

PBL CROISSANCE

Société d'Investissement à Capital Variable

85 bis avenue de Wagram - 75017 PARIS

RCS PARIS B 478 182 892

RAPPORT ANNUEL AU 31/12/2019

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2019

SICAV PBL CROISSANCE

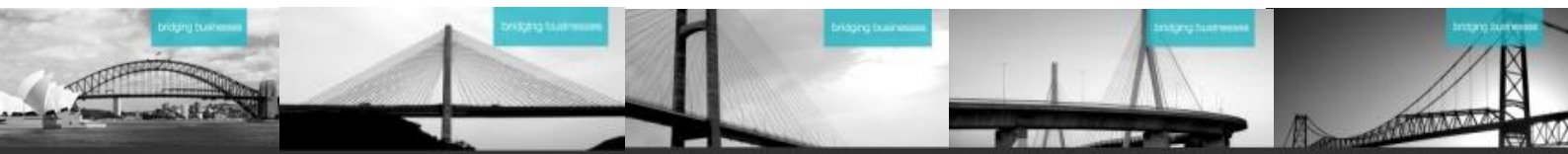
Société d'Investissement à Capital Variable

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 de la SICAV PBL CROISSANCE 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 de la société d'investissement à capital variable 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 de la société 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 la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

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 société.

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 de la société 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 11 mars 2020

Le Commissaire aux comptes

JPA



Pascal ROBERT

**INFORMATIONS CONCERNANT LES
PLACEMENTS ET LA GESTION**

La SICAV a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à son indicateur de référence constitué de 75% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 ans+ 25% CAC 40 sur la durée de placement recommandée.

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

La stratégie est discrétionnaire et utilise le principe de la diversification des investissements entre les différentes classes d'actifs en fonction des anticipations du gérant.

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 des taux, sans privilégier un secteur d'activité ou une zone géographique déterminée.

Pour ce qui concerne les titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

La SICAV s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

De 0% à 35% sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques, y compris de pays émergents, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs, dont :

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

De 65% à 100% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs de toutes zones géographiques, souverains, du secteur public et privé, 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 taux de notation inférieure à B- ou jugée équivalente par la société de gestion, à l'achat ou en cours de vie.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 7.

De 0% à 20% sur les marchés des obligations convertibles de notation « Investment Grade » supérieure à BBB- ou jugée équivalente par la société de gestion, d'émetteurs internationaux, de toutes zones géographiques, de tous secteurs économiques, dont les actions sous-jacentes pourront être de toute taille de capitalisation.

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

La SICAV peut être investie :

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

- jusqu'à 50% 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.

Elle peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers et des titres intégrant des dérivés simples ou complexes, dans un but tant de couverture que d'exposition des risques d'action, de taux, et de couverture du risque de change.
- emprunts d'espèces, dépôts.

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 9 AVRIL 2020

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire conformément aux textes légaux et réglementaires et aux statuts sociaux, pour vous rendre compte d'une part, de l'activité de votre société au cours de l'exercice écoulé et vous demander d'approuver les comptes arrêtés au 31 décembre 2019.

I COMPTE RENDU D'ACTIVITE

- Contexte légal et réglementaire

L'Assemblée générale du 2 avril 2019 a mis à jour les statuts de la SICAV afin de prendre en compte, notamment, l'évolution réglementaire relative à la gestion du risque de liquidité.

- Commentaire de gestion

La valeur liquidative du 31 décembre permet d'afficher une performance 2019 nette de tous frais de + **8,63 %**. Elle se compare favorablement aux + 7,36 % de sa référence (- 0,39 % pour l'EONIA, + 0,07 % pour le FTSE MTS 1-3 ans et + 29,24 % pour le CAC 40 NR) et encore plus à sa performance cible de + 4,58% qui tient compte des allocations d'actifs réelles.

► Poche TAUX :

Allocation « Obligations » : +5,9 points (69,5 % du portefeuille dont 15,6% de Structurés).

Principaux mouvements : Achats 10 Structurés Autocall, CREDIT AGRICOLE 0% 2022, CREDIT AGRICOLE 4,2% 2022, BERTRAND 4,5% 2024, FCP CM-CIC TAUX VARIABLE, AKUO 4% 2025, CREDIT LYONNAIS 4,40% 2021, CREDIT LYONNAIS 0% 2021, LOXAM 4,25% 2024, RESIDE ETUDES 4,50% 2023, TIKEHAU 3% 2023, BIRD 5,25% 2024, CV CLARANOVA 5% 2023, CASINO 1,865% 2022, ADLER 1,5% 2022, ILIAD 0,625% 2021, CASINO 4,726% 2021. Sorties 7 Structurés Autocall, LYXOR DOUBLE SHORT BUND, RADIANT 6% 2019, RADIANT 4,4% 2019, BPCE 5,75% 2019, CASINO 3,157% 2019, ADLER 4,75% 2020, GROUPAMA 7,875% 2039, REALITES 9% 2019, LOXAM 7% 2022, COFINOGA TV PERP, FAURECIA 3,625% 2023, VALLOUREC 3,25% 2019, FNAC DARTY 3,25% 2023, ERAMET 4,5% 2020.

