

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **SAINT MAURILLE PATRIMOINE**

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

## FIA SAINT-MAURILLE PATRIMOINE

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 d'investissement alternatif SAINT-MAURILLE PATRIMOINE 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 d'investissement alternatif 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

Le fonds a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indice composite 80% FTSE MTS EMU GOV BOND 5-7 ans + 20% CAC 40, sur la durée de placement recommandée, soit au moins 2 ans, dans le cadre d'une gestion discrétionnaire.

L'indicateur est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, exprimé en euro dividendes réinvestis pour le CAC 40 et coupons réinvestis pour le FTSE MTS EMU GOV BOND 5-7 ans

## Stratégie d'investissement

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, le FCP sera investi indifféremment en actions, obligations et instruments du marché monétaire 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. Dans des périodes jugées défavorables aux marchés des actions, le portefeuille pourra être concentré sur les obligations et instruments du marché monétaire.

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. 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.

Le fonds ne privilégie aucun secteur précis afin d'essayer de bénéficier des opportunités que peuvent offrir les différents secteurs.

Le FIA s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

de 0% à 30% sur les marchés d'actions toutes zones géographiques hors pays émergents, et plus particulièrement des pays de la zone euro, à dominante moyenne et grande capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- de 0% à 15% aux marchés des actions de petite capitalisation (<150 millions d'euros).

De 70% à 100% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs essentiellement privés et en complément souverains, ou du secteur public, de toutes zones géographiques hors pays émergents, de toutes notations ou non notés dont :

- de 0% à 100% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou jugé inférieur à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme, ou non notés, et pouvant descendre jusqu'à B- à l'acquisition et titres de créances de notation dégradée inférieure à B- en cours de vie

- de 0% à 10% en instruments de notation inférieure à B- ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion à l'achat ou en cours de vie.

La fourchette de sensibilité de la partie obligataire est comprise entre 0 et 7.

De 0% à 30% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations ou non notées, d'émetteurs de toutes zones géographiques hors pays émergents, de tous secteurs économiques, et dont les actions sous-jacentes pourront être de toutes tailles de capitalisation.

Le FIA n'est pas exposé au risque de change sur les devises hors euro.

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

Le FIA est investi :

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

- jusqu'à 50% maximum de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger

- jusqu'à 30% en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats Membre de l'UE et en FIA mentionnés à l'article R.214-32-42 du Code Monétaire et Financier et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du même code.

