RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MCA GTD

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

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

MCA FINANCE

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance proche de l'indicateur de référence 70% Morningstar Eurozone Core Bond GR Eur + 30% Morningstar Eurozone HY Bond GR Eur par le biais d'une gestion dynamique en titres d'émetteurs essentiellement privés internationaux (hors pays émergents).
L'indice est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

Stratégie d'investissement

l'OPC adopte un style de gestion active et discrétionnaire en relation avec son indice de référence. 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 accessoire 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 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.
Et à titre accessoire :
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.
L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :
De 0 à 10%, en actions émises par des sociétés de tous secteurs d'activité, de grande capitalisation (supérieures à 1 milliard 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, libellés en euro, de toutes zones géographiques, hors pays émergents, de toutes notations ou non notés dont :
- de 0% à 60% 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, libellés en euro, 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, 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 droits / bons de souscription, des EMTN intégrant des dérivés simples ou complexes, des certificats. Ces titres sont libellés en euros.

- emprunts d'espèces, dépôts.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'analyse de la performance annuelle 2024 fait ressortir une progression nette de tous frais de **+7,95**%.

► **Stratégie Poche TAUX** : Renforcement

Allocation « Obligations » : +2,3 points (95,0 % du portefeuille).

NOUVEAUX TITRES : SOCIETE GENERALE 5.625% 06/2033, BFCM 2.625% 03/2027, CASINO GP BSA 3 20, PRYSMIAN 3,625% 11/2028, AXIOM SHORT DURATION BOND P(1)C EUR, TOTALENERGIES TV PERP., ABN AMRO BANK 07/2036, AMUNDI EUR GOV BOND 10-15, LA MONDIALE 2,125% 06/2031, PEUIN 1,875% 10/2026, BNP PARIB 2,375% 02/2025, BBVA TV 01/2030, ILIAD 4,25% 12/2029, BUREAU VERITAS 3,5% 05/2036, APICIL 5,375% 10/2034, SPIE 2.625% 06/2026, ALSTOM TVPERP., BPCE 3% 07/2026 EMTN, WEBUILD 4,875% 04/2030, NEXANS 4,125% 05/2029, CITIGROUP INC. 02/2030, ENGIE 4,25% 03/2044, SG TV 09/2032, FNAC 6% 04/2029, BC SANTANDER TV 04/2034, BBVA 02/2036, ITM ENTREPR.TV 07/2029, COFACE 5,75% 11/2033

RENFORCEMENTS : DIAC TPA MAR85, CA SA 2,85%0426, CRED.AGRIC.2,70% 04/2025, HSBC TMO JUL85TSDI, ST-GOB.TPA83 T.1-2, BNPP FORTIS TVPERP, FCP

VENTES TOTALES : TELECOM ITALIA 1,625% 01/2029, CASINO GU.6,625%26, CASINO 7,5% PERP., FAURECIA 2,625%25, KAPLA HLD TV151226, THYSSENK 2,875%24, CNP 4%14-181124, LA MONDIA. TV13-44, ACMN VIE 4,625%24, GROUPAMA TV14-PERP, AXA TVPERP.EMTN, WEBUILD 5,875%25, ILIAD 5,125%151026, DUFRY ONE 2,5%24, AXA TV03 PERPETUEL, LA MONDIALE TVPERP, Structuré UNIBAIL 4,7% 2024, AXA TV05 PERP., CECONOMY 1,75%0624, CMA TV04-PERP., AKUO 4%25, NATIXIS TPA85, AXA TV04-PERP., CNP ASS.TV04-PERP., GROUP.AX.L.21 J 3D, CIC TME 87TSDI, BNP PAR.TMO OCT85

ALLEGEMENTS : CNP ASS.TV05 TR.B, UNION + SI.3DEC, BNP PAR.TPA 84 1-2, CIC TPA MAY85, LB(LYONSE BQ)TPA

Allocation « Monétaire » : -2,3 points (5,0 % du portefeuille).