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : GROUPAMA TV PERP (+19,4% / +0,56), Structuré BNP 6% 2020 (+54,5% / +0,53), Structuré ST-GOBAIN 6% 2020 (+54,2% / +0,47), Structuré VALLOUREC 6,5% 2021 (+38,5% / +0,36), Structuré BOUYGUES 4,94% 2021 (+28,3% / +0,30)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : LYXOR DOUBLE SHORT BUND (-12,3% / -0,27), RALLYE 4,371% 2023 (-20,3% / -0,22), Titre Participatif BNP PARIBAS (-4,8% / -0,10), Structuré PUBLICIS 4,4% 2021 (-5,6% / -0,04)

Allocation « Monétaire » : -2,6 points (13,7 % du portefeuille).

► Poche ACTIONS :

Allocation « Actions » : -3,3 points (16,8 % du portefeuille dont 3,6% de non coté)

Principaux mouvements : Achats FCP MCA GLOBAL MARKETS, ACCOR, FNAC DARTY, CHARGEURS. Ventes totales ILIAD, DERICHEBOURG, TOUAX, RUBIS, INGENICO, AIR LIQUIDE, APERAM, BNP PARIBAS, ALTRAN, SMCP, KERING.

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : FCP MCA ENTREPRENDRE PME (+23,3% / +0,39), AXA (+31,2% / +0,32), VINCI (+34,9% / +0,25), MICHELIN (+26,6% / +0,23), VIVENDI (+17,7% / +0,23)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : ILIAD (-9,3% / -0,11), DERICHEBOURG (-10,5% / -0,09), FCPI OUEST VENTURE III (-10,5% / -0,06), FNAC DARTY (-4,9% / -0,06)

Contribution positive du MONEP à hauteur de +0,29 point. Le trading régulièrement réalisé sur la poche actions (ALTRAN, CAP GEMINI, XILAM ANIMATION, FNAC DARTY, THALES, CHARGEURS, APERAM, ORPEA, AXA, ...) a contribué à améliorer sensiblement la performance globale de la SICAV.

Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 8,05 %

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 prévoyaient 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 bénéfiques 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 ».

- **Résultats de l'exercice**

L'actif net au 31 décembre 2019 était de 18 554 637,03 € contre 18 834 191,26 € au 31 décembre 2018. Aux mêmes dates, la valeur liquidative de l'action s'établissait à 1 940,86€ contre 1 786,75 €.

- **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu au Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est consultable sur le site internet www.mcafinance.fr et/ou auprès de M.C.A. FINANCE - 48C boulevard du Maréchal Foch – 49100 ANGERS

- **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**

Sélection des intermédiaires

En qualité de société de gestion et compte-tenu des caractéristiques spécifiques de son activité, MCA FINANCE sélectionne des intermédiaires dont la politique d'exécution permettra d'assurer le meilleur résultat possible lors de la transmission, des ordres résultant des décisions d'investissement relatives à la gestion.

Cette obligation de moyens consiste donc à sélectionner ses intermédiaires selon un certain nombre de critères (et en tout 1er lieu, le critère du prix total), à contrôler l'efficacité de sa politique de sélection, à la mettre à jour régulièrement et à vous tenir informé des changements significatifs.

Politique Générale d'exécution des ordres

MCA FINANCE applique des procédures destinées à permettre une exécution rapide et équitable des ordres au mieux des intérêts des fonds qu'elle gère ou de ses clients, selon ses instructions. Ces procédures prévoient notamment que les ordres soient enregistrés et traités avec célérité et précision dans l'ordre de leur réception en tenant compte des conditions de marché.

MCA FINANCE choisit pour l'ensemble de sa clientèle, de faire exécuter les ordres sur les valeurs françaises et étrangères en priorité sur les marchés réglementés, tels que la Bourse de Paris - Nyse Euronext, qui assurent au mieux la rencontre de multiples intérêts acheteurs et vendeurs, de manière à aboutir à la conclusion des transactions.

MCA FINANCE, comme le CIC, considère que les marchés réglementés assurent la meilleure probabilité et la meilleure rapidité d'exécution des ordres, ainsi que la meilleure sécurité de paiement et de transfert de propriété des titres, permettant d'offrir, dans la plupart des cas, le meilleur résultat possible pour ses clients.

Parallèlement, MCA FINANCE se réserve la possibilité d'utiliser d'autres canaux pour transmettre et exécuter les ordres des clients comme les "plates-formes multilatérales de négociation", soit directement, soit via le CIC. Cette démarche est incluse dans sa politique d'exécution sous réserve qu'elle présente des garanties au moins équivalentes aux marchés réglementés.

Des procédures de conformité et de contrôle sont en place pour évaluer régulièrement l'efficacité des dispositifs mis en œuvre dans le cadre des politiques de "Best Sélection" et de "Best Exécution".

- **Information sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)**

Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de la SICAV 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.