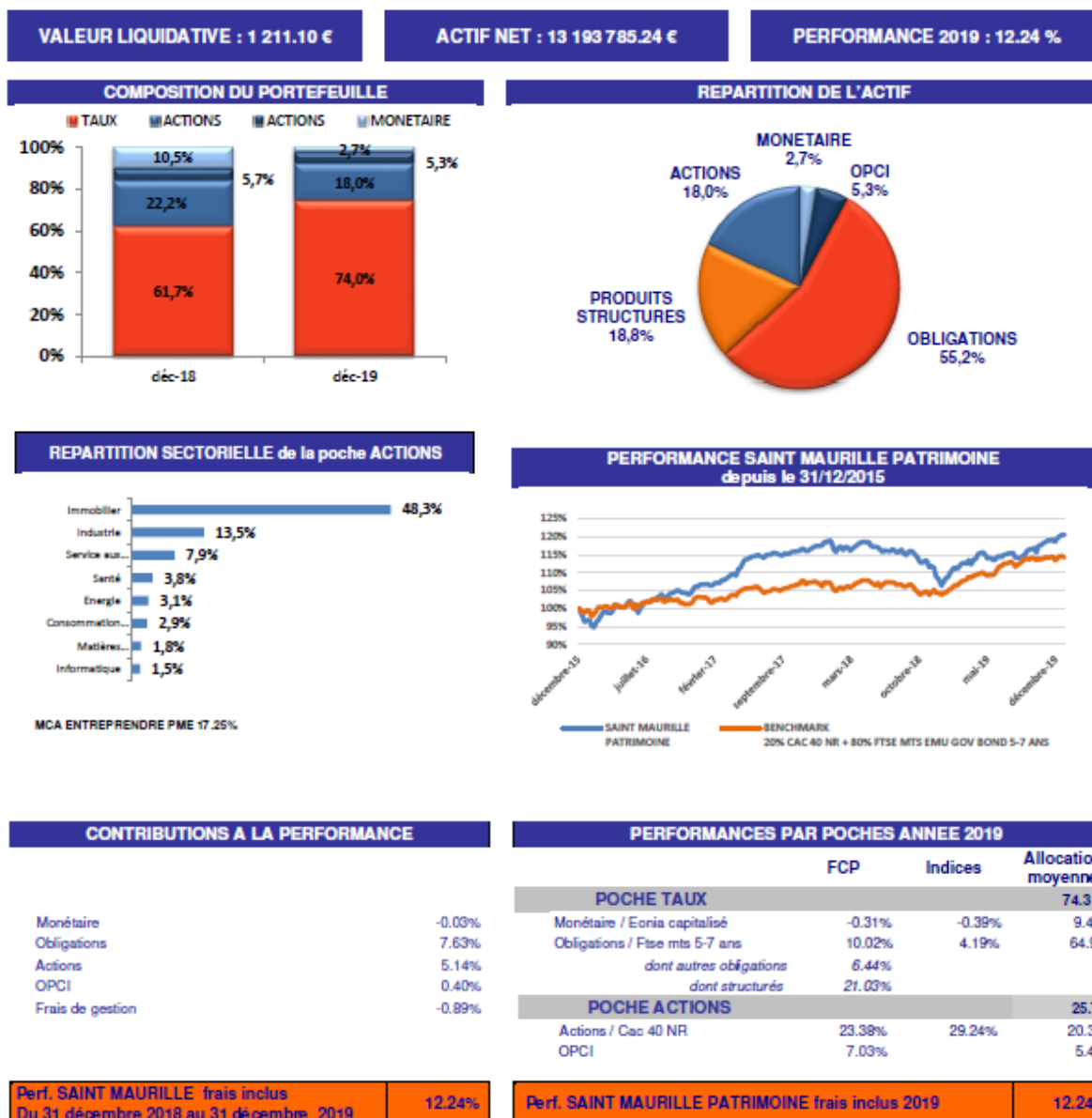
Il pourra également intervenir sur les titres intégrant des dérivés, simples ou complexes, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action ou de taux.

- dépôts.



# COMMENTAIRE DE GESTION

**SAINT MAURILLE PATRIMOINE a pour but de surperformer un benchmark :**  
**20% CAC 40 net return + 80% FTSE MTS EMU GOV BOND 5-7 ANS.**  
 La poche ACTIONS oscille entre 0% et 30% et la poche TAUX peut aller jusqu'à 100%.



La valeur liquidative du 31 décembre permet d'afficher pour 2019 une performance nette de tous frais de **+12,24 %**. Elle se compare à + 4,19 % pour le FTSE MTS 5-7 ans et +29,24% pour le CAC 40 NR.

## ► Poche TAUX :

**Allocation « Obligations » : +12,4 points (74,1 % du portefeuille dont 18,8% de Structurés).**

Principaux mouvements : Achats 9 Structurés Phoenix Autocall, CREDIT LYONNAIS 4,40% 2021, RADIAN 5,15% TSR, BERTRAND C 4,5% 2024, AKUO 4%25, BPCE 4,625% 2023, CAPELLI 6,75% 2020, ADLER REAL 1,5% 2022, LOXAM 4,25% 2024, RESIDE INV.4,50% 2023, CAPELLI 6,25%22, TIKEHAU CAPITAL 3% 2023, BIRD AM 5,25% 2024, CASINO GU 1,865% 2022. Remboursements 10 Structurés

