

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

TOULINDAC

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

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

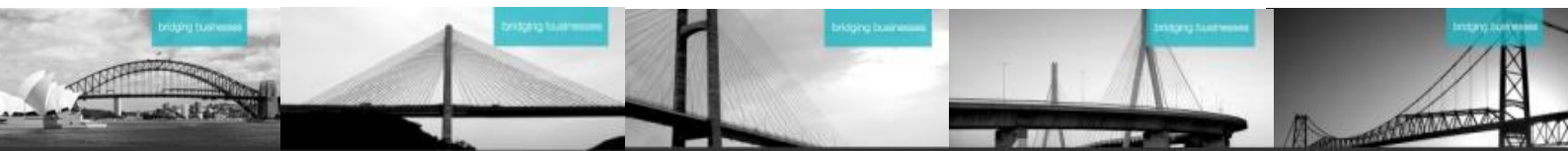
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 Décembre 2019

FIA TOULINDAC

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 TOULINDAC 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^{er} Janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration de la société de gestion.

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

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

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

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

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

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris, le 28 Février 2020

Le Commissaire aux Comptes

JPA



Pascal ROBERT

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Ce FIA est un Fonds d'Investissement à Vocation Générale qui a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indicateur de référence constitué de 35% CAC ALL TRADABLE + 55% FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans + 10% EONIA capitalisé, sur la durée de placement recommandée d'au moins 3 ans.

L'indicateur est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis pour le CAC ALL TRADABLE et le FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA.

Stratégie d'investissement

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, le FIA est investi en actions, obligations, produits monétaires en adaptant le programme d'investissement en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant, sans privilégier aucun secteur. Cette exposition pourra se faire par des investissements aussi bien en titres en direct que par le biais d'OPCVM ou de FIA. La gestion cherchera à tirer parti au mieux des mouvements sur les titres à partir :

- Du contexte macroéconomique, sur les niveaux de valorisation des différents marchés et sur l'évolution de la liquidité selon les classes d'actifs.
- Des anticipations de performance pour chacune des grandes classes d'actifs, actions et obligations ; à partir de ces anticipations est établie une répartition entre sous-jacents actions, obligataires et alternatifs dans les bornes définies plus bas.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

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

de 0% à 50% sur les marchés d'actions, en direct ou via des OPC, de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- de 0% à 10% aux marchés d'actions de pays émergents.
- de 0% à 25 % aux marchés des actions de petite capitalisation (<150M€).

De 50% à 100% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs souverains, ou du secteur public, en direct ou via des OPC, ou privés de toutes zones géographiques, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notations ou non notés dont :

- de 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs et pouvant descendre jusqu'à BB- ou non notés.

En cas de dégradation sous cette notation BB- selon l'analyse de la société de gestion, les titres seront conservés dans la limite de 10% de l'actif net

De 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations ou non notées selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notations, d'émetteurs de toutes zones géographiques, de tous secteurs économiques, et dont les actions sous-jacentes pourront être de toutes tailles de capitalisation.

Le cumul de l'exposition actions résultant des actions et de l'exposition actions issue des titres intégrant des dérivés et IFT ne pourra dépasser 65% de l'actif net

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 5.

De 0% à 100% au risque de change sur les devises hors euro.

Le FIA est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
- au-delà de 20 % de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger dont jusqu'à 30% de son actif net en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger, autres que ceux relevant du 1° de l'article R.214-32-42 du Code Monétaire et Financier, remplissant les conditions prévues aux 1° à 4° de l'article R. 214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