- **Information relative à la politique de rémunération de la société de gestion**

Conformément à la Directive 2011/61/UE, l'article 319-10 du RG AMF et à l'article L.533-22-2 du Code monétaire et financier, 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 fonds qu'elle gère. Ces catégories de personnel comprennent les gérants, les membres de la direction générale, le Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne et le Responsable des Risques. Le périmètre précité pourra être amené à évoluer en fonction des évolutions et changements de l'organigramme de l'entreprise.

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 clients.

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, est disponible gratuitement sur demande au siège social de la société de gestion. Un résumé est disponible sur le site internet: www.mcafinance.fr.

- **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.

- **Effets de levier**

Pour mémoire, ils sont calculés :

- selon la méthode de l'engagement (article 8 du Règlement Délégué (UE) 231/2013)

La SICAV n'a pas recours à l'effet de levier.

- **Événements intervenus au cours de l'exercice**

II AFFECTATION DES RESULTATS

Le résultat de l'exercice, composé du résultat net de 394 215,01€ et du compte de régularisation des revenus de l'exercice de -9 466,88 €, s'élève à 384 748,13€ contre 412 750,32 € à la clôture de l'exercice précédent.

Les sommes distribuables afférentes au résultat, constituées du report à nouveau de 2 328 772,58 € et du résultat de l'exercice de 384 748,13 €, s'élèvent à 2 713 520,71 €.

Conformément à l'article 27 des statuts, nous demanderons à l'assemblée générale ordinaire soit :

- de capitaliser le report à nouveau des exercices précédents pour un montant de 2 328 772,58 € et de reporter celui de l'exercice 2019 pour un montant de 384 748,13 €,
- de capitaliser l'intégralité de ces sommes pour un montant de 2 713 520,71 €.
- de reporter l'intégralité de ces sommes pour un montant de 2 713 520,71 €.

Il est rappelé qu'il n'y a eu aucune distribution de dividendes au cours des trois derniers exercices.

Les sommes distribuables afférentes aux plus-values nettes de l'exercice, constituées des plus-values nettes antérieures non distribuées de 1 349 802,35 € et des moins-values nettes de l'exercice de -461 670,82 €, s'élèvent à 888 131,53 €.

Conformément à l'article 27 des statuts, nous demanderons à l'assemblée générale ordinaire soit :

- de capitaliser des plus-values nettes antérieures non distribuées pour un montant de 1 349 802,35€ et de reporter les moins-values nettes de l'exercice 2019 pour un montant de -461 670,82 €,
- de capitaliser l'intégralité de ces sommes pour un montant de 888 131,53 €.
- de reporter l'intégralité de ces sommes pour un montant de 888 131,53 €.

III GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

Conformément aux dispositions de l'ordonnance 2017-1162 du 12 juillet 2017, du décret 2017-1174 du 18 juillet 2017 et de l'article L. 225-37 du code de commerce, nous vous communiquons les informations ci-après :

2- Conventions soumises à autorisation préalable du conseil d'administration (article L. 225-37-4-2°)

Aucune convention intervenant, directement ou par personne interposée, entre, d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % d'une société et, d'autre part, une autre société dont la première possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, à l'exception des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales, n'a été signée avec la SICAV.

3- Délégations accordées par l'assemblée générale des actionnaires dans le domaine des augmentations de capital par application des articles L. 225-129-1 et L. 225-129-2 (article L. 225-37-4-3°)

Sans objet.

4- Compte rendu des rémunérations et avantages versés à chaque mandataire (article L. 225-37-3)

Néant.

5- Montant des rémunérations et des avantages de toutes nature versés par les sociétés contrôlées à chaque mandataire (article L. 225-37-3)

Sans objet.

6- Modalités d'exercice de la Direction générale prévues à l'article L. 225-51-1 (article L. 225-37-4-4°)

Aucun changement n'est intervenu. La Direction générale de la SICAV continue d'être assurée par le Président du conseil d'administration.

Le conseil d'administration

AVERTISSEMENT

Au cours de l'exercice, la SICAV 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).

BILAN ACTIF

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts et instruments financiers | 17 125 112,39 | 17 069 916,88 |
| Actions et valeurs assimilées | 1 774 569,00 | 3 012 319,40 |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 1 774 569,00 | 3 012 319,40 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 11 377 149,51 | 10 515 979,65 |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 11 178 569,51 | 10 515 979,65 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 198 580,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Négociés 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 | 3 973 393,88 | 3 541 617,83 |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 3 302 255,88 | 3 231 149,33 |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne | 567 243,00 | 244 431,00 |
| 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 | 103 895,00 | 66 037,50 |
| 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 | 14 171,27 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 0,00 | 14 171,27 |
| Comptes financiers | 1 557 090,93 | 1 798 270,43 |
| Liquidités | 1 557 090,93 | 1 798 270,43 |
| Total de l'actif | 18 682 203,32 | 18 882 358,58 |