Autocall, LOXAM 4,875% 2021, ADLER 4,75% 2020, GROUPAMA 7,875% 2039, REALITES 9% 2019, FNAC DARTY 3,25% 2023, FAURECIA 3,625% 2023, FCP MCA GESTOBLIG

**CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES** : Structuré BNP 6% 2020 (+54,5% / +0,97), FCP MCA GTD (+8,2% / +0,56), Structuré BOUYGUES 4,94% 2021 (+22,4% / +0,54), BFCM TV (+22,0% / +0,48), Structuré ST-GOBAIN 6% 2020 (+54,2% / +0,46)

**CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES** : Structuré RENAULT 6,5% 2020 (-30,6% / -0,16), Structuré UNIBAIL 4,7% 2024 (-5,1% / -0,08), Structuré PUBLICIS 4,4% 2021 (-5,6% / -0,08), BNP PARIBAS TP (-4,8% / -0,06)

**Allocation « Monétaire » : -7,8 points (2,7 % du portefeuille).**

► **Poche ACTIONS :**

**Allocation « Actions » : -4,2 points (18,0 % du portefeuille)**

Principaux mouvements : Achats COLAS, ENGIE, TOTAL, MERSEN Ventes totales DERICHEBOURG, CARREFOUR, WENDEL, MICHELIN, EIFFAGE, ALTAREA

**CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES** : FCP MCA ENTREPRENDRE (+23,3% / +0,67), ICADE (+50,5% / +0,60), ALTAREA (+17,0% / +0,46), COVIVIO (ex :FONC.DES REGIONS) (+23,6% / +0,39), ORPEA (+18,6% / +0,31)

**CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES** : DERICHEBOURG (-16,5% / -0,09), ECONOCOM GROUP (-5,3% / -0,03)

**Allocation « OPCI » : -0,4 point (5,3 % du portefeuille)**

*Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 18,34 %*

**Perspectives 2020 :**

2019 s'est finalement terminée sur une note plus positive, après avoir été marquée par des inquiétudes géopolitiques (guerre commerciale, Brexit) et par des incertitudes autour de la vigueur de la croissance économique (ralentissement ? récession ?). Ces éléments ont conduit les banques centrales à renforcer leur soutien, favorisant de fait les actifs risqués.

Certaines zones d'ombres nous incitent à la prudence en ce début d'année 2020. Qu'en sera-t-il de la relation future entre le Royaume-Uni et Union européenne ? Un accord de « phase 2 » entre Etats-Unis et Chine est-il envisageable ? Quid des tarifs douaniers encore appliqués entre ces deux pays si aucun avancement n'est réalisé ? Qu'en est-il des menaces américaines sur d'éventuelles hausses de taxes douanières sur les produits européens ? Sur le plan macroéconomique, certains secteurs restent encore à la peine (l'automobile par exemple) et l'industrie mondiale ne montre pas encore de signes de reprise. Dans ce contexte, difficile d'imaginer un emballement à moyen terme de la macroéconomie mondiale. Les banques centrales resteront donc accommodantes favorisant paradoxalement les actifs risqués.

*Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM SAINT MAURILLE PATRIMOINE 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 : 10/06/2014
- Date d'agrément : 23/05/2014
- Durée conseillée : supérieure à 2 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérant : Patrick CREUZÉ

#### CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 5% maximum
- Droit de sortie : 0%
- Frais de gestion : 1% TTC maximum
- Dépositaire : CIC Market Solutions
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : mardi 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

## **SAINT MAURILLE PATRIMOINE**

# 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 23% se répartissant à hauteur de 18% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 46% pour SADIE et de 36% pour les tiers négociateurs et en Commissions de Mouvement pour 77% se répartissant à hauteur de 9% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de 91% 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**

Conformément à la Direction 2011/61/UE et l'article 319-10 du RG AMF, la société de gestion a mis en place une politique de rémunération pour les catégories de personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion ou des FIA. Ces catégories de personnel comprennent les gérants, les membres de la direction générale, les preneurs de risques, les personnes exerçant une fonction de contrôle, les personnes qui ont le pouvoir d'exercer une influence sur les salariés, et tous les salariés recevant une rémunération totale se situant dans la même tranche de rémunération que les preneurs de risques et la direction générale.