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

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : BNP PAR.TMO OCT85 (+25,4% / +0,64), OPB 1,625% 01/2029 (0,0% / +0,63), CIC TME 87TSDI (+22,2% / +0,52), LB(LYONSE BQ)TPA85 (+25,2% / +0,47), CIC TPA MAY85 (+29,1% / +0,45)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : TELECOM ITALIA 1,625% 01/2029 (-97,6% / -0,59), EMERAUDEV 4% 03/2031 (ex 6% 04/2026) (-32,7% / -0,54), DIAC TPA MAR85 (-9,4% / -0,19), LANDEV1 4% 03/2028 (ex 7% 03/2024) (-9,0% / -0,11), SOCIETE GENERALE 5.625% 06/2033 (-0,8% / -0,02)

Bilan de 2024 :

L'année 2024 s'est caractérisée par une désynchronisation de la croissance des deux côtés de l'Atlantique. Alors que certains anticipaient encore un possible soft landing aux E-U., la solidité de l'Oncle Sam en a surpris plus d'un avec une croissance de +2,6% supérieure à l'année précédente ! L'Europe n'a qu'une modeste progression de +0,8%, pénalisée par la récession allemande (-0,1%, comme en 2023) et malgré la bonne tenue des pays du sud, l'Espagne notamment. L'effet JO PARIS 2024 a permis à la France de dépasser 1,0% de croissance. L'évolution de l'inflation a été logique, en baisse régulière en Europe, et très lente aux E-U. du fait d'un marché de l'emploi resté robuste. Dans ce contexte, et c'est à souligner, la BCE a été la première à dégainer (juillet 2024), pour réduire ses taux directeurs. Son principal taux, encore à 4,00% en juin 2024, se situe désormais à 3,00%. La FED a suivi avec une première baisse en septembre 2024 pour atteindre en fin d'année la fourchette [4,25% - 4,50%]. Le 10 ans US est quant à lui passé de 3,95% à 4,60% du fait de la croissance et de l'inflation et de l'élection de D. Trump. Sous cet effet, l'OAT à 10 ans (comme les autres taux européens) s'est

retendue, passant de 2,75% à 3,30% avec une prime supplémentaire liée au désordre politique français (dissolution de l'Assemblée Nationale). La pente des taux est ainsi passée d'inversée à plate pour finir pentifiée. Le fonds a bénéficié des baisses de taux grâce à l'augmentation de duration dans le portefeuille ainsi que du portage des obligations court terme et du monétaire. Et surtout de la réglementation Bâle III, Bâle IV contraignant les établissements bancaires à procéder aux rachats des vieux titres perpétuels ne respectant plus les nouvelles normes (TP BNP A, BNP TMO, TP BNPB, TP Lyonnaise de Banque, TP CIC, TP NATIXIS, CIC TME), en contrepartie nous avons été impacté par les promoteurs immobiliers (Capelli, Réalités) dont le secteur est à l'arrêt.

Perspectives 2025 :

La désinflation devrait poursuivre en zone euro, mais aux États-Unis la trajectoire est plus incertaine, exacerbée par des anticipations d'inflation mondiale en raison de l'impact potentiel de la politique économique de D. Trump. Bien que le ralentissement économique mondial persiste, les services restent solides aux États-Unis, réduisant les craintes de récession. Une récession technique reste envisageable en Allemagne et en zone Euro.

Les prévisions de baisse des taux courts se poursuivent avec probablement une accélération des baisses de taux en zone Euro (si les données économiques persistent et si l'inflation reste sous contrôle) mais une décélération des baisses de taux aux E-U. vu la vigueur de la croissance et le niveau d'inflation. La pentification des courbes aux E-U. et en Europe devrait se maintenir. Après Bâle III, Bâle IV pour les banques c'est au tour des assureurs avec la règlementation SOLVENCY qui pourrait être facteur de performance en 2025.

Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables - SFDR / Taxonomie

La stratégie de **l'OPCVM MCA GTD** est conforme aux dispositions de **l'article 8** du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ». Pour la gestion de l'OPCVM, MCA FINANCE a opté pour l'intégration de critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). L'analyse des critères extra-financiers permet d'identifier les meilleures pratiques ESG et de mieux apprécier les risques auxquels les entreprises font face. Les critères extra-financiers influencent la sélection des entreprises de façon non significative.

Au 31/12/2024, en respect des critères de notation de la Société de Gestion, la note ESG globale du portefeuille est de 62,98 sur une échelle de 0 à 100. L'objectif d'alignement Taxinomie fixé par la Société de Gestion pour ce fonds est de 0%.

MCA FINANCE est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis le 6 août 2024. La Politique ESG et la Politique d'exclusion de MCA FINANCE sont disponibles sur le site internet www.mcafinance.fr à la rubrique Informations réglementaires.

Evènements intervenus au cours de la période

30/05/2024 – Précision sur le minimum dépositaire pour les commissions de mouvement sur les options (4 euros TTC)

30/05/2024 – Ajout de la possibilité du rachat de parts du fonds en nature.

20/12/2024 – Modification du ratio maximum d'obligations High Yield à 60% (maximum de 80% auparavant)

20/12/2024 – Suppression des droits d'entrée

20/12/2024 – Suppression des instruments autorisés : obligations convertibles, warrants

20/12/2024 – Ajout de contraintes ESG : minimum de 90% d'obligations notées Investment Grade disposant d'une note ESG, minimum de 75% d'obligations notées High Yield disposant d'une note ESG,

application d’une politique d’exclusion, note ESG du fonds supérieure à la note ESG de l'univers de référence, exclusion des valeurs ayant une note ESG < 20 au moment de l'achat

	Année 2024
VL	185,68 €
Actif net	34,12 M€

MCA GTD
Obligations Europe – Duration longue

Caractéristiques du fonds

Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0010231936
Date de création	11 octobre 2005
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement conseillée	> 3 ans
Devise cotation	Euro

Conditions financières

Droit d'entrée	3% max.
Droit de sortie	néant
Frais de gestion	1,80% TTC max.
Valorisation	hebdomadaire
Eligible PEA PME	Non
Cut Off	vendredi jusqu'à 12h00
Décimalisation	Millième de part
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CIC Administration de fonds

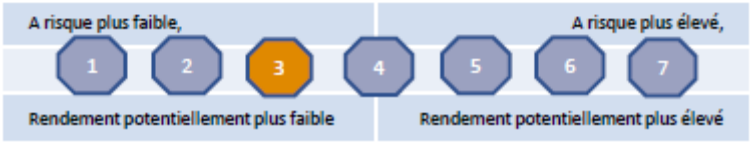
Philosophie du fonds

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

Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers et n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs répondent uniquement à un but d'illustration et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs.
Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du FCP. Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur notre site internet www.mcafinance.fr ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de risque et de rendement (SRI)



Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC PRIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

Performances et statistiques

	2024	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	7,95%	0,37%	7,52%	18,74%
Perf ann.		0,12%	1,46%	1,73%

EVOLUTION MCA GTD SUR 10 ANS

Evaluation du risque

	MCA GTD		
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	1,7%	3,4%	12,3%
Max Drawdown	-0,5%	-12,5%	-20,3%
Ratio de Sharpe	4,54	0,11	0,61
Délai de recouvrement	7	65	153

Max Drawdown *: perte maximale historique*

Ratio de Sharpe *: surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris*

Délai de recouvrement *: nombre de périodes nécessaires pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période.*

Notation ESG

Source : ETHIFINANCE

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG	Taux de notation IG	Taux de notation HY
Fonds	67,6	59,6	61,7	62,9	90,0%	77,8%
Univers	63,4	53,3	57,6	58,1	70,8%	

Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
AXIOM SHORT DURATION BOND P(1)C EUR	BNPP FORTIS TVPERP	LB(LYONSE BQ)TPA85	GROUP.AX.L.21 J 3D
CITIGROUP INC. 02/2030	CA SA 2,85%0426	CIC TPA MAY85	BNP PAR.TMO OCT85
SOCIETE GENERALE 5.625% 06/2033	CRED.AGRIC.2,70% 04/2025	CNP ASS.TV05 TR.B	LA MONDIALE TVPERP
ABN AMRO BANK 07/2036		BNP PAR.TPA 84 1-2	NATIXIS TPA85
APICIL 5,375% 10/2034			CECONOMY 1,75%0624
BC SANTANDER TV 04/2034			KAPLA HLD TV151226

Top 5 positions

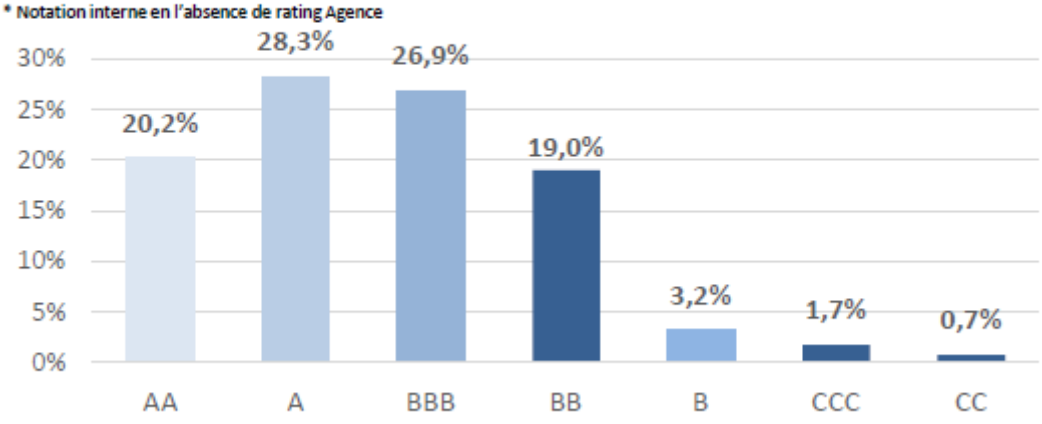
AXIOM SHORT DURATION BOND P(1)C EUR	3,85%
BNPP FORTIS TVPERP	2,80%
CITIGROUP INC. 02/2030	2,74%
SOCIETE GENERALE 5.625% 06/2033	2,28%
BNP PAR.TPA 84 1-2	2,20%

Performances mensuelles

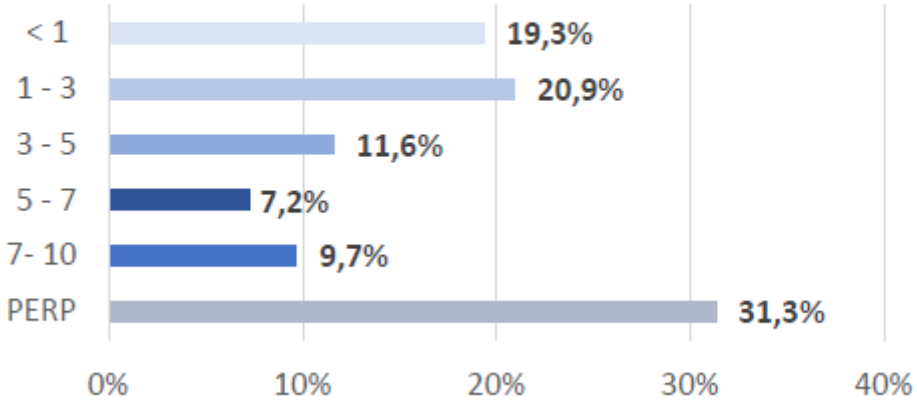
		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	MCA GTD	2,37%	0,74%	0,92%	0,01%	0,07%	0,07%	1,12%	0,18%	0,46%	0,60%	1,03%	0,14%	**7,95%**
2023	MCA GTD	1,58%	0,23%	-1,57%	0,15%	0,26%	-0,01%	0,10%	0,12%	-0,58%	-0,53%	1,05%	2,41%	**3,20%**