BILAN PASSIF

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|----------------------|----------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 14 952 984,79 | 14 778 734,60 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 1 349 802,35 | 1 684 340,80 |
| Report à nouveau (a) | 2 328 772,58 | 2 154 989,07 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b) | -461 670,82 | -196 623,53 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | 384 748,13 | 412 750,32 |
| Total des capitaux propres | 18 554 637,03 | 18 834 191,26 |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i> | | |
| Instruments financiers | 3 297,00 | 8 724,00 |
| 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 | 3 297,00 | 8 724,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 3 297,00 | 8 724,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 124 269,29 | 39 443,32 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 124 269,29 | 39 443,32 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 18 682 203,32 | 18 882 358,58 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|------------------|-------------------|
| Opérations de couverture | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Options | | |
| Actions et assimilés | | |
| DG1XF0C00005 DG1/0120/CALL/100. VINCI | 14 691,60 | 0,00 |
| Total Actions et assimilés | 14 691,60 | 0,00 |
| Total Options | 14 691,60 | 0,00 |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 14 691,60 | 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 | 14 691,60 | 0,00 |
| Autres opérations | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Options | | |
| Actions et assimilés | | |
| HO1XF0P00005 HO1/0120/PUT /92. THALES | 35 083,58 | 0,00 |
| HO1XF0P00006 HO1/0120/PUT /96. THALES | 38 534,58 | 0,00 |
| HO1XF9P00001 HO1/0119/PUT /106. THALES | 0,00 | 95 594,40 |
| TO1XF9P00004 TO1/0119/PUT /46. TOTAL | 0,00 | 56 385,78 |
| Total Actions et assimilés | 73 618,16 | 151 980,18 |
| Total Options | 73 618,16 | 151 980,18 |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 73 618,16 | 151 980,18 |
| 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 | 73 618,16 | 151 980,18 |

COMPTE DE RESULTAT

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 0,00 | 0,55 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 64 445,83 | 63 819,29 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 485 982,19 | 512 655,12 |
| 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) | 550 428,02 | 576 474,96 |
| 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 | 7 187,83 | 2 742,74 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| TOTAL (II) | 7 187,83 | 2 742,74 |
| Résultat sur opérations financières (I - II) | 543 240,19 | 573 732,22 |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 149 025,18 | 160 423,88 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV) | 394 215,01 | 413 308,34 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | -9 466,88 | -558,02 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) | 384 748,13 | 412 750,32 |

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 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 D :

Pour les revenus : capitalisation et/ou distribution annuelle et/ou report

Pour les plus ou moins-values : capitalisat° et/ou distribut° et/ou report à nouv.

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 |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| D | FR0010097550 | 1,2 % TTC taux maximum | Actif net |

Frais de gestion indirects (sur OPC)

| | | Frais de gestion indirects |
|---|--------------|-------------------------------------|
| D | FR0010097550 | 3 % TTC Taux maximum de l'actif net |

Commission de surperformance

Part FR0010097550 D

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 |
| Société de gestion (85%) Dépositaire (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 (100%) BT, TCN, CD : 55 € TTC maximum S/R OPC : 40 € TTC maximum Futures : 1,50€ TTC /lot Prélèvement sur chaque transaction | 100 | | |

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisée 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 | 18 834 191,26 | 19 065 774,73 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) | 620 969,37 | 1 761 578,64 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -2 446 606,27 | -160 861,65 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 252 918,03 | 457 911,62 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -738 561,52 | -624 368,25 |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers | 120 685,60 | 84 913,00 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers | -64 683,00 | -33 988,00 |
| Frais de transaction | -45 134,70 | -81 841,46 |
| Différences de change | 0,00 | 0,00 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 1 624 578,25 | -2 033 762,31 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>1 422 412,73</i> | <i>-202 165,52</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>-202 165,52</i> | <i>1 831 596,79</i> |
| Variation de la différence d'estimation des contrats financiers | 2 065,00 | -14 473,40 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>3 859,00</i> | <i>1 794,00</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>1 794,00</i> | <i>16 267,40</i> |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | 394 215,01 | 413 308,34 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments | 0,00 | 0,00 |
| Actif net en fin d'exercice | 18 554 637,03 | 18 834 191,26 |

**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 | 4 071 846,46 | 21,95 |
| Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé | 504 562,00 | 2,72 |
| Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé | 49 200,00 | 0,27 |
| Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé | 2 370 440,00 | 12,78 |
| Titres participatifs | 630 850,00 | 3,40 |
| Titres subordonnés (TSR - TSDI) | 3 551 671,05 | 19,14 |
| Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé | 198 580,00 | 1,07 |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | 11 377 149,51 | 61,32 |
| 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 | 14 691,60 | 0,08 |
| TOTAL Opérations de couverture | 14 691,60 | 0,08 |
| Autres opérations | | |
| Actions et assimilés | 73 618,16 | 0,40 |
| TOTAL Autres opérations | 73 618,16 | 0,40 |

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 | | | 1 492 874,58 |
| | FR0007004171 | MCA GESTOBLIG FCP | 843 464,00 |
| | FR0007026299 | MCA EUROSTRATEG.C | 146 470,40 |
| | FR0011668011 | MCA ENTR.PME C 3D | 391 247,50 |
| | FR0013106705 | MCA GLOB.MKTS C 3D | 111 692,68 |
| Contrats financiers | | | 0,00 |
| Total des titres du groupe | | | 1 492 874,58 |