La politique de rémunération est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque de la société de gestion et ne gêne pas l'obligation de la société de gestion d'agir dans l'intérêt supérieur des FIA.

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour promouvoir la bonne gestion des risques et décourager une prise de risque qui dépasserait le niveau de risque qu'elle peut tolérer, en tenant compte des profils d'investissement des fonds gérés et en mettant en place des mesures permettant d'éviter les conflits d'intérêts. La politique de rémunération est revue annuellement.

La politique de rémunération de la société de gestion, décrivant la façon dont la rémunération et les avantages sont calculés, est disponible gratuitement sur demande au siège social de la société de gestion. Un résumé est disponible sur le site internet: [www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr).

## **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>12 841 473,50</b>	<b>11 408 759,43</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>1 966 561,00</b>	<b>1 967 890,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 966 561,00	1 967 890,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>7 423 601,72</b>	<b>5 081 948,25</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	7 170 412,22	4 965 760,25
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	253 189,50	116 188,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>3 451 310,78</b>	<b>4 358 921,18</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 757 817,78	3 702 934,18
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	693 493,00	655 987,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats 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>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>362 523,13</b>	<b>148 358,42</b>
<b>Liquidités</b>	<b>362 523,13</b>	<b>148 358,42</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>13 203 996,63</b>	<b>11 557 117,85</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	13 021 526,90	11 076 118,01
<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>	-86 255,07	245 781,61
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	258 513,41	226 020,08
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>13 193 785,24</b>	<b>11 547 919,70</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>10 211,39</b>	<b>9 198,15</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>10 211,39</b>	<b>9 198,15</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>13 203 996,63</b>	<b>11 557 117,85</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	59,21	313,83
Produits sur actions et valeurs assimilées	70 436,39	66 433,87
Produits sur obligations et valeurs assimilées	289 693,39	269 620,71
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>360 188,99</b>	<b>336 368,41</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	1 345,18	1 529,99
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 345,18</b>	<b>1 529,99</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>358 843,81</b>	<b>334 838,42</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	102 281,11	107 437,25
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>256 562,70</b>	<b>227 401,17</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 950,71	-1 381,09
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>258 513,41</b>	<b>226 020,08</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0011911270	1 % TTC Taux maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011911270	2% TTC Taux maximum de l'actif net

### Commission de surperformance

#### Part FR0011911270 C

Néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

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

## **Méthode de valorisation**

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts d'organismes de Titrisation :**

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

### **Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

**Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

#### **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

#### **Contrats de change à terme**

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

### **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

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

### **Description des garanties reçues ou données**

#### **Garantie reçue :**

Néant

#### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>11 547 919,70</b>	<b>12 823 842,34</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	217 337,83	15 152,29
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	0,00	-201 639,80
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	201 788,67	320 941,70
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-268 222,62	-55 539,67
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-19 540,42	-16 293,78
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 257 939,38	-1 565 944,55
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	594 875,58	-663 063,80
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-663 063,80	902 880,75
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	256 562,70	227 401,17
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>13 193 785,24</b>	<b>11 547 919,70</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 441 744,97	18,51
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	439 785,00	3,33
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 792 365,36	13,58
Titres participatifs	310 271,00	2,35
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	2 186 245,89	16,57
Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé	253 189,50	1,92
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>7 423 601,72</b>	<b>56,27</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 818 195,84	36,52	1 747 290,20	13,24	858 115,68	6,50	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	362 523,13	2,75	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	1 222 958,54	9,27	1 142 437,58	8,66	2 667 321,48	20,22	2 390 884,12	18,12
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	362 523,13	2,75	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**