Répartition par notations *

* Notation interne en l'absence de rating Agence



Répartition par maturité



Contributeurs à la performance

Négatifs	Contrib.	Perf.	Positifs	Contrib.	Perf.
TELECOM ITALIA 1,625% 01/2029	-0,59%	-97,6%	BNP PAR.TMO OCT85	+0,64%	+18,3%
EMERAUDEV 4% 03/2031 (ex 6% 04/2026)	-0,54%	-32,7%	OPB 1,625% 01/2029	+0,63%	+0,00%
DIAC TPA MAR85	-0,19%	-9,4%	CIC TME 87TSDI	+0,52%	+22,2%

Chiffres clés du portefeuille

Taille d'émission moyenne	543,1M€
Taux actuariel	%
Nombre de lignes	77
Poids des 10 premières lignes	24,1%
Poids du monétaire	5,0%

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MCA GTD **Identifiant d'entité juridique :** 969500GTAQ3WXU6F8864

Caractéristiques environnementales et/ou Sociales

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

☐ OUI	☒ NON
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : … %**	☐ Il promouvait des **caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 40% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
	☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : __ %**	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Ce produit financier prend en compte dans une analyse extra-financière, les critères Environnementaux et Sociaux.
Les critères analysés intègrent l'évaluation de la consommation d'énergie et les émissions de gaz à effet de serre, les déchets, la biodiversité, et l'eau. Au niveau social, une analyse est faite sur les conditions de travail, la politique sociale, l'égalité des chances, la santé sécurité au travail et le développement des compétences. Les caractéristiques sociales et environnementales de tous les émetteurs présents dans le portefeuille sont évaluées et comparée par rapport à la note moyenne de l'univers.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Note ESG* au 31/12/2024	63,0
Note Environnement	67,6
Note Social	59,6
Note Gouvernance	61,7

*sources : Moody's ESG, Ethifinance

La note globale ESG du fonds est une note équipondérée des notes E, S et G du portefeuille. Le taux de notation s'élève à 90,0 % pour la poche Investment grade et 77,8% pour la poche High Yield.

La notation globale ESG de l'univers est de 58,1 (pour un taux de couverture de 70,8%).

...et par rapport aux périodes précédentes ?

Non applicable. Le fonds a intégré les critères ESG en 2024.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables y ont-t-ils contribué ?

Selon la réglementation SFDR, un investissement durable répond à trois critères :

- l'activité de l'entreprise contribue de manière positive à un objectif environnemental ou social,

- elle ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs,

- l'entreprise applique des pratiques de bonne gouvernance.

Les investissements considérés comme durables au sens de SFDR représenteront 0% minimum de l'actif net de l'OPC.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Non applicable.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

MCA FINANCE ne tient pas compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tel que décrit dans le règlement SFDR.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?
Description détaillée :

Le fonds ne vise pas à réaliser des investissements durables. De ce fait, nous ne mesurons pas les investissements durables tels que définis par l'ONU, à savoir toute activité dont au moins 25% du chiffre d'affaires contribue à un des 17 Objectifs de Développement Durable et/ou qui est alignée à la taxonomie et participe ainsi l'atténuation du changement climatique. Le fonds n'évalue pas si les investissements du produit financier ne nuisent pas de manière significative à un objectif environnemental ou social (DNSH).

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

MCA FINANCE ne tient pas compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tel que décrit dans le règlement SFDR.