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|---------------------|---------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 2 328 772,58 | 2 154 989,07 |
| Résultat | 384 748,13 | 412 750,32 |
| Total | 2 713 520,71 | 2 567 739,39 |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 2 713 520,71 | 2 567 739,39 |
| Capitalisation | 0,00 | 0,00 |
| Total | 2 713 520,71 | 2 567 739,39 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 9 560 | 10 541 |
| 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 | 1 349 802,35 | 1 684 340,80 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | -461 670,82 | -196 623,53 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 888 131,53 | 1 487 717,27 |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 888 131,53 | 1 487 717,27 |
| Capitalisation | 0,00 | 0,00 |
| Total | 888 131,53 | 1 487 717,27 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 9 560 | 10 541 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |

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

| | 31/12/2015 | 30/12/2016 | 29/12/2017 | 31/12/2018 | 31/12/2019 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ACTIF NET | | | | | |
| en EUR | 15 188 640,88 | 17 438 186,81 | 19 065 774,73 | 18 834 191,26 | 18 554 637,03 |
| Nombre de titres | | | | | |
| Parts D | 8 841 | 9 756 | 9 727 | 10 541 | 9 560 |
| Valeur liquidative unitaire | | | | | |
| Parts D EUR | 1 717,98 | 1 787,43 | 1 960,08 | 1 786,75 | 1 940,86 |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) | | | | | |
| en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) | | | | | |
| en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Crédit d'impôt unitaire | | | | | |
| en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) | | | | | |
| en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

| | En quantité | En montant |
|--|--------------|---------------|
| Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice | 336,00000 | 620 969,37 |
| Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice | -1 317,00000 | -2 446 606,27 |
| Solde net des Souscriptions Rachats | -981,00000 | -1 825 636,90 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 9 560,00000 | |

COMMISSIONS

| | En montant |
|--|------------|
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 4 026,24 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 4 026,24 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 4 026,24 |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées | 4 026,24 |
| Montant des commissions de rachat rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat acquises | 0,00 |

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

| | 31/12/2019 |
|--|-------------------|
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,81 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 149 025,18 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

CREANCES ET DETTES

| | Nature de débit/crédit | 31/12/2019 |
|---------------------------------|----------------------------|--------------------|
| Total des créances | | |
| Dettes | SRD et règlements différés | 81 861,29 |
| Dettes | Frais de gestion | 42 408,00 |
| Total des dettes | | 124 269,29 |
| Total dettes et créances | | -124 269,29 |