	<b>31/12/2019</b>
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**

	<b>31/12/2019</b>
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**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2019</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>2 420 077,78</b>
	FR0007004171	MCA GESTOBLIG FCP	822 020,00
	FR0007026299	MCA EUROSTRATEG.C	343 290,00
	FR0010231936	MCA GTD C FCP 3DEC	844 740,40
	FR0011668011	MCA ENTR.PME C 3D	410 027,38
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>2 420 077,78</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	258 513,41	226 020,08
<b>Total</b>	<b>258 513,41</b>	<b>226 020,08</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	258 513,41	226 020,08
<b>Total</b>	<b>258 513,41</b>	<b>226 020,08</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	-86 255,07	245 781,61
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-86 255,07</b>	<b>245 781,61</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	-86 255,07	245 781,61
<b>Total</b>	<b>-86 255,07</b>	<b>245 781,61</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	6 065 970,38	6 037,200	1 004,77	0,00	0,00	0,00	40,13
30/12/2016	C1 PART CAPI C	11 386 716,14	10 639,384	1 070,24	0,00	0,00	0,00	23,12
29/12/2017	C1 PART CAPI C	12 823 842,34	10 861,384	1 180,68	0,00	0,00	0,00	33,49
31/12/2018	C1 PART CAPI C	11 547 919,70	10 702,384	1 079,00	0,00	0,00	0,00	44,08
31/12/2019	C1 PART CAPI C	13 193 785,24	10 894,000	1 211,10	0,00	0,00	0,00	15,81

(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	191,61600	217 337,83
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	191,61600	217 337,83
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	10 894,00000	



## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
CI PART CAPI C	
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 rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	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
FR0011911270 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,82
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	102 281,11
<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
<b>Total des créances</b>		
Dettes	Frais de gestion	10 211,39
<b>Total des dettes</b>		<b>10 211,39</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-10 211,39</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>12 841 473,50</b>	<b>97,33</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	1 966 561,00	14,91
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	7 423 601,72	56,26
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	3 451 310,78	26,16
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-10 211,39</b>	<b>-0,08</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>362 523,13</b>	<b>2,75</b>
DISPONIBILITES	362 523,13	2,75
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>13 193 785,24</b>	<b>100,00</b>

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>1 966 561,00</b>	<b>14,91</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>1 966 561,00</b>	<b>14,91</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>1 966 561,00</b>	<b>14,91</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>177 436,00</b>	<b>1,34</b>
BE0003593044 COFINIMMO SICAFI			EUR	1 076		140 956,00	1,06
BE0970166691 COFINIMMO DS0618			EUR	12		0,00	0,00
BE0974313455 ECONOCOM GROUP			EUR	15 000		36 480,00	0,28
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 789 125,00</b>	<b>13,57</b>
FR0000033219 ALTAREA			EUR	1 666		337 365,00	2,57
FR0000035081 ICADE			EUR	2 000		194 100,00	1,47
FR0000036816 TOUR EIFFEL			EUR	2 250		88 650,00	0,67
FR0000039620 MERSEN			EUR	3 300		112 695,00	0,85
FR0000064578 COVIVIO			EUR	2 145		217 074,00	1,65
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	330		41 646,00	0,32
FR0000120271 TOTAL			EUR	1 500		73 800,00	0,56
FR0000121634 COLAS			EUR	900		126 720,00	0,96
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA			EUR	500		67 900,00	0,51
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	2 200		80 300,00	0,61
FR0000184798 ORPEA			EUR	800		91 440,00	0,69
FR0010208488 ENGIE			EUR	2 800		40 320,00	0,31
FR0010613471 SUEZ			EUR	11 000		148 335,00	1,12
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT			EUR	1 200		168 780,00	1,28
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>7 423 601,72</b>	<b>56,26</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>7 170 412,22</b>	<b>54,34</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>2 441 744,97</b>	<b>18,51</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>102 664,67</b>	<b>0,78</b>
XS1843441491 ADLER REAL ESTATE 1,5%19-0422	17/04/2019	17/04/2022	EUR	1	1,50	102 664,67	0,78
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 185 231,94</b>	<b>16,56</b>
FR0011062595 CREDIT LYONNAIS 4,40%11-130721	13/07/2011	13/07/2021	EUR	110 000	4,40	118 239,48	0,90
FR0013065372 ILIAD 2,125%15-051222	03/12/2015	05/12/2022	EUR	1	2,125	104 043,37	0,79

