

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MCA GTD

Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020

- 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 2020

MCA GTD

Fonds Commun de Placement

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)
6 avenue de Provence
75009 PARIS
Etablissement Dépositaire



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

Mesdames, Messieurs,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds commun de placement MCA GTD relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, 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 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion 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 société de gestion 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 établis par 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 du 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 société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion 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 26 février 2021

Le Commissaire aux Comptes

JPA

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Pascal ROBERT', written in a cursive style.

Pascal ROBERT

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

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

Stratégie d'investissement

L'OPC est géré activement et de manière discrétionnaire. L'OPC n'est pas géré en référence à un indice. L'OPCVM sera investi essentiellement en obligations de toute nature et instruments du marché monétaire, y compris une exposition élevée dans des titres spéculatifs, et à titre complémentaire en actions, en adaptant le programme d'investissement en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant. Cette exposition pourra se faire par des investissements aussi bien en titres en direct que par le biais de parts ou actions d'autres OPCVM ou FIA. La politique de gestion est déterminée au moyen d'une analyse fondamentale de la conjoncture, des différents secteurs d'activité et des anticipations d'évolution de taux et repose sur un processus d'investissement rigoureux permettant d'identifier et de tirer parti de 2 axes de performances :

Gestion Action & Titres intégrant des dérivés :

Recherche de rendement dans le cadre d'une sélection d'action de grande capitalisation dans une optique d'encaissement de dividende et/ou de vente d'option sur titres.

Gestion Taux :

Recherche de rendement actuariel supérieur au taux sans risque.

En ce qui concerne les instruments de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement ou mécaniquement sur les notations fournies par les agences de notation pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et met en place les procédures d'analyse du risque de crédit nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres.

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

De 0 à 20%, en actions émises par des sociétés de tous secteurs d'activité, essentiellement de moyenne et grande capitalisations supérieures à 150 millions d'euros), des pays de la zone euro ;

De 80% à 100% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes notations ou non notés dont :

- de 0% à 80% en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à BBB- selon l'analyse de la société de gestion.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 10.

De 0% à 20% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations ou non notées, d'émetteurs de toutes zones géographiques hors pays émergents, de tous secteurs économiques, et dont les actions sous-jacentes pourront être de toutes tailles de capitalisation.

L'OPCVM s'interdit d'investir sur les marchés émergents.

Il n'est pas exposé au risque de change.

L'OPCVM est investi :

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

Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, ou en FIA français répondant aux conditions de l'article R214-34 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

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

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

- emprunts d'espèces, dépôts.

COMMENTAIRE DE GESTION

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

VALEUR LIQUIDATIVE : 1 706,10 €

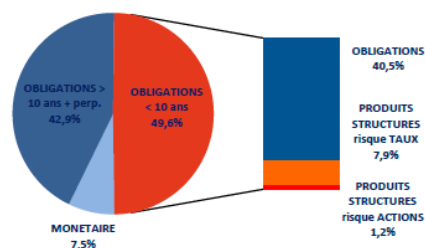
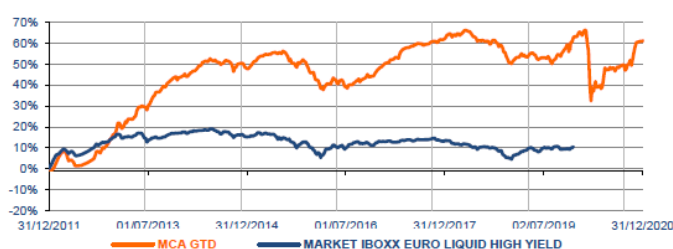
ACTIF NET : 23 396 330,99 €

PERFORMANCE 2020 : -1.21%

PERFORMANCE MCA GTD

REPARTITION DE L'ACTIF

+16.89%	+23.10%	+2.69%	-1.20%	+1.18%	+9.69%	-6.94%	8.22%
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019



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

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Nombre de lignes de la poche TAUX

63

Rendement actuariel de la poche TAUX (y compris monétaire)