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

| | Valeur EUR | % Actif Net |
|--|----------------------|---------------|
| PORTEFEUILLE | 17 125 112,39 | 92,30 |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 1 774 569,00 | 9,56 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 11 377 149,51 | 61,33 |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | 0,00 | 0,00 |
| TITRES OPC | 3 973 393,88 | 21,41 |
| 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) | -124 269,29 | -0,67 |
| CONTRATS FINANCIERS | -3 297,00 | -0,02 |
| OPTIONS | -3 297,00 | -0,02 |
| FUTURES | 0,00 | 0,00 |
| SWAPS | 0,00 | 0,00 |
| BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS | 1 557 090,93 | 8,39 |
| DISPONIBILITES | 1 557 090,93 | 8,39 |
| 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 | 18 554 637,03 | 100,00 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|------------|------------|--------|---------------------------|-------|----------------------|----------------|
| TOTAL Actions & valeurs assimilées | | | | | | 1 774 569,00 | 9,56 |
| TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 1 774 569,00 | 9,56 |
| TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.) | | | | | | 1 774 569,00 | 9,56 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 1 774 569,00 | 9,56 |
| FR0000120271 TOTAL | | | EUR | 2 400 | | 118 080,00 | 0,64 |
| FR0000120404 ACCOR | | | EUR | 1 700 | | 70 975,00 | 0,38 |
| FR0000120628 AXA | | | EUR | 6 800 | | 170 748,00 | 0,93 |
| FR0000121204 WENDEL | | | EUR | 900 | | 106 650,00 | 0,57 |
| FR0000121261 MICHELIN | | | EUR | 1 000 | | 109 100,00 | 0,59 |
| FR0000125007 SAINT-GOBAIN | | | EUR | 3 800 | | 138 700,00 | 0,75 |
| FR0000125338 CAPGEMINI | | | EUR | 1 500 | | 163 350,00 | 0,88 |
| FR0000125486 VINCI | | | EUR | 1 000 | | 99 000,00 | 0,53 |
| FR0000127771 VIVENDI | | | EUR | 5 900 | | 152 338,00 | 0,82 |
| FR0000130692 CHARGEURS | | | EUR | 7 200 | | 124 416,00 | 0,67 |
| FR0000184798 ORPEA | | | EUR | 880 | | 100 584,00 | 0,54 |
| FR0004034072 XILAM ANIMATION | | | EUR | 2 600 | | 115 440,00 | 0,62 |
| FR0011289198 GLOBAL ECOPOWER REGPT 0712 | | | EUR | 21 600 | | 35 748,00 | 0,19 |
| FR0011476928 FNAC DARTY | | | EUR | 2 300 | | 121 440,00 | 0,65 |
| FR0012435121 ELIS | | | EUR | 8 000 | | 148 000,00 | 0,80 |
| TOTAL Obligations & Valeurs assimilées | | | | | | 11 377 149,51 | 61,33 |
| TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 11 178 569,51 | 60,26 |
| TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 4 071 846,46 | 21,95 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | | | | 205 329,34 | 1,11 |
| XS1843441491 ADLER REAL ESTATE 1,5% 19-0422 | 17/04/2019 | 17/04/2022 | EUR | 2 | 1,50 | 205 329,34 | 1,11 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 3 548 223,44 | 19,12 |
| FR0010975656 CREDIT AGRICOLE 4,2% 10-281222 | 28/12/2010 | 28/12/2022 | EUR | 18 759 | 4,20 | 21 024,94 | 0,11 |
| FR0011052661 CASINO GUI.4,726% 11-260521EMTN | 26/05/2011 | 26/05/2021 | EUR | 2 | 5,976 | 217 689,57 | 1,16 |
| FR0011062595 CREDIT LYONNAIS 4,40% 11-130721 | 13/07/2011 | 13/07/2021 | EUR | 180 000 | 4,40 | 193 482,78 | 1,04 |
| FR0011109180 CREDIT LYONNAIS 0% 11-041021 | 04/10/2011 | 04/10/2021 | EUR | 460 | | 71 028,60 | 0,38 |
| FR0011215581 CREDIT AGRICOLE 0% 12-250422 | 25/04/2012 | 25/04/2022 | EUR | 414 | | 60 692,40 | 0,33 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|------------|------------|--------|---------------------------|-------|---------------------|----------------|
| FR0011439900 TEREOS FIN.GRPE 4,25%13-040320 | 04/03/2013 | 04/03/2020 | EUR | 2 | 4,25 | 103 191,67 | 0,56 |
| FR0011993120 QUADIENT 2,50%14-230621 | 23/06/2014 | 23/06/2021 | EUR | 1 | 2,50 | 103 880,14 | 0,56 |
| FR0013065372 ILIAD 2,125%15-051222 | 03/12/2015 | 05/12/2022 | EUR | 1 | 2,125 | 104 043,37 | 0,56 |
| FR0013066669 HAVAS 1,875%15-081220 | 08/12/2015 | 08/12/2020 | EUR | 2 | 1,875 | 202 936,39 | 1,09 |
| FR0013071644 RESIDE ET.INV.4,50%16-180223 | 18/02/2016 | 18/02/2023 | EUR | 1 | 4,50 | 110 185,88 | 0,59 |
| FR0013219672 PRIAMS 5,75%16-071221 | 07/12/2016 | 07/12/2021 | EUR | 100 | 5,75 | 105 040,18 | 0,57 |
| FR0013233426 BOLLORE 2%17-250122 | 25/01/2017 | 25/01/2022 | EUR | 2 | 2,00 | 209 448,90 | 1,13 |
| FR0013256385 CAPELLI 6,25%17-310522 | 31/05/2017 | 31/05/2022 | EUR | 180 | 6,25 | 187 594,87 | 1,01 |
| FR0013257557 RALLYE 4,371%17-230123 EMTN | 23/05/2017 | 23/01/2023 | EUR | 5 | 4,371 | 155 125,00 | 0,84 |
| FR0013260379 CASINO GUICHARD PE 1,865%17-22 | 13/06/2017 | 13/06/2022 | EUR | 1 | 1,865 | 97 434,51 | 0,53 |