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013066669 HAVAS 1,875% 15-081220	08/12/2015	08/12/2020	EUR	2	1,875	202 936,39	1,54
FR0013071644 RESIDE ET.INV.4,50% 16-180223	18/02/2016	18/02/2023	EUR	1	4,50	110 185,88	0,84
FR0013073715 CAPELLI 6,75% 15-180620	18/12/2015	18/06/2020	EUR	6	6,75	60 243,65	0,46
FR0013256385 CAPELLI 6,25% 17-310522	31/05/2017	31/05/2022	EUR	150	6,25	156 329,06	1,18
FR0013260379 CASINO GUICHARD PE 1,865% 17-22	13/06/2017	13/06/2022	EUR	1	1,865	97 434,51	0,74
FR0013287273 ILIAD 1,5% 17-141024	12/10/2017	14/10/2024	EUR	1	1,50	100 581,97	0,76
FR0013298890 TIKEHAU CAPITAL 3% 17-271123	27/11/2017	27/11/2023	EUR	2	3,00	213 486,56	1,60
FR0013299500 BIRD 6% 17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	13	6,00	137 903,74	1,05
FR0013301066 AKUO ENERGY 4,25% 17-081223	08/12/2017	08/12/2023	EUR	120	4,25	123 817,10	0,94
FR0013424934 BD BIRD AM 140624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	13	5,25	134 435,38	1,02
FR0013459435 AKUO ENERGY 4% 19-221125	22/11/2019	22/11/2025	EUR	110	4,00	110 468,85	0,84
FR0013469285 BERTRAND CORP 4,5% 19-201224	19/12/2019	20/12/2024	EUR	2	4,50	200 375,00	1,52
XS1512670412 MOBILUX FIN 5,5% 16-151124	10/11/2016	15/11/2024	EUR	140	5,50	145 625,67	1,10
XS1590066624 LOXAM 4,25% 17-150424	04/04/2017	15/04/2024	EUR	160	4,25	169 125,33	1,28
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>153 848,36</b>	<b>1,17</b>
XS1651444140 EUROFINS SCIENTIFI 2,125% 17-24	25/07/2017	25/07/2024	EUR	150	2,125	153 848,36	1,17
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>439 785,00</b>	<b>3,33</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>297 930,00</b>	<b>2,25</b>
FR0013280633 COMMERZBANK TV17-20 IDX	05/09/2017	03/09/2020	EUR	300		297 930,00	2,25
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>141 855,00</b>	<b>1,08</b>
FR0013270238 BNP ST.GOBAIN 3% 0720 EMTN INDX	27/07/2017	27/07/2020	EUR	150		141 855,00	1,08
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>1 792 365,36</b>	<b>13,58</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>266 804,00</b>	<b>2,02</b>
FR0013263134 COMMERZBANK ORA 3,7% 17-240620	23/06/2017	24/06/2020	EUR	230	3,70	230 299,00	1,74
FR0013291192 COMMERZBANK TV17-1020 RENAULT	24/10/2017	22/10/2020	EUR	70		36 505,00	0,28
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>402 022,20</b>	<b>3,05</b>
FR0013433745 HSBC TV19-110724 NATIXIS	18/07/2019	11/07/2024	EUR	200		208 024,00	1,58
FR0013440427 HSBC TV19-020824 MICHELIN R	09/08/2019	02/08/2024	EUR	55		55 805,20	0,42
FR9347FS4487 CA CIB FS TV18-21 PUBLICIS GRP	26/07/2018	26/07/2021	EUR	170		138 193,00	1,05
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>255 477,70</b>	<b>1,94</b>
FR0013465846 MOR STAN & CO TV19-1224 TOTAL	12/12/2019	12/12/2024	EUR	200		198 700,00	1,51