3.57%

NOTATIONS EMETTEURS *

INVESTMENT GRADE >= BBB-	52.9%
BBB- < HIGH YIELD <= BB-	14.3%
< BB-	15.6%
MONETAIRE	17.2%

* Source Bloomberg / MCA FINANCE

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

	MOIS	2020
MONETAIRE	-0.00%	-0.14%
OBLIGATIONS	0.36%	1.22%
STRUCTURES	0.23%	-7.04%
TITRES PERPETUELS	0.17%	6.42%
MCA GTD	0.59%	-1.21%

PRINCIPALES POSITIONS

GROUP.AX.L.21 J 3D	4.08%
CNP ASS.TV05 TR.A	3.50%
SW.L.FD F I CAP 3D.	3.12%
MOBILUX FIN 5,5%24	3.06%
LA MONDIALE TVPERP	2.98%

CARACTERISTIQUES DU FONDS

- Date de création : 11/10/2005
- Date d'agrément : 23/09/2005 – modifié le : 10/05/2012
- Durée conseillée : supérieure à 3 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérants : Cyrille RENAUDIN - Pierre-Yves LEGOFF

CONDITIONS FINANCIERES d

- Droit d'entrée : 3% maximum
- Droit de sortie : néant
- Frais de gestion : 1,80% TTC maximum
- Dépositaire : CIC Market Solutions
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : vendredi jusqu'à 12h00 à cours inconnu
- Décimalisation : en millième de part

L'analyse de la performance annuelle 2020 fait ressortir un recul net de tous frais de -1.21 %.

► **Stratégie Poche TAUX** : Allègement

Allocation « Obligations » : -5,5 points (92,5 % du portefeuille dont 9,2% de Structurés).

NOUVEAUX TITRES : RENAULT TPA 83-84, Structuré BNP 5,4% 2025, AKUO 4%25, GROUP.AX.L.21 J 3D, CRED.LYON.TPA 84, CASINO GU.6,625%26, HLD EUR 3,85%26, VOLVO 2,5%27, EIFFAGE 1,625%27, TIKEHAU CAPIT 3%23, ACMN VIE 4,625%24, FAURECIA 2,625%25, H2O MUL.SP R 4DEC

RENFORCEMENTS : Structuré TOTAL 2,8% 2024, CLARANOVA ORNANE23, BNP PAR.TPA 84 1-2, Structuré NATIXIS 10,4% 2024, NATIXIS TPA85, AKUO ENERG 4,25%23, PRIAMS 5,75%21, CNP ASS.TV05 TR.A, HSBC TMO JUL85TSDI, CIC TME 87TSDI

VENTES TOTALES : STE GLE TMO85 TSDI, Structuré ST-GOBAIN 6% 2020, NATIXIS TV PERP, ST-GOBAIN TPA 83T1, AKUO ENERGY 5,5%21, Structuré MICHELIN 5% 2024, Structuré ST-GOBAIN 5,3% 2020, HLD EUROPE 5,65%21, CAPELLI 6,75%0620, CR.LYON.TMO86 TSDI, GROUPAMA TV14-PERP, BERTRAND C 4,5%24, Structuré BNP 6% 2020, Structuré ARCELORMITTAL 6,44% 2024, CMA CGM 7,75%21, Structuré BOUYGUES 4,94% 2021

ALLEGEMENTS : AXA TV05 PERP., CNP ASS.TV05 TR.B, CR.LYON.TMO85 TSDI, TOUAX TV13-PERP, B.F.C.M. TV05

Allocation « Monétaire » : +5,5 points (7,5 % du portefeuille)

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

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : H2O MUL.SP R 4DEC (0,0% / +0,50), FAURECIA 2,625%25 (0,0% / +0,44), B.F.C.M. TV05 (+11,4% / +0,33), BNP PAR.TMO OCT85 (+12,2% / +0,31), CIC TME 87TSDI (+9,1% / +0,29)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : H2O MULTIBD.R(C)4D (-36,1% / -1,14), Structuré UNIBAIL 4,7% 2024 (-51,4% / -1,07), Structuré VALLOUREC 6,5% 2021 (-81,3% / -0,99), FAURECIA 2,625%25 (-100,0% / -0,42), RENAULT TPA 83-84 (-20,1% / -0,38)

2020 a été rythmée par la pandémie due au COVID 19 avec le soutien des politiques budgétaires des Etats et monétaires par les Banques Centrales avec une politique toujours très accommodante. Enfin par l'élection de Joe Biden à la tête des Etats-Unis, le vote du budget US, l'accord sur le Brexit pour l'Europe. Et surtout par la découverte de vaccins et le début des campagnes de vaccination qui ont permis un rallye de fin d'année avec une forte revalorisation du crédit high yield.