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

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

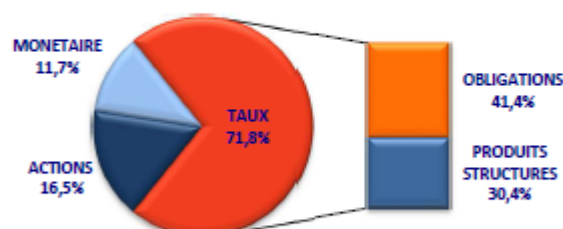
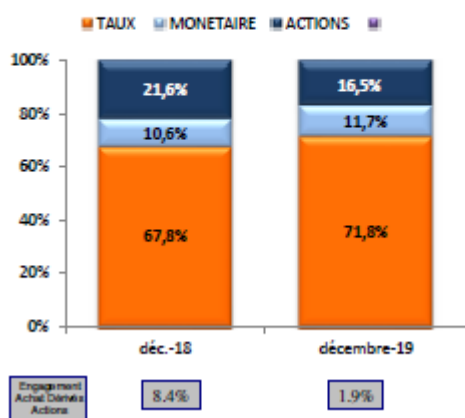
Ces instruments n'entraînent pas de surexposition du portefeuille.

COMMENTAIRE DE GESTION

TOULINDAC a pour but de surperformer un benchmark :
35% CAC ALL TRADABLE NR + 55% FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ANS
+ 10% EONIA capitalisé.
Les allocations ACTIONS peuvent aller jusqu'à 50%
et les allocations TAUX sont comprises de 50% à 100%.

VALEUR LIQUIDATIVE : 1 017.95 € ACTIF NET : 3 415 908.94 € PERFORMANCE 2019 : 13.25%

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE REPARTITION DE L'ACTIF



CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

Monétaire	-0.07%
Obligations	9.15%
Actions	4.67%
Monep	1.28%
Frais de gestion	-1.80%

PERFORMANCES PAR POCHE ANNEE 2019

	TOULINDAC	INDICES	Allocation moyenne	Allocation * Indices
POCHE TAUX				
Monétaire / Eonia capitalisé	-0.34%	-0.39%	17.3%	-0.06%
Obligations / Ftse mts 3-5 ans	11.58%	1.34%	66.8%	0.90%
dont autres obligations	5.16%			
dont structurés	21.69%			
POCHE ACTIONS				
Actions / Cac all tradable NR	28.85%	27.84%	15.9%	4.43%

Perf. TOULINDAC frais inclus année 2019	13.25%
---	--------

Perf. Cible 2019 (Allocations * indices)	5.26%
Perf. TOULINDAC frais inclus 2019	13.25%
Ecart 2019	7.99%
Indicateur de référence (35% CAC all tradable NR + 55% FTSE 3-5 ANS + 10% EONIA)	10.44%
Perf. TOULINDAC frais inclus 2019	13.25%
Ecart 2019	2.81%

La valeur liquidative du 31 décembre permet d'afficher une performance 2019 nette de tous frais de **+ 13,25 %**. Elle se compare favorablement aux + 10,44 % de sa référence (- 0,39 % pour l'EONIA, +1,34% FTSE MTS 3-5 ans et + 27,84 % pour le CAC All Tradable NR) et encore plus à sa performance cible de + 5,26% qui tient compte des allocations d'actifs réelles.

► Poche TAUX :

Allocation « Obligations » : +4,0 points (71,8 % du portefeuille dont 30,4% de Structurés).

Principaux achats : 10 Structurés Autocall, RADIANT 4,55% 2021, AKUO 4% 2025, TP LYONNAISE DE BANQUE, BERTRAND 4,5% 2024, AXA TV PERP, LOXAM 4,25% 2024, CV CLARANOVA 5% 2023, NATIXIS TV PERP, AKUO ENERGY 5,5% 2021, BIRD 5,25% 2024, CAPELLI 6,75% 2020, ILIAD 0,625% 2021, FCP MCA EUROSTRATEGIES, LA MONDIALE TV PERP. Sorties : 5 Structurés Autocall, RADIANT 6% 2019, BPCE 5,75% 2019, SOC GEN 4,9% 2019, RADIANT 4,4% 2019, GROUPAMA 7,875% 2039, REALITES 9% 2019, FNAC DARTY 3,25% 2023

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : Structuré BNP 6% 2020 (+54,5% / +1,40), Structuré VALLOUREC 6,7% 2021 (+103,4% / +1,34), Structuré ST-GOBAIN 4% 2020 (+37,8% / +1,28), Structuré BOUYGUES 4,94% 2021 (+28,3% / +0,55), Structuré ORANGE 7,4% 2020 (+9,9% / +0,51)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : Structuré RENAULT 6,5% 2020 (-30,6% / -0,29), CIC TME TSDI (-8,1% / -0,12), Structuré PUBLICIS 4,4% 2021 (-5,6% / -0,10), Structuré ARCELORMITTAL 6,44% 2024 (-1,9% / -0,02)

Allocation « Monétaire » : +1,1 point (11,7 % du portefeuille).