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2007134351 CS AG LDN TV19-110724 LVMH	18/07/2019	11/07/2024	EUR	57		56 777,70	0,43
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>415 525,46</b>	<b>3,15</b>
FR0013311172 NATIXIS STR ISS TV18-21 IDX	26/01/2018	19/01/2021	EUR	335		326 717,46	2,48
FR0013433877 SG ISSUER TV19-110724 NATIXIS	18/07/2019	11/07/2024	EUR	85		88 808,00	0,67
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>452 536,00</b>	<b>3,42</b>
FR0013413820 BNP PARIBAS ISS TV19-24 IDX	16/04/2019	16/04/2024	EUR	260		251 316,00	1,89
FR0013460664 BNP PARIBAS ISS TV19-24 ENGIE	21/11/2019	21/11/2024	EUR	200		201 220,00	1,53
<b>TOTAL Titres participatifs</b>						<b>310 271,00</b>	<b>2,35</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>310 271,00</b>	<b>2,35</b>
FR0000047664 BNP PARIBAS TPA 84-87	30/07/1984	31/12/2050	EUR	187		19 261,00	0,15
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	658		161 210,00	1,22
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	1 100		129 800,00	0,98
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>2 186 245,89</b>	<b>16,57</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 186 245,89</b>	<b>16,57</b>
FR0000165912 CREDIT LYONNAIS TMO DEC86 TSDI	08/12/1986	31/12/2050	EUR	56 890		41 936,24	0,32
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	126 000		87 570,00	0,66
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	449		462 295,57	3,50
FR0010981639 RADIAN 4,55%11-21 TSR	28/01/2011	28/01/2021	EUR	30 000	4,55	32 741,51	0,25
FR0011049519 RADIAN 5,15%11-21 TSR	17/06/2011	17/06/2021	EUR	60 000	5,15	66 074,52	0,50
FR0011538222 BPCE 4,625%13-180723	18/07/2013	18/07/2023	EUR	1	4,625	117 285,59	0,89
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	3		369 305,90	2,80
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	390		308 115,80	2,34
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	252		259 971,88	1,97
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	250	3,00	265 352,04	2,01
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	150		175 596,84	1,33
<b>TOTAL Oblig &amp; valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>253 189,50</b>	<b>1,92</b>
<b>TOTAL Oblig &amp; valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>253 189,50</b>	<b>1,92</b>
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>253 189,50</b>	<b>1,92</b>
FR0013270170 BNP ST.GOBAIN 2%0720 EMTN INDX	27/07/2017	27/07/2020	EUR	255		253 189,50	1,92
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>3 451 310,78</b>	<b>26,16</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>2 757 817,78</b>	<b>20,90</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 757 817,78</b>	<b>20,90</b>
FR0007004171 MCA GESTOBLIG FCP			EUR	4 600		822 020,00	6,23
FR0007026299 MCA EUROSTRATEGIES C FCP			EUR	1 500		343 290,00	2,60
FR0010231936 MCA GTD C FCP 3DEC			EUR	490		844 740,40	6,40
FR0010491803 ECHIQ.CREDIT EUROPE A SI.3DEC			EUR	2 000		337 740,00	2,56
FR0011668011 MCA ENTREPREND.PME C FCP 3DEC			EUR	262		410 027,38	3,11
<b>TOTAL FIA réservés aux non professionnels cotés</b>						<b>693 493,00</b>	<b>5,26</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>693 493,00</b>	<b>5,26</b>
FR0011513563 BNPP DIVERSIP.P SPPICAV 3DEC			EUR	2 800		351 400,00	2,67
FR0013219722 SWISLIF.DY.ACT.P SPPICAV 5DEC			EUR	300		342 093,00	2,59



**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	DEWISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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