| FR0013298890 TIKEHAU CAPITAL 3%17-271123 | 27/11/2017 | 27/11/2023 | EUR | 2 | 3,00 | 213 486,56 | 1,15 |
| FR0013299500 BIRD 6%17-301123 | 28/11/2017 | 30/11/2023 | EUR | 18 | 6,00 | 190 943,64 | 1,03 |
| FR0013301066 AKUO ENERGY 4,25%17-081223 | 08/12/2017 | 08/12/2023 | EUR | 120 | 4,25 | 123 817,10 | 0,67 |
| FR0013331188 ILIAD 0,625%18-251121 | 25/04/2018 | 25/11/2021 | EUR | 2 | 0,625 | 200 863,44 | 1,08 |
| FR0013424934 BD BIRD AM 140624 | 14/06/2019 | 13/06/2024 | EUR | 10 | 5,25 | 103 411,83 | 0,56 |
| FR0013459435 AKUO ENERGY 4%19-221125 | 22/11/2019 | 22/11/2025 | EUR | 75 | 4,00 | 75 319,67 | 0,41 |
| FR0013469285 BERTRAND CORP 4,5%19-201224 | 19/12/2019 | 20/12/2024 | EUR | 1 | 4,50 | 100 187,50 | 0,54 |
| XS1244815111 CMA CGM 7,75%15-150121 | 08/06/2015 | 15/01/2021 | EUR | 150 | 7,75 | 152 665,00 | 0,82 |
| XS1512670412 MOBILUX FIN 5,5%16-151124 | 10/11/2016 | 15/11/2024 | EUR | 200 | 5,50 | 208 036,67 | 1,12 |
| XS1590066624 LOXAM 4,25%17-150424 | 04/04/2017 | 15/04/2024 | EUR | 135 | 4,25 | 142 699,50 | 0,77 |
| XS1647100848 CMA CGM 6,5%17-150722 | 13/07/2017 | 15/07/2022 | EUR | 100 | 6,50 | 93 993,33 | 0,51 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | | | | 318 293,68 | 1,72 |
| XS1382387170 HLD EUROPE 5,65%16-310321 | 31/03/2016 | 31/03/2021 | EUR | 2 | 5,65 | 215 728,11 | 1,17 |
| XS1651444140 EUROFINS SCIENTIFI 2,125%17-24 | 25/07/2017 | 25/07/2024 | EUR | 100 | 2,125 | 102 565,57 | 0,55 |
| TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 504 562,00 | 2,72 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | | | | 268 137,00 | 1,45 |
| FR0013280633 COMMERZBANK TV17-20 IDX | 05/09/2017 | 03/09/2020 | EUR | 270 | | 268 137,00 | 1,45 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | | | | 236 425,00 | 1,27 |
| FR0013270238 BNP ST.GOBAIN 3%0720 EMTN INDX | 27/07/2017 | 27/07/2020 | EUR | 250 | | 236 425,00 | 1,27 |
| TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 49 200,00 | 0,27 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|------------|------------|--------|---------------------------|------|---------------------|----------------|
| TOTAL FRANCE | | | | | | 49 200,00 | 0,27 |
| FR0013342425 CLARANOVA ORNANE 01072023 | 19/06/2018 | 01/07/2023 | EUR | 40 000 | 5,00 | 49 200,00 | 0,27 |
| TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 2 370 440,00 | 12,78 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | | | | 273 354,90 | 1,47 |
| FR0013263134 COMMERZBANK ORA 3,7% 17-240620 | 23/06/2017 | 24/06/2020 | EUR | 273 | 3,70 | 273 354,90 | 1,47 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 437 258,80 | 2,36 |
| FR0013433745 HSBC TV19-110724 NATIXIS | 18/07/2019 | 11/07/2024 | EUR | 110 | | 114 413,20 | 0,62 |
| FR0013440427 HSBC TV19-020824 MICHELIN R | 09/08/2019 | 02/08/2024 | EUR | 190 | | 192 781,60 | 1,04 |
| FR9347FS4487 CA CIB FS TV18-21 PUBLICIS GRP | 26/07/2018 | 26/07/2021 | EUR | 160 | | 130 064,00 | 0,70 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | | | | 410 144,50 | 2,21 |
| FR0013465846 MOR STAN & CO TV19-1224 TOTAL | 12/12/2019 | 12/12/2024 | EUR | 200 | | 198 700,00 | 1,07 |
| FR0013470044 MORGAN STANLEY TV19-24 IDX | 27/12/2019 | 30/12/2024 | EUR | 110 | | 106 854,00 | 0,58 |
| XS2007134351 CS AG LDN TV19-110724 LVMH | 18/07/2019 | 11/07/2024 | EUR | 105 | | 104 590,50 | 0,56 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | | | | 549 939,00 | 2,96 |
| FR0013311172 NATIXIS STR ISS TV18-21 IDX | 26/01/2018 | 19/01/2021 | EUR | 250 | | 243 819,00 | 1,31 |
| FR0013433877 SG ISSUER TV19-110724 NATIXIS | 18/07/2019 | 11/07/2024 | EUR | 150 | | 156 720,00 | 0,84 |
| FRSG00010PR1 SG ISSUER TV19-191224 THALES | 23/12/2019 | 19/12/2024 | EUR | 150 | | 149 400,00 | 0,81 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | | | | 699 742,80 | 3,78 |
| FR0013342631 BNP ISS BV TV18-220621 EMTN | 20/06/2018 | 22/06/2021 | EUR | 200 | | 125 400,00 | 0,68 |
| FR0013413820 BNP PARIBAS ISS TV19-24 IDX | 16/04/2019 | 16/04/2024 | EUR | 260 | | 251 316,00 | 1,36 |
| FR0013460664 BNP PARIBAS ISS TV19-24 ENGIE | 21/11/2019 | 21/11/2024 | EUR | 150 | | 150 915,00 | 0,81 |
| NL0006243883 BNPAI PERPETUAL BERKSHIRE HAT. | 05/06/2008 | 31/12/2050 | EUR | 602 | | 172 111,80 | 0,93 |
| TOTAL Titres participatifs | | | | | | 630 850,00 | 3,40 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 630 850,00 | 3,40 |
| FR0000047821 DIAC TPA MAR85 | 11/03/1985 | 31/12/2050 | EUR | 1 130 | | 276 850,00 | 1,49 |
| FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2 | 09/07/1984 | 31/12/2050 | EUR | 3 000 | | 354 000,00 | 1,91 |
| TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI) | | | | | | 3 551 671,05 | 19,14 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 3 388 342,11 | 18,26 |
| FR0000165912 CREDIT LYONNAIS TMO DEC86 TSDI | 08/12/1986 | 31/12/2050 | EUR | 74 000 | | 54 548,81 | 0,29 |
| FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI | 16/09/1985 | 31/12/2050 | EUR | 350 000 | | 243 250,00 | 1,31 |
| FR0000584377 CIC TME 87 TSDI | 29/06/1987 | 31/12/2050 | EUR | 128 625 | | 85 127,39 | 0,46 |
| FR0000585564 SOCIETE GENERALE TMO 85 TSDI | 03/06/1985 | 31/12/2050 | EUR | 92 000 | | 63 480,00 | 0,34 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|------------|------------|--------|---------------------------|------|---------------------|----------------|
| FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP. | 05/07/2004 | 31/12/2050 | EUR | 300 | | 229 640,48 | 1,24 |
| FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI | 23/02/2005 | 31/12/2050 | EUR | 286 | | 294 468,89 | 1,59 |
| FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI | 23/02/2005 | 31/12/2050 | EUR | 95 | | 98 013,46 | 0,53 |
| FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL | 01/08/2013 | 31/12/2050 | EUR | 8 | | 199 208,80 | 1,07 |
| FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL | 28/05/2014 | 31/12/2050 | EUR | 5 | | 615 509,84 | 3,32 |
| XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN | 15/12/2004 | 31/12/2050 | EUR | 200 | | 158 008,10 | 0,85 |
| XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19 | 20/12/2004 | 31/12/2050 | EUR | 350 | | 361 072,05 | 1,95 |
| XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN | 25/01/2005 | 31/12/2050 | EUR | 500 | 3,00 | 530 704,08 | 2,86 |
| XS0212581564 B.F.C.M. TV05 PERP. EMTN | 25/02/2005 | 31/12/2050 | EUR | 280 | | 221 181,08 | 1,19 |
| XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD. | 17/12/2014 | 31/12/2050 | EUR | 200 | | 234 129,13 | 1,26 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | | | | 163 328,94 | 0,88 |
| XS0197703118 ROTHSCHILD TV04-PERP.EMTN | 05/08/2004 | 31/12/2050 | EUR | 200 | | 163 328,94 | 0,88 |
| TOTAL Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 198 580,00 | 1,07 |
| TOTAL Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 198 580,00 | 1,07 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | | | | 198 580,00 | 1,07 |
| FR0013270170 BNP ST.GOBAIN 2%0720 EMTN INDX | 27/07/2017 | 27/07/2020 | EUR | 200 | | 198 580,00 | 1,07 |
| TOTAL Titres d'OPC | | | | | | 3 973 393,88 | 21,41 |
| TOTAL FCPR - FCPI - FIP non-professionnels EU | | | | | | 567 243,00 | 3,06 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 567 243,00 | 3,06 |
| FR0012256709 CAP GRAND OUEST A FCPR | | | EUR | 900 | | 567 243,00 | 3,06 |
| TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE | | | | | | 3 302 255,88 | 17,79 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 3 302 255,88 | 17,79 |
| FR0000009987 UNION + (IC) | | | EUR | 1,561 | | 296 698,40 | 1,60 |
| FR0007004171 MCA GESTOBLIG FCP | | | EUR | 4 720 | | 843 464,00 | 4,54 |
| FR0007026299 MCA EUROSTRATEGIES C FCP | | | EUR | 640 | | 146 470,40 | 0,79 |
| FR0007081088 CM-CIC EVOLUTION (D) | | | EUR | 30 | | 812 414,10 | 4,38 |
| FR0007085121 CM-CIC TAUX VARIABLE (C) | | | EUR | 385 | | 700 268,80 | 3,77 |
| FR0011668011 MCA ENTREPREND.PME C FCP 3DEC | | | EUR | 250 | | 391 247,50 | 2,11 |
| FR0013106705 MCA GLOBAL MARKETS C FCP 3DEC | | | EUR | 94 | | 111 692,68 | 0,60 |
| TOTAL FCPR réservés aux professionnels EU non cotés | | | | | | 103 895,00 | 0,56 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 103 895,00 | 0,56 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|----------|----------|--------|---------------------------|------|---------------------|----------------|
| FR0011682178 OUEST VENTURE III A FPCI | | | EUR | 250 | | 103 895,00 | 0,56 |
| TOTAL Contrats financiers | | | | | | -3 297,00 | -0,02 |
| TOTAL Engagements à terme conditionnels | | | | | | -3 297,00 | -0,02 |
| TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé | | | | | | -3 297,00 | -0,02 |
| TOTAL AUTRES PAYS | | | | | | -3 297,00 | -0,02 |
| DG1XF0C00005 DG1/0120/CALL/100. | | | EUR | -4 | | -328,00 | 0,00 |
| HO1XF0P00005 HO1/0120/PUT /92. | | | EUR | -8 | | -1 024,00 | -0,01 |
| HO1XF0P00006 HO1/0120/PUT /96. | | | EUR | -5 | | -1 945,00 | -0,01 |

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

| Coupon de la part D : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40% | | |
|---|--------------|--------|
| | NET UNITAIRE | DEVISE |
| Dont montant éligible à l'abattement de 40% * | | EUR |

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