Selon la réussite des campagnes de vaccination contre la Covid-19, la Banque mondiale table sur une croissance du PIB mondial de +4% en 2021, après une contraction de -4,3% en 2020 et une croissance de +3,6% dans la zone Euro en 2021 versus +4,5% attendue auparavant. Bien que le rebond de l'activité économique ait été plus marqué que prévu et que les perspectives de déploiement d'un vaccin soient encourageantes, la pandémie continue de faire peser des risques sérieux sur la santé publique et sur l'économie mondiale à court terme.

L'avis de l'Autorité Bancaire Européenne engageant les banques à rembourser par anticipation les titres bancaires Tiers 1 (legacy bonds) dans la perspective de la fin de la période de grandfathering du 31/12/2021, a permis à ces titres perpétuels de retrouver de l'intérêt auprès des investisseurs. Classe d'actifs que nous mettons en avant avec le renforcement par la souscription de l'OPC GROUPAMA AXIOM LEGACY 21.

Le taux à 10 ans US est passé de 1.92% fin 2019 à 0.94% fin 2020, le BUND Allemand de -0.19% fin 2019 à -0.57% fin 2020, le taux à 10 ans Français est passé de 0.11% fin 2019 à -0.34 fin 2020. La courbe d'emprunt d'Etats Français sur deux ans rapporte -0,70% et l'EONIA -0,498%.

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

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 31/12/2020

MCA GTD

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Conformément au règlement général de l'AMF, article 314-82, nous vous informons que les Frais de Transactions facturés dans le cadre du mandat de gestion en 2020 et calculés au niveau de l'ensemble de ces mêmes actifs gérés par MCA FINANCE, se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 10% se répartissant à hauteur de 77% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 0% pour SADIE et de 77% pour les tiers négociateurs et en Commissions de Mouvement pour 90% se répartissant à hauteur de 7% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de 93% pour la société de gestion MCA FINANCE.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Information sur la rémunération

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.

Evènements intervenus au cours de la période

18/09/2020 Changement de SRRI : Passe de 3 à 4

18/09/2020 Caractéristiques de gestion : L'ajout d'une précision sur la fourchette d'exposition aux marchés actions de moyenne et grande capitalisations, supérieures à 150 millions d'euros

18/09/2020 Caractéristiques de gestion : L'ajout d'une précision sur la fourchette d'exposition aux obligations convertibles, celle-ci ne comprend pas les pays émergents

18/09/2020 Caractéristiques de gestion: La modification de la fourchette d'exposition en instruments de taux

18/09/2020 Caractéristiques de gestion : L'ajout de la possibilité de prendre des positions sur des titres intégrant des dérivés, à titre d'exposition

18/09/2020 Caractéristiques parts (hors frais) : La modification des modalités de centralisation des souscriptions et des rachats

18/09/2020 Frais : ajout d'une mention relative à la facturation de frais liés à la recherche

12/11/2020 Frais : Modification et mise à jour des commissions de mouvement (sans entraîner d'augmentation)

BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	21 652 251,53	22 815 644,01
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	19 380 664,25	21 340 085,26
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	19 380 664,25	21 340 085,26
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	2 271 587,28	1 475 558,75
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 271 587,28	1 475 558,75
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	3,60	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	3,60	0,00
Comptes financiers	1 782 507,36	497 876,03
Liquidités	1 782 507,36	497 876,03
Total de l'actif	23 434 762,49	23 313 520,04

BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
Capitaux propres		
Capital	22 528 051,18	23 671 109,08
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)	540 386,66	-729 845,60
Résultat de l'exercice (a, b)	327 893,15	334 256,28
Total des capitaux propres	23 396 330,99	23 275 519,76
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	38 431,50	38 000,28
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	38 431,50	38 000,28
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	23 434 762,49	23 313 520,04