► **Poche ACTIONS** :

Allocation « Actions » : -5,1 points (16,5 % du portefeuille)

Principaux mouvements : Achats : FNAC DARTY, COLAS, FCP MCA GLOBAL MARKETS, LA FRANCAISE DE L'ENERGIE. Ventes : BNP PARIBAS, TIKEHAU CAPITAL, AIR LIQUIDE, AB INBEV, KERING, VINCI, SMCP, REWORLD MEDIA, SAINT-GOBAIN.

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : FCP MCA ENTREPRENDRE PME (+23,3% / +0,61), AXA (+38,8% / +0,58), MICHELIN (+23,1% / +0,46), XILAM ANIMATION (+10,8% / +0,46), CAPGEMINI (+20,8% / +0,43)

PERFORMANCES REMARQUABLES : ELIS (+28,9% / +0,26), REWORLD MEDIA (+38,9% / +0,33)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : FNAC DARTY (-22,3% / -0,34)

Contribution positive du MONEP à hauteur de +1,28 point. Le trading réalisé sur CHARGEURS, LVMH, THALES et XILAM ANIMATION a contribué à améliorer la performance globale du FCP.

Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 16,34%

Perspectives 2020 : ► **TAUX** : En baissant à 3 reprises en 2019 son taux de référence (de 2,50 % à 1,75%) la FED a pris à contre-pied la plupart des anticipations qui prévoient au mieux un *statu quo* voire 2 à 3 hausses compte tenu de la bonne forme économique des USA (qui ne s'est pas démentie). Lors de sa dernière réunion de décembre 2019, la FED a laissé ses taux directeurs inchangés, décisions prises à l'unanimité, tout en abaissant légèrement ses prévisions de taux de chômage pour les trois années à venir. La Fed estime que la politique monétaire est à un niveau approprié compte tenu de l'appréciation qu'elle a de la situation économique actuelle. Elle l'ajustera en fonction des développements économiques et pouvant même envisager de les remonter si les salaires continuaient de progresser nettement. Dès lors un maintien en l'état est à envisager pour le 1er semestre 2020 voire tout au long de l'année 2020. De son côté, la BCE, composera avec la faiblesse globale de la croissance de la Zone Euro, notamment allemande, en optant vraisemblablement pour un *statu quo*. Deux inconnues néanmoins : Le style qu'imprimera la nouvelle présidente de la BCE, Christine Lagarde. Les réactions de la récente action de la Banque Centrale de Suède qui a relevé en décembre son taux d'intérêt directeur à 0% (s'inquiétant notamment du niveau d'endettement des ménages), mettant fin à près de cinq années de taux négatifs alors qu'elle avait été la première à opter pour des taux négatifs ! En conséquence, dans la première partie de l'année 2020, les taux courts et longs US devraient rester proches de leur niveau de fin d'année 2019 et ne réagir qu'en fonction des évolutions macro-économiques du pays. Concernant la Zone Euro, sauf ralentissement marqué de la croissance (ce qui n'est pas notre scénario), les taux devraient rester proches de leurs niveaux actuels avec une très faible probabilité de repli alors que de légères tensions sur toute la courbe, notamment la partie la plus longue, demeurent probables. Nous continuons de penser que les obligations européennes à taux fixes bien notées sont à la fois peu rémunératrices et à risque (de moins-values en cas de tensions).

