VERIMATRIX (ex. INSIDE SECURE), EASYVISTA

**RENFORCEMENTS** : MAUREL PROM, VELCAN, QWAMPLIFY, WEBORAMA, DERICHEBOURG, ANEVIA, JACQUET METAL SCE, VENTE-UNIQUE.COM, VALLOUREC, REALITES, LACROIX, VISIATIV, XILAM ANIMATION, EUROBIO SCIENTIFIC, GROUPE LDLC, GLOBAL ECOPOWER, YMAGIS, KERLINK

**VENTES TOTALES** : WITBE, PRODWARE, PSB INDUSTRIES, MOULINVEST, BAIKOWSKI, GROUPE GORGE

**ALLEGEMENTS** : MAKHEIA GROUP, SMCP, CAFOM, MAISONS DU MONDE, MANITOU BF, THERADIAG, FNAC DARTY, SECHE ENVIRONNEM., WEDIA, TOUAX, ITS GROUP, MADVERTISE, VIDELIO, LUMIBIRD, JACQUES BOGART, SES IMAGOTAG, ENERTIME, AUREA, PARTOUCHE, FCSE DE L'ENERGIE, MEDICREA, EKINOPS, REWORLD MEDIA

**CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES** : REWORLD MEDIA (+34,9% / +4,93 points), EKINOPS (+64,6% / +2,51 points), MEDICREA INTERNAT. (+16,1% / +2,13 points), FCSE DE L'ENERGIE (+36,7% / +1,82 points), PARTOUCHE (+36,1% / +1,57 points)

**CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES** : MEMSCAP REGPT (-12,7% / -0,98 points), MAKHEIA GROUP (-23,4% / -0,93 points), MAUREL PROM (-17,6% / -0,57 points), VELCAN (-13,1% / -0,29 points), CAPELLI RGPT (-8,7% / -0,26 points)

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

#### **Perspectives 2020 :**

L'année 2019 a démontré que les valorisations des petites valeurs étaient sur des niveaux faibles. La décollecte des fonds « small et mid cap » a continué légèrement, mais ce point n'a pas empêché les marchés de progresser grâce au flux acheteur des sociétés elle-même, des directions ou des actionnaires historiques. Avec une collecte qui semble revenir progressivement, on peut s'attendre à une belle année boursière pour PME/ETI française en 2020.

*Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM MCA ENTREPRENDRE PME 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	CONDITIONS FINANCIERES
<ul style="list-style-type: none"><li>• Date de création : 21/01/2014</li><li>• Date d'agrément : 07/01/2014</li><li>• Classification : OPCVM Actions de pays de l'Union Européenne</li><li>• Durée conseillée : supérieure à 5 ans</li><li>• Devise de cotation : euro</li><li>• Affectation du résultat : capitalisation</li><li>• Gérant : Olivier MARINOT</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Droit d'entrée : 2% maximum</li><li>• Droit de sortie : néant</li><li>• Frais de gestion : 2,90% TTC maximum</li><li>• Dépositaire : CIC Market Solutions</li><li>• Valorisation : quotidienne</li><li>• Conditions souscriptions / rachats : chaque jour ouvré jusqu'à 9h00 à cours inconnu</li><li>• Décimalisation : en millième de part</li></ul>

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

### **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 ENTREPRENDRE PME**

# 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 85% se répartissant à hauteur de 12% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 51% pour SADIE et de 37% pour les tiers négociateurs et en Commissions de Mouvement pour 15% se répartissant à hauteur de 100% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de 0% 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>15 543 112,88</b>	<b>13 895 675,39</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>15 543 112,88</b>	<b>13 895 675,39</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	15 285 378,29	13 894 734,46
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	257 734,59	940,93
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées 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 négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays 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
<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>13 608,60</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>13 608,60</b>	<b>0,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>763 881,15</b>	<b>700 592,55</b>
<b>Liquidités</b>	<b>763 881,15</b>	<b>700 592,55</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>16 320 602,63</b>	<b>14 596 267,94</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	16 885 521,04	14 186 748,10
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-296 541,84	809 394,20
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-308 374,29	-436 135,25
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>16 280 604,91</b>	<b>14 560 007,05</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>39 997,72</b>	<b>36 260,89</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>39 997,72</b>	<b>36 260,89</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>16 320 602,63</b>	<b>14 596 267,94</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	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	136 306,28	163 841,58
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>136 306,28</b>	<b>163 841,58</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	2 384,93	2 605,24
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>2 384,93</b>	<b>2 605,24</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>133 921,35</b>	<b>161 236,34</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	448 263,90	673 203,64
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-314 342,55</b>	<b>-511 967,30</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	5 968,26	75 832,05
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-308 374,29</b>	<b>-436 135,25</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 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	FR0011668011	2,9 % TTC Taux maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011668011	Néant