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2020	31/12/2019
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	720 569,78	768 888,27
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)	720 569,78	768 888,27
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	7 247,55	3 899,63
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	7 247,55	3 899,63
Résultat sur opérations financières (I - II)	713 322,23	764 988,64
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	390 066,43	415 105,07
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	323 255,80	349 883,57
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	4 637,35	-15 627,29
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	327 893,15	334 256,28

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010231936	1,8 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010231936	2% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010231936 C

néant

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Société de gestion (90%) (1) Dépositaire (10%) (2) Actions, warrants, obligations convertibles, droits 0,50% TTC maximum (dont 0,05% maximum pour le dépositaire) Obligations 0,42% TTC maximum (dont 0,042% maximum pour le dépositaire) Eurex – Monep Options : 1,75% (7 € TTC minimum) Société de gestion (0%) (1) Dépositaire (100%) (2) Titres négociables à court terme : 55 € TTC maximum S/R OPC : 40 € TTC maximum Futures : 1,50€ TTC /lot Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

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

Informations complémentaires

Les frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
Actif net en début d'exercice	23 275 519,76	21 664 809,78
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 068 201,64	4 663 599,26
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 583 548,74	-4 807 614,03
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	636 137,14	154 322,12
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-78 994,45	-886 925,12
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-17 569,55	-14 733,95
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 226 670,61	2 152 178,13
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-117 168,57</i>	<i>1 109 502,04</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 109 502,04</i>	<i>-1 042 676,09</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	323 255,80	349 883,57
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	23 396 330,99	23 275 519,76

**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	7 206 701,73	30,80
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	399 253,75	1,71
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	977 875,87	4,18
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 144 652,00	9,17
Titres participatifs	2 113 178,07	9,03
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	6 539 002,83	27,95
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	19 380 664,25	82,84
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	10 317 140,23	44,10	4 160 391,82	17,78	4 903 132,20	20,96	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	1 782 507,36	7,62	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	667 658,28	2,85	3 426 962,04	14,65	5 002 646,42	21,38	10 283 397,51	43,95
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	1 782 507,36	7,62	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

	31/12/2020
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

	31/12/2020
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	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	327 893,15	334 256,28
Total	327 893,15	334 256,28
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	327 893,15	334 256,28
Total	327 893,15	334 256,28
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	
	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	540 386,66	-729 845,60
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	540 386,66	-729 845,60
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	540 386,66	-729 845,60
Total	540 386,66	-729 845,60
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

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
ACTIF NET					
en EUR	15 644 806,83	19 661 465,53	21 664 809,78	23 275 519,76	23 396 330,99
Nombre de titres					
Parts C	10 007,970	11 466,346	13 576,825	13 477,774	13 713,307
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	1 563,23	1 714,71	1 595,71	1 726,95	1 706,10
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					
en EUR	51,55	34,05	19,83	-29,35	63,31

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	1 821,36600	3 068 201,64
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-1 585,83300	-2 583 548,74
Solde net des Souscriptions Rachats	235,53300	484 652,90
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	13 713,30700	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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

	31/12/2020
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	390 066,43
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	31/12/2020
Créances	Coupons et dividendes	3,60
Total des créances		3,60
Dettes	Frais de gestion	38 431,50
Total des dettes		38 431,50
Total dettes et créances		-38 427,90