► **ACTIONS** : Concernant les actions, le manque de visibilité qui a marqué 2019 est désormais moindre avec un accord (aux contours réels certes encore flous) entre la Chine et les Etats-Unis et un Brexit maintenant sur les rails. Par contre, les marchés actions ne pourront sans doute pas compter sur un soutien des Banques Centrales occidentales (si tel était le cas il résulterait d'une dégradation économique...). Seul un soutien en provenance de Chine pourrait être à l'ordre du jour. Dans ce contexte, où les risques demeurent néanmoins (protectionnisme américain contre l'Europe, tensions géopolitiques notamment au Moyen-Orient, politiques principalement en Italie, ...) et compte tenu des progressions anticipées des bénéfices par action sous les 10%, une avancée des grands indices de l'ordre de 5% semble raisonnable. Dans une telle configuration de marché, la bonne surprise pourrait venir des smalls, largement délaissées au cours des 18 derniers mois avec notamment des rachats incessants sur les OPC investis sur ce type de valeurs. Le mois de décembre a enregistré de légères souscriptions nettes, tendance qui semble se confirmer en janvier 2020. Une accélération des flux acheteurs permettrait une revalorisation de ce secteur de la cote. Par ailleurs, l'écart de prix entre les valeurs cotées en secondaire et le « private equity » laisse augurer de possibles acquisitions. Les smalls sont notre conviction pour 2020. Autre bonne idée possible, un rattrapage des « values » sur les « growths ».

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

CARACTERISTIQUES DU FONDS

- Date de création : 19/06/2018
- Date d'agrément : 25/05/2018
- Durée conseillée : supérieure à 3 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérants : Pierre-Yves LEGOFF / Romain HOUET

CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 5% maximum
- Droit de sortie : 2% maximum
- Frais de gestion : 1,80% TTC maximum
- Dépositaire : CIC Market solutions
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : mardi jusqu'à 9h00 à cours inconnu
- Décimalisation : part entière

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2019

TOULINDAC

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 60% se répartissant à hauteur de 47% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 32% pour SADIE et de 21% pour les tiers négociateurs et en Commissions de Mouvement pour 100 % se répartissant à hauteur de 71% 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

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.

BILAN ACTIF

	31/12/2019	31/12/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	3 227 212,69	2 516 952,64
Actions et valeurs assimilées	443 764,00	520 071,80
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	443 764,00	520 071,80
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 016 122,44	1 435 013,38
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 896 974,44	1 345 061,38
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	119 148,00	89 952,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	767 326,25	561 867,46
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	767 326,25	561 867,46
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 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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	0,00	448,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	448,00
Comptes financiers	197 146,31	163 932,32
Liquidités	197 146,31	163 932,32
Total de l'actif	3 424 359,00	2 681 332,96

BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
Capitaux propres		
Capital	3 332 820,57	2 670 792,50
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	22 288,95	-15 834,31
Résultat de l'exercice (a, b)	60 799,42	6 224,74
Total des capitaux propres	3 415 908,94	2 661 182,93
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	3 578,00	16 335,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	3 578,00	16 335,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	3 578,00	16 335,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	4 872,06	3 815,03
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	4 872,06	3 815,03
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	3 424 359,00	2 681 332,96

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2019	31/12/2018
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
EX1XF0C00008 EX1/0120/CALL/25. Vivendi Universal	38 156,80	0,00
Total Actions et assimilés	38 156,80	0,00
Total Options	38 156,80	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	38 156,80	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	38 156,80	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
HO1XF0P00005 HO1/0120/PUT /92. THALES	13 156,34	0,00
HO1XF0P00006 HO1/0120/PUT /96. THALES	30 827,66	0,00
EX1XF9P00007 EX1/0119/PUT /20. Vivendi Universal	0,00	5 841,36
HO1XF9P00001 HO1/0119/PUT /106. THALES	0,00	39 831,00
ML1XF9P00002 ML1/0119/PUT /96. MICHELIN	0,00	39 838,65
OP1XF9P00001 OP1/0119/PUT /100. ORPEA SPOTLIGHT	0,00	70 091,23
TO1XF9P00004 TO1/0119/PUT /46. TOTAL	0,00	5 638,58
Total Actions et assimilés	43 984,00	161 240,82
Total Options	43 984,00	161 240,82
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	43 984,00	161 240,82
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	43 984,00	161 240,82