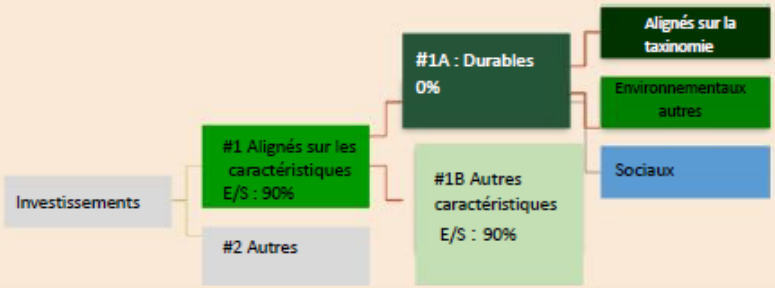
Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Investissements les plus importants au 31/12/24	Secteur économique	% de l'actif	Pays
AXIOM SHORT DURATION BOND P(1)C EUR	Société financière	3,85%	France
BNPP FORTIS TVPERP	Société financière	2,80%	France
CITIGROUP INC. 02/2030	Société financière	2,74%	USA
SOCIETE GENERALE 5.625% 06/2033	Société financière	2,28%	France
BNP PAR.TPA 84 1-2	Société financière	2,20%	France
APICIL 5,375% 10/2034	Société financière	2,17%	France
ABN AMRO BANK 07/2036	Société financière	2,14%	Pays-Bas
HLD EUR 3,85%26	Société financière	2,06%	France
RENAULT TPA 83-84	Biens de consommation	1,95%	France
ITM ENTREPR.TV 07/2029	Services aux consommateurs	1,92%	France

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;

- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

MCA GTD s'engage à maintenir sa note extra-financière supérieure à celle des valeurs de son univers. Compte tenu de la classe d'actifs sur laquelle le fonds est positionné (produits de taux), le fonds disposera d'une note sur un minimum de 90% de son actif net sur la poche de crédit de qualité Investment Grade et a minima 75% de son actif net sur la poche de crédit de qualité High Yield (hors liquidité et assimilés).

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Principaux secteurs d'activité	
Sociétés financières	50,42%
Industries	13,99%
Services aux collectivités	5,03%
Services aux consommateurs	4,94%
Pétrole et gaz	3,93%
Biens de consommation	3,93%
Télécommunications	3,18%

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

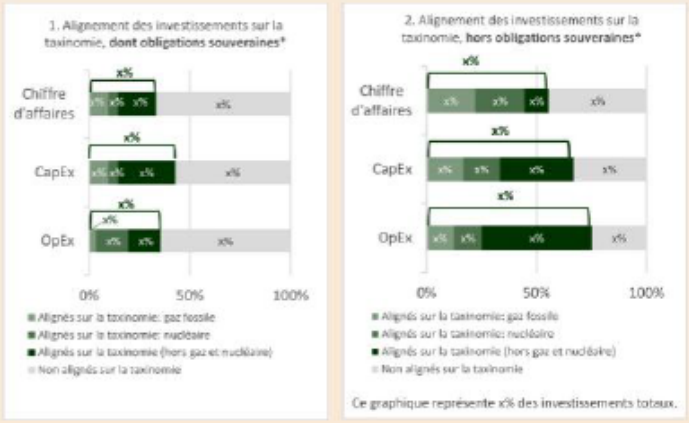
[1] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

[Inclure des informations sur le gaz fossile et l'énergie nucléaire alignés sur la taxinomie et le texte explicatif dans la marge de gauche à la page précédente uniquement si le produit financier a investi dans des activités économiques alignées sur la taxinomie dans les secteurs du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire au cours de la période de référence]



** Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.*

AU 31 décembre 2024, la part des encours dont le chiffre d'affaires est éligible à la taxonomie était de 16.2%, la part des encours dont le chiffre d'affaires est alignée à la taxonomie est de 5.9%.