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	21 652 251,53	92,54
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	19 380 664,25	82,83
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 271 587,28	9,71
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)	3,60	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-38 431,50	-0,16
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	1 782 507,36	7,62
DISPONIBILITES	1 782 507,36	7,62
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	23 396 330,99	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						19 380 664,25	82,84
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						19 380 664,25	82,84
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						7 206 701,73	30,80
TOTAL ALLEMAGNE						518 464,75	2,22
DE000A2TEDB8 THYSSENKRUPP 2,875%19-220224	22/02/2019	22/02/2024	EUR	500	2,875	518 464,75	2,22
TOTAL FRANCE						5 540 850,75	23,67
FR0013183571 TEREOS FIN 4,125%16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	2	4,125	201 718,36	0,86
FR0013219672 PRIAMS 5,75%16-071221	07/12/2016	07/12/2021	EUR	210	5,75	220 995,28	0,94
FR0013256385 CAPELLI 6,25%17-310522	31/05/2017	31/05/2022	EUR	485	6,25	500 098,69	2,14
FR0013257557 RALLYE 4,371%17-230123 EMTN	23/05/2017	23/01/2023	EUR	5	4,371	78 485,00	0,34
FR0013287273 ILIAD 1,5%17-141024	12/10/2017	14/10/2024	EUR	3	1,50	304 713,29	1,30
FR0013298890 TIKEHAU CAPITAL 3%17-271123	27/11/2017	27/11/2023	EUR	5	3,00	526 477,74	2,25
FR0013299500 BIRD 6%17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	39	6,00	410 718,36	1,76
FR0013301066 AKUO ENERGY 4,25%17-081223	08/12/2017	08/12/2023	EUR	623	4,25	634 556,82	2,71
FR0013306768 FONCIERE VOLTA 4,75%17-281222	28/12/2017	28/12/2022	EUR	200	4,75	201 208,22	0,86
FR0013318094 ELIS 1,875%18-150223	15/02/2018	15/02/2023	EUR	1	1,875	103 789,96	0,44
FR0013413556 ELIS 1,75%19-110424	11/04/2019	11/04/2024	EUR	1	1,75	102 974,73	0,44
FR0013459435 AKUO ENERGY 4%19-221125	22/11/2019	22/11/2025	EUR	500	4,00	502 410,96	2,15
FR0013521960 EIFFAGE 1,625%20-140127	30/06/2020	14/01/2027	EUR	1	1,625	106 474,14	0,46
XS1512670412 MOBILUX FIN 5,5%16-151124	10/11/2016	15/11/2024	EUR	700	5,50	715 847,22	3,03
XS1590066624 LOXAM 4,25%17-150424	04/04/2017	15/04/2024	EUR	200	4,25	208 433,89	0,89
XS1647100848 CMA CGM 6,5%17-150722	13/07/2017	15/07/2022	EUR	200	6,50	209 908,89	0,90
XS1785467751 FAURECIA 2,625%18-150625	08/03/2018	15/06/2025	EUR	100	2,625	101 920,83	0,44
XS1958300375 REXEL 2,75%19-150626	15/03/2019	15/06/2026	EUR	100	2,75	102 537,78	0,44
XS2010039118 QUATRIM 5,875%19-150124	20/11/2019	15/01/2024	EUR	100	5,875	104 920,97	0,45
XS2276596538 CASINO GUICHARD PE 6,625%20-26	22/12/2020	15/01/2026	EUR	200	6,625	202 659,62	0,87
TOTAL LUXEMBOURG						816 732,85	3,49
XS1405769990 INEOS FIN 5,375%16-010824	09/08/2016	01/08/2024	EUR	300	5,375	311 247,92	1,33
XS2230261336 HLD EUROPE 3,85%20-230926	23/09/2020	23/09/2026	EUR	5	3,85	505 484,93	2,16
TOTAL SUEDE						106 646,44	0,46