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	9 906,40	1 838,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	96 624,27	23 877,22
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	106 530,67	25 715,22
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 065,19	27,24
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	1 065,19	27,24
Résultat sur opérations financières (I - II)	105 465,48	25 687,98
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	47 181,15	17 676,95
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	58 284,33	8 011,03
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	2 515,09	-1 786,29
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	60 799,42	6 224,74

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	FR0013332764	1,8 % TTC Taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0013332764	1.20% TTC Taux maximum

Commission de surperformance

Part FR0013332764 C

Néant

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		100	
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			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2019	31/12/2018
Actif net en début d'exercice	2 661 182,93	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	390 812,19	2 951 488,96
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-7 866,62	-1 159,16
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	44 442,33	11 686,73
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-58 340,09	-10 632,41
Plus-values réalisées sur contrats financiers	57 245,00	6 575,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-18 894,00	-14 927,00
Frais de transaction	-4 645,87	-6 151,12
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	294 493,91	-286 855,10
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	7 638,81	-286 855,10
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-286 855,10	0,00
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-1 654,00	3 146,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	1 492,00	3 146,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	3 146,00	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	58 284,33	8 011,03
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	848,83	0,00
Actif net en fin d'exercice	3 415 908,94	2 661 182,93

* remboursement sur trop payé de commissions de mouvements sur 2018 et janvier 2019

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	517 691,53	15,16
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	99 310,00	2,91
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	17 220,00	0,50
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	820 745,54	24,03
Titres participatifs	15 007,50	0,44
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	426 999,87	12,50
Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé	119 148,00	3,49
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	2 016 122,44	59,02
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Actions et assimilés	38 156,80	1,12
TOTAL Opérations de couverture	38 156,80	1,12
Autres opérations		
Actions et assimilés	43 984,00	1,29
TOTAL Autres opérations	43 984,00	1,29

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 155 047,81	33,81	596 447,73	17,46	264 626,90	7,75	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	197 146,31	5,77	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	404 434,43	11,84	368 381,63	10,78	782 084,98	22,90	461 221,40	13,50
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	197 146,31	5,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/12/2019
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	31/12/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			558 249,87
	FR0007004171	MCA GESTOBLIG FCP	243 032,00
	FR0007026299	MCA EUROSTRATEG.C	45 772,00
	FR0010231936	MCA GTD C FCP 3DEC	146 536,60
	FR0011668011	MCA ENTR.PME C 3D	86 074,45
	FR0013106705	MCA GLOB.MKTS C 3D	36 834,82
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			558 249,87

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	60 799,42	6 224,74
Total	60 799,42	6 224,74

	31/12/2019	31/12/2018
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	60 799,42	6 224,74
Total	60 799,42	6 224,74
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	22 288,95	-15 834,31
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	22 288,95	-15 834,31

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
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	22 288,95	-15 834,31
Total	22 288,95	-15 834,31
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

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) €
19/06/2018	C1 PART CAPI C *	302 000,00	302,000	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2018	C1 PART CAPI C	2 661 182,93	2 960,500	898,89	0,00	0,00	0,00	-3,24
31/12/2019	C1 PART CAPI C	3 415 908,94	3 355,674	1 017,95	0,00	0,00	0,00	24,76

* Date de création (1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	403,26600	390 812,19
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-8,09200	-7 866,62
Solde net des Souscriptions / Rachats	395,17400	382 945,57
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 355,67400	

COMMISSIONS

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

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2019
FR0013332764 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,52
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	47 181,15
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2019
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	4 872,06
Total des dettes		4 872,06
Total dettes et créances		-4 872,06