### Commission de surperformance

#### Part FR0011668011 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  - Actions, warrants, obligations convertibles, droits : 0,06% % TTC maximum (50 € TTC maximum) - Obligations : 0,015% TTC maximum (50 € TTC maximum) - BT, TCN, CD : 55 € TTC maximum - S/R OPC : 40 € TTC maximum - Eurex - Monep Options : 0.25% (4 € TTC minimum) Futures : 1,50€ TTC /lot		100	

## **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>14 560 007,05</b>	<b>26 914 231,79</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 676 444,95	5 221 833,90
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 929 620,49	-10 211 657,78
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 183 164,67	4 250 133,95
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 453 020,92	-2 885 096,96
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-37 021,63	-73 549,70
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	3 594 993,83	-8 143 920,85
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-3 468 712,53</i>	<i>-7 063 706,36</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-7 063 706,36</i>	<i>1 080 214,49</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	-314 342,55	-511 967,30
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>16 280 604,91</b>	<b>14 560 007,05</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a l'achat		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a la vente		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	763 881,15	4,69	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	763 881,15	4,69	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**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-308 374,29	-436 135,25
<b>Total</b>	<b>-308 374,29</b>	<b>-436 135,25</b>

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-308 374,29	-436 135,25
<b>Total</b>	<b>-308 374,29</b>	<b>-436 135,25</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	-296 541,84	809 394,20
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-296 541,84</b>	<b>809 394,20</b>

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>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-296 541,84	809 394,20
<b>Total</b>	<b>-296 541,84</b>	<b>809 394,20</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**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
31/12/2015	C1 PART CAPI C	7 138 814,62	5 675,423	1 257,85	0,00	0,00	0,00	73,67
30/12/2016	C1 PART CAPI C	11 610 194,35	7 935,305	1 463,10	0,00	0,00	0,00	217,28
29/12/2017	C1 PART CAPI C	26 914 231,79	14 361,546	1 874,04	0,00	0,00	0,00	349,64
31/12/2018	C1 PART CAPI C	14 560 007,05	11 273,810	1 291,48	0,00	0,00	0,00	33,10
31/12/2019	C1 PART CAPI C	16 280 604,91	10 407,661	1 564,29	0,00	0,00	0,00	-58,12

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 136,90800	1 676 444,95
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 003,05700	-2 929 620,49
Solde net des Souscriptions / Rachats	-866,14900	-1 253 175,54
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	10 407,66100	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
CI PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	3 393,23
Montant des commissions de souscription perçues	3 393,23
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	3 393,23
Montant des commissions de souscription rétrocedées	3 393,23
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
FR0011668011 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,90
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	448 263,90
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2019
Créances	SRD et règlements différés	13 608,60
<b>Total des créances</b>		<b>13 608,60</b>
Dettes	Frais de gestion	39 997,72
<b>Total des dettes</b>		<b>39 997,72</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-26 389,12</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>15 543 112,88</b>	<b>95,48</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	15 543 112,88	95,48
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
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>13 608,60</b>	<b>0,08</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-39 997,72</b>	<b>-0,25</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>763 881,15</b>	<b>4,69</b>
DISPONIBILITES	763 881,15	4,69
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>16 280 604,91</b>	<b>100,00</b>

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>15 543 112,88</b>	<b>95,47</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>15 285 378,29</b>	<b>93,89</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>14 834 416,80</b>	<b>91,12</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>14 554 989,16</b>	<b>89,40</b>
FR0000033003 TOUAX	EUR	80 083	424 439,90	2,61
FR0000033904 JACQUET METAL SERVICE	EUR	7 449	114 863,58	0,71
FR0000037640 ROUGIER S.A.	EUR	150	2 640,00	0,02
FR0000038242 LUMIBIRD	EUR	6 405	97 356,00	0,60
FR0000038531 HF COMPANY	EUR	3 458	17 255,42	0,11
FR0000038606 MANITOU BF	EUR	5 033	107 957,85	0,66
FR0000039109 SECHE ENVIRONNEMENT	EUR	96	3 609,60	0,02
FR0000039232 AUREA	EUR	15 466	107 024,72	0,66
FR0000051070 MAUREL PROM	EUR	125 235	353 162,70	2,17
FR0000053381 DERICHEBOURG	EUR	46 654	170 287,10	1,05
FR0000066441 POUJOLAT	EUR	110	2 750,00	0,02
FR0000066482 TIPIAK	EUR	65	4 322,50	0,03
FR0000066540 HERIGE	EUR	300	8 910,00	0,05
FR0000066607 LACROIX	EUR	9 267	254 842,50	1,57
FR0000066680 VIDELIO	EUR	190 389	361 739,10	2,22
FR0000073843 ITS GROUP	EUR	16 558	109 945,12	0,68
FR0000074759 FLEURY MICHON	EUR	131	4 139,60	0,03
FR0000075442 GROUPE LDLC	EUR	21 632	275 808,00	1,69
FR0000120354 VALLOUREC	EUR	30 000	84 360,00	0,52
FR0004029478 VISIATIV	EUR	21 548	537 622,60	3,30
FR0004034072 XILAM ANIMATION	EUR	15 459	686 379,60	4,22
FR0004166197 EVOLIS	EUR	2 072	65 060,80	0,40
FR0004170017 LNA SANTE	EUR	235	11 644,25	0,07
FR0004174233 BILENDI	EUR	17 705	185 902,50	1,14