La part des encours dont les dépenses d'investissement (CapEx) est éligible à la taxonomie est de 15.9%, la part des encours dont les dépenses d'investissement (CapEx) est alignée à la taxonomie est de 7.95%.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Non applicable

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de références précédentes ?

Non applicable

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Non applicable

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Non applicable

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques

Non applicable

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice

L'OPC n'a pas d'objectif d'investissement durable. Les performances du fonds sont disponibles sur notre site internet www.mcafinance.fr

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Non applicable

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Non applicable

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Non applicable

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 31/12/2024

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 321-122, nous vous informons que les Frais de Transactions facturés au fonds en 2024 se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 13% se répartissant à hauteur de 97% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (5 239,62 EUR, soit 0,02% de l'AUM moyen) et de 3% pour les tiers négociateurs (143,95 EUR, soit 0,00% de l'AUM moyen) et en Commissions de Mouvement pour 87% se répartissant à hauteur de 8% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (3 144,99 EUR, soit 0,01% de l'AUM moyen) et de 92% pour la société de gestion MCA FINANCE (33 971,16 EUR, soit 0,11% de l'AUM moyen). Les frais de recherche pour l'année 2024 se sont élevés à 12 991,44 EUR (0,04% de l'AUM moyen) et sont facturés à l'OPCVM.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Nous vous informons que notre politique de droit de vote et d'engagement actionnarial ainsi que rapport sur l'exercice des droits de vote sont disponibles en ligne sur le site internet de la société de gestion (www.mcafinance.fr à la rubrique Informations réglementaires) et à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

En sa qualité de société de gestion, MCA FINANCE sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPC. MCA FINANCE utilise les services d'une table de négociation externe (CIC « table buy side » ou « TBS »). MCA FINANCE a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet www.mcafinance.fr rubrique Informations réglementaires.

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 Directive 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 OPC.
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

30/05/2024 - Changement de délégation : Le changement du délégataire administratif et comptable, auparavant CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, désormais CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)

30/05/2024 - Caractéristiques parts (hors frais) : Le changement de dénomination de la part (ISIN : FR0010231936), auparavant dénommée C, désormais dénommée R pour retail par opposition aux parts « I » institutionnelles.

30/05/2024 - Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement

30/05/2024 - Caractéristiques de gestion : Au sein du paragraphe sur le profil de risque, l'ajout du risque de liquidité

30/05/2024 - Mise à jour de la trame : Au sein du paragraphe sur les gates, l'ajout des mentions

30/05/2024 - Frais : La modification des commissions de mouvements, sans que cela entraine une augmentation des frais d'après la société de gestion

20/12/2024 - Caractéristiques de gestion : La modification de l'objectif de gestion

20/12/2024 - Caractéristiques de gestion : L'ajout d'un indicateur de référence composé de 70% Morningstar Eurozone Core Bond GR Eur + 30% Morningstar Eurozone HY Bond GR Eur

20/12/2024 - Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement

20/12/2024 - Frais : La suppression de la commission de souscription non acquise à l'OPCVM, auparavant de 3% maximum

20/12/2024 - Frais : La modification du tableau des frais facturés aux fonds, sans augmentation de frais selon la société de gestion,

20/12/2024 - Mise à jour de la trame : Au sein du paragraphe relatif aux règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs, Obligations et titres de créances assimilés et EMTN, Ajout de l'annexe prévue par l'article 14 du Règlement Délégué (UE) 2022/1288, dite Annexe II SFDR

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Immobilisations corporelles nettes	**0,00**	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)[1]	**33,22**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	33,22	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)[1]	**955 557,08**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	955 557,08	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)[1]	**29 652 100,44**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	29 652 100,44	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	**0,00**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**3 305 931,55**	
OPCVM	3 305 931,55	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	
Dépôts (F)	**0,00**	
Instruments financiers à terme (G)	**0,00**	
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Prêts (I)	**0,00**	
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	**33 913 622,29**	
Créances et comptes d'ajustement actifs	**0,00**	
Comptes financiers	**772 563,36**	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II[1]	**772 563,36**	
Total Actif I + II	**34 686 185,65**	