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	3 227 212,69	94,47
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	443 764,00	12,99
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	2 016 122,44	59,02
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	767 326,25	22,46
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-4 872,06	-0,14
CONTRATS FINANCIERS	-3 578,00	-0,10
OPTIONS	-3 578,00	-0,10
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	197 146,31	5,77
DISPONIBILITES	197 146,31	5,77
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	3 415 908,94	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						443 764,00	12,99
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						443 764,00	12,99
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						443 764,00	12,99
TOTAL FRANCE						443 764,00	12,99
FR0000120271 TOTAL			EUR	700		34 440,00	1,01
FR0000120628 AXA			EUR	1 600		40 176,00	1,18
FR0000121261 MICHELIN			EUR	500		54 550,00	1,60
FR0000121634 COLAS			EUR	200		28 160,00	0,82
FR0000125338 CAPGEMINI			EUR	600		65 340,00	1,90
FR0000127771 VIVENDI			EUR	1 800		46 476,00	1,36
FR0000130692 CHARGEURS			EUR	2 900		50 112,00	1,47
FR0004034072 XILAM ANIMATION			EUR	500		22 200,00	0,65
FR0011476928 FNAC DARTY			EUR	600		31 680,00	0,93
FR0012435121 ELIS			EUR	1 600		29 600,00	0,87
FR0013030152 LA FRANCAISE DE L'ENERGIE			EUR	2 200		41 030,00	1,20
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						2 016 122,44	59,02
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 896 974,44	55,53
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						517 691,53	15,16
TOTAL FRANCE						517 691,53	15,16
FR0013073715 CAPELLI 6,75%15-180620	18/12/2015	18/06/2020	EUR	4	6,75	40 162,43	1,18
FR0013188067 AKUO ENERGY 5,5%16-120721	12/07/2016	12/07/2021	EUR	21	5,50	22 340,38	0,65
FR0013256385 CAPELLI 6,25%17-310522	31/05/2017	31/05/2022	EUR	40	6,25	41 687,75	1,22
FR0013299500 BIRD 6%17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	1	6,00	10 607,98	0,31
FR0013331188 ILIAD 0,625%18-251121	25/04/2018	25/11/2021	EUR	1	0,625	100 431,72	2,95
FR0013424934 BD BIRD AM 140624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	4	5,25	41 364,73	1,21
FR0013459435 AKUO ENERGY 4%19-221125	22/11/2019	22/11/2025	EUR	30	4,00	30 127,87	0,88
FR0013469285 BERTRAND CORP 4,5%19-201224	19/12/2019	20/12/2024	EUR	1	4,50	100 187,50	2,93
XS1512670412 MOBILUX FIN 5,5%16-151124	10/11/2016	15/11/2024	EUR	80	5,50	83 214,67	2,44
XS1590066624 LOXAM 4,25%17-150424	04/04/2017	15/04/2024	EUR	45	4,25	47 566,50	1,39
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						99 310,00	2,91