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0004178572 MEDICREA INTERNATIONAL	EUR	520 868	1 531 351,92	9,37
FR0004197747 THERADIAG	EUR	29 040	33 105,60	0,20
FR0010151589 CAFOM	EUR	72 634	381 328,50	2,34
FR0010246322 EASYVISTA	EUR	1 400	104 300,00	0,64
FR0010282822 SES IMAGOTAG	EUR	2 303	73 005,10	0,45
FR0010291245 VERIMATRIX	EUR	30 000	59 400,00	0,36
FR0010298620 MEMSCAP REGROUPEMENT	EUR	571 356	982 732,32	6,04
FR0010337444 WEBORAMA	EUR	26 322	142 138,80	0,87
FR0010485268 FONTAINE PAJOT	EUR	20	1 912,00	0,01
FR0010688440 WEDIA	EUR	9 049	226 225,00	1,39
FR0010766667 VENTE-UNIQUE.COM	EUR	51 888	243 354,72	1,49
FR0010812230 MADVERTISE	EUR	1 358 726	586 969,63	3,61
FR0010820274 REWORLD MEDIA	EUR	91 537	251 726,75	1,55
FR0010889386 QWAMPLIFY	EUR	116 706	636 047,70	3,91
FR0011026749 DALET REGROUPEE	EUR	3 392	42 230,40	0,26
FR0011191766 EOS IMAGING	EUR	41 548	92 028,82	0,57
FR0011289198 GLOBAL ECOPOWER REGPT 0712	EUR	647 933	1 072 329,12	6,59
FR0011464452 SPINEGUARD	EUR	257 614	62 342,59	0,38
FR0011466069 EKINOPS	EUR	56 648	374 443,28	2,30
FR0011471291 YMAGIS	EUR	369 481	665 065,80	4,09
FR0011476928 FNAC DARTY	EUR	529	27 931,20	0,17
FR0011584549 MND	EUR	23 838	8 843,90	0,05
FR0011858190 REALITES	EUR	20 820	476 778,00	2,93
FR0011910652 ANEVIA	EUR	61 197	132 185,52	0,81
FR0011915339 ENERTIME	EUR	12 510	15 012,00	0,09
FR0012612646 PARTOUCHE GROUPE REGROUPE	EUR	26 609	739 730,20	4,54
FR0012872141 JACQUES BOGART	EUR	7 781	86 369,10	0,53
FR0012969095 CAPELLI RGPT	EUR	11 253	346 592,40	2,13
FR0013030152 LA FRANCAISE DE L'ENERGIE	EUR	20 297	378 539,05	2,33
FR0013153541 MAISONS DU MONDE	EUR	1 000	12 970,00	0,08
FR0013156007 KERLINK	EUR	40 614	216 066,48	1,33
FR0013204336 LDC	EUR	20	2 090,00	0,01



Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013214145 SMCP	EUR	6 000	56 700,00	0,35
FR0013240934 EURO BIO SCIENTIFIC	EUR	55 630	260 904,70	1,60
FR0013247137 MEDIAWAN	EUR	13 398	139 875,12	0,86
FR0013252186 PLASTIQUE DU VAL DE LOIRE	EUR	14 500	100 340,00	0,62
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>279 427,64</b>	<b>1,72</b>
FR0010245803 VELCAN HOLDINGS	EUR	42 857	279 427,64	1,72
<b>TOTAL Bons de Souscriptions négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>450 961,49</b>	<b>2,77</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>450 961,49</b>	<b>2,77</b>
FR0000072993 MAKHEIA GROUP	EUR	405 416	421 632,64	2,58
FR0013449857 MND BSA 2019	EUR	1 058 306	26 880,97	0,17
FR0013469301 ANEVIA BSA A 19	EUR	61 197	2 447,88	0,02
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.</b>			<b>257 734,59</b>	<b>1,58</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. non négo. sur un marché régl. (sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>257 445,20</b>	<b>1,58</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>257 445,20</b>	<b>1,58</b>
FR0013318813 PARAGON ID PROV.REGROUPEMENT	EUR	8 147	257 445,20	1,58
<b>TOTAL Bons de Souscriptions non négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>289,39</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>289,39</b>	<b>0,00</b>
FR0013419694 MAKHEIA GROUPE BSA 2019	EUR	413 416	289,39	0,00

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

Coupon de la part C1 : 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*