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2240978085 VOLVO CAR 2,5%20-071027	07/10/2020	07/10/2027	EUR	100	2,50	106 646,44	0,46
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						224 006,94	0,96
XS1821883102 NETFLIX 3,625%18-150527	02/05/2017	15/05/2027	EUR	200	3,625	224 006,94	0,96
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						399 253,75	1,71
TOTAL FRANCE						399 253,75	1,71
FR0010093328 CNP ASSURANCE TV04-PERP.	21/06/2004	31/12/2050	EUR	515		399 253,75	1,71
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						977 875,87	4,18
TOTAL BELGIQUE						417 875,87	1,79
BE0933899800 BNPP FORTIS TV07-PERP SUB.CONV	19/12/2007	31/12/2050	EUR	2		417 875,87	1,79
TOTAL FRANCE						560 000,00	2,39
FR0013342425 CLARANOVA ORNANE 01072023	19/06/2018	01/07/2023	EUR	500 000	5,00	560 000,00	2,39
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						2 144 652,00	9,17
TOTAL FRANCE						943 463,00	4,03
FR0013442829 HSBC TV19-150824 TOTAL	22/08/2019	15/08/2024	EUR	600		549 540,00	2,35
FR9347FS4487 CA CIB FS TV18-21 PUBLICIS GRP	26/07/2018	26/07/2021	EUR	430		393 923,00	1,68
TOTAL LUXEMBOURG						913 649,00	3,91
FR0013433877 SG ISSUER TV19-110724 NATIXIS	18/07/2019	11/07/2024	EUR	600		533 400,00	2,28
FRSG00010WA3 SG ISS.IDX 0225	19/02/2020	19/02/2025	EUR	430		380 249,00	1,63
TOTAL PAYS-BAS						287 540,00	1,23
FR0013342631 BNP ISS BV TV18-220621 EMTN	20/06/2018	22/06/2021	EUR	450		52 740,00	0,23
FR0013413820 BNP PARIBAS ISS TV19-24 IDX	16/04/2019	16/04/2024	EUR	500		234 800,00	1,00
TOTAL Titres participatifs						2 113 178,07	9,03
TOTAL FRANCE						2 113 178,07	9,03
FR0000047607 ST-GOBAIN TPA 83-87-88 TR.1-2	16/05/1983	31/12/2050	EUR	3 464		415 680,00	1,78
FR0000047722 NATIXIS TPA NOV85	04/11/1985	31/12/2050	EUR	550		237 655,00	1,02
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	2 914		673 134,00	2,86
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	900		336 285,00	1,44
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	3 914		418 798,00	1,79
FR0000140071 CREDIT LYONNAIS TPA 84	01/10/1984	31/12/2050	EUR	301		31 626,07	0,14
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						6 539 002,83	27,95
TOTAL FRANCE						6 068 838,33	25,94
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	856 907		668 387,46	2,86

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000584377 CIC TME 87 TSDI	29/06/1987	31/12/2050	EUR	657 109		510 580,86	2,18
FR0000584997 CRED.LYONNAIS TMO OCT85 TSDI	14/10/1985	31/12/2050	EUR	200 000		166 040,00	0,71
FR0000585333 HSBC TMO JUL85 TSDI	01/07/1985	31/12/2050	EUR	273 312		218 649,60	0,93
FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP.	05/07/2004	31/12/2050	EUR	400		362 600,00	1,55
FR0010154385 CASINO TV05-PERPETUEL	20/01/2005	31/12/2050	EUR	19		5 981,11	0,03
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	800		819 726,03	3,51
FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	242		248 755,83	1,06
FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	1		24 554,90	0,10
FR0011947720 ACMN VIE 4,625%14-040624	04/06/2014	04/06/2024	EUR	4	4,625	432 769,26	1,85
FR0012317758 CNP ASSURANCES TV14-PERPETUEL	18/11/2014	31/12/2050	EUR	1		111 996,03	0,48
FR0012620367 CREDIT AGR.2,70%15-140425 TSR	14/04/2015	14/04/2025	EUR	870	2,70	953,60	0,00
XS0203470157 AXA TV04-PERP. EMTN SUBORD.	29/10/2004	31/12/2050	EUR	500		396 200,00	1,69
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	508		456 463,40	1,95
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	220		223 903,64	0,96
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	352	3,00	364 429,35	1,56
XS0212581564 B.F.C.M. TV05 PERP. EMTN	25/02/2005	31/12/2050	EUR	400		360 020,00	1,54
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	600		696 827,26	2,98
TOTAL ROYAUME UNI						470 164,50	2,01
XS0197703118 ROTHSCHILD TV04-PERP.EMTN	05/08/2004	31/12/2050	EUR	570		470 164,50	2,01
TOTAL Titres d'OPC						2 271 587,28	9,71
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						117 530,00	0,50
TOTAL ROYAUME UNI						117 530,00	0,50
FR0013535952 H2O MULTIBONDS SP R FCP 4DEC			EUR	1 400		117 530,00	0,50
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						2 154 057,28	9,21
TOTAL FRANCE						2 154 057,28	9,21
FR0010923375 H2O MULTIBONDS R(C)FCP 4DEC			EUR	1 400		470 176,00	2,01
FR0013259165 GROUPAMA AX.LEG.21 J FCP 3DEC			EUR	900		954 819,00	4,08
FR0013332459 S.L.FDS F OP.H.Y.23 I CAP 3DEC			EUR	69		729 062,28	3,12

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

Coupon de la part C : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEWISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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