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ALLEMAGNE						99 310,00	2,91
FR0013280633 COMMERZBANK TV17-20 IDX	05/09/2017	03/09/2020	EUR	100		99 310,00	2,91
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						17 220,00	0,50
TOTAL FRANCE						17 220,00	0,50
FR0013342425 CLARANOVA ORNANE 01072023	19/06/2018	01/07/2023	EUR	14 000	5,00	17 220,00	0,50
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						820 745,54	24,02
TOTAL ALLEMAGNE						145 814,00	4,27
FR0013263134 COMMERZBANK ORA 3,7%17-240620	23/06/2017	24/06/2020	EUR	130	3,70	130 169,00	3,81
FR0013291192 COMMERZBANK TV17-1020 RENAULT	24/10/2017	22/10/2020	EUR	30		15 645,00	0,46
TOTAL FRANCE						148 201,40	4,34
FR0013433745 HSBC TV19-110724 NATIXIS	18/07/2019	11/07/2024	EUR	40		41 604,80	1,22
FR0013440427 HSBC TV19-020824 MICHELIN R	09/08/2019	02/08/2024	EUR	65		65 951,60	1,93
FR9347FS4487 CA CIB FS TV18-21 PUBLICIS GRP	26/07/2018	26/07/2021	EUR	50		40 645,00	1,19
TOTAL ROYAUME UNI						101 472,20	2,97
FR0013465846 MOR STAN & CO TV19-1224 TOTAL	12/12/2019	12/12/2024	EUR	50		49 675,00	1,45
XS2007134351 CS AG LDN TV19-110724 LVMH	18/07/2019	11/07/2024	EUR	52		51 797,20	1,52
TOTAL LUXEMBOURG						235 592,94	6,89
FR0013311172 NATIXIS STR ISS TV18-21 IDX	26/01/2018	19/01/2021	EUR	65		63 392,94	1,86
FR0013343167 SG ISSUER TV18-0621 VALLOUREC	22/06/2018	15/06/2021	EUR	100		70 160,00	2,04
FR0013433877 SG ISSUER TV19-110724 NATIXIS	18/07/2019	11/07/2024	EUR	50		52 240,00	1,53
FRSG00010PR1 SG ISSUER TV19-191224 THALES	23/12/2019	19/12/2024	EUR	50		49 800,00	1,46
TOTAL PAYS-BAS						189 665,00	5,55
FR0013342631 BNP ISS BV TV18-220621 EMTN	20/06/2018	22/06/2021	EUR	30		18 810,00	0,55
FR0013413820 BNP PARIBAS ISS TV19-24 IDX	16/04/2019	16/04/2024	EUR	110		106 326,00	3,11
FR0013460664 BNP PARIBAS ISS TV19-24 ENGIE	21/11/2019	21/11/2024	EUR	40		40 244,00	1,18
FR0013470044 MORGAN STANLEY TV19-24 IDX	27/12/2019	30/12/2024	EUR	25		24 285,00	0,71
TOTAL Titres participatifs						15 007,50	0,44
TOTAL FRANCE						15 007,50	0,44
FR0000047789 LB(LYONNAISE DE BQUE)TPA JUN85	17/06/1985	31/12/2050	EUR	150		15 007,50	0,44
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						426 999,87	12,50
TOTAL FRANCE						426 999,87	12,50
FR0000584377 CIC TME 87 TSDI	29/06/1987	31/12/2050	EUR	56 000		37 062,26	1,08

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010154278 NATIXIS TV0105-PERP	06/01/2005	31/12/2050	EUR	65	3,75	67 931,35	1,99
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	65		66 924,75	1,96
FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	50		51 586,03	1,51
FR0010981639 RADIAN 4,55%11-21 TSR	28/01/2011	28/01/2021	EUR	10 000	4,55	10 913,84	0,32
FR0011547108 TOUAX TV13-PERP.TUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	2		49 802,20	1,46
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	20		15 800,81	0,46
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	55		56 739,89	1,66
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	60		70 238,74	2,06
TOTAL Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé						119 148,00	3,49
TOTAL Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé						119 148,00	3,49
TOTAL PAYS-BAS						119 148,00	3,49
FR0013270170 BNP ST.GOBAIN 2%0720 EMTN INDX	27/07/2017	27/07/2020	EUR	120		119 148,00	3,49
TOTAL Titres d'OPC						767 326,25	22,46
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						767 326,25	22,46
TOTAL FRANCE						767 326,25	22,46
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	1,1		209 076,38	6,12
FR0007004171 MCA GESTOBLIG FCP			EUR	1 360		243 032,00	7,11
FR0007026299 MCA EUROSTRATEGIES C FCP			EUR	200		45 772,00	1,34
FR0010231936 MCA GTD C FCP 3DEC			EUR	85		146 536,60	4,29
FR0011668011 MCA ENTREPREND.PME C FCP 3DEC			EUR	55		86 074,45	2,52
FR0013106705 MCA GLOBAL MARKETS C FCP 3DEC			EUR	31		36 834,82	1,08
TOTAL Contrats financiers						-3 578,00	-0,10
TOTAL Engagements à terme conditionnels						-3 578,00	-0,10
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé						-3 578,00	-0,10
TOTAL AUTRES PAYS						-3 578,00	-0,10
EX1XF0C00008 EX1/0120/CALL/25.			EUR	-18		-1 638,00	-0,05
HO1XF0P00005 HO1/0120/PUT /92.			EUR	-3		-384,00	-0,01
HO1XF0P00006 HO1/0120/PUT /96.			EUR	-4		-1 556,00	-0,05

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*