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres :		
Capital	31 614 213,66	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	2 513 328,60	
Capitaux propres I	**34 127 542,26**	
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
Instruments financiers à terme (B)	**0,00**	
Emprunts	**0,00**	
Autres passifs éligibles (C)	**0,00**	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	**0,00**	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	**558 643,39**	
Concours bancaires	**0,00**	
Sous-total autres passifs IV	**558 643,39**	
Total Passifs : I + III + IV	**34 686 185,65**	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	0,00	
Produits sur obligations	946 142,69	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
Sous-total Produits sur opérations financières	**946 142,69**	
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	0,00	
Sous-total charges sur opérations financières	**0,00**	
Total Revenus financiers nets (A)	**946 142,69**	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-550 714,99	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	**-550 714,99**	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	**395 427,70**	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**32 787,44**	
Revenus nets I = C + D	**428 215,14**	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	225 207,97	
Frais de transactions externes et frais de cession	-43 521,82	
Frais de recherche	-12 991,44	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	**168 694,71**	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	**5 996,58**	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	**174 691,29**	
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	1 738 741,98	
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	**1 738 741,98**	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	**171 680,19**	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	**1 910 422,17**	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice **J**	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice **K**	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	**0,00**	
Résultat net = I + II + III - IV	**2 513 328,60**	

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

Stratégie et profil de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance proche de l'indicateur de référence 70% Morningstar Eurozone Core Bond GR Eur + 30% Morningstar Eurozone HY Bond GR Eur par le biais d'une gestion dynamique en titres d'émetteurs essentiellement privés internationaux (hors pays émergents).
L'indice est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

Le prospectus de l’OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	**34 127 542,26**	**29 303 243,87**	**30 611 704,35**	**33 205 955,15**	**23 396 330,99**
PART CAPI R					
Actif net	34 127 542,26	29 303 243,87	30 611 704,35	33 205 955,15	23 396 330,99
Nombre de parts	183 790,252	170 355,225	183 652,683	17 949,645	13 713,307
Valeur liquidative unitaire	185,68	172,01	166,68	1 849,95	1 706,10
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	3,27	2,71	2,58	42,74	63,31

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1. Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.
Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :
- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2. Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :
- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part R :

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
R	FR0010231936	1,8 % TTC taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

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

Commission de surperformance

Part FR0010231936 R
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 (1) : 90% Dépositaire (2) : 10% Actions, obligations convertibles, droits, bons de souscription, ETF actions 0,50% TTC maximum (dont 0,05% maximum pour le dépositaire (2)) Obligations, EMTN, ETF taux 0,42% TTC maximum (dont 0,042% maximum pour le dépositaire (2)) Dépositaire (2) : 100% Titres négociables à court terme : 55 € TTC maximum S/R OPC (hors ETF) : 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 sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

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.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme

La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

2. Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

3. Le Rapport du commissaire aux comptes de l'exercice précédent figure en dernières pages de ce document.

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	**29 303 243,87**	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	5 949 945,19	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-3 428 511,19	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	395 427,70	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	168 694,71	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	1 738 741,98	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**34 127 542,26**	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI R		
Parts souscrites durant l'exercice	32 624,841	5 949 945,19
Parts rachetés durant l'exercice	-19 189,814	-3 428 511,19
Solde net des souscriptions/rachats	13 435,027	2 521 434,00

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI R	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0010231936	PART CAPI R	Capitalisable	EUR	34 127 542,26	183 790,252	185,68

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-				
Actif						
Actions et valeurs assimilées	0,03	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**
Options	0,00	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**
Swaps	0,00	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**
Autres instruments financiers	0,00	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**
Total	**0,03**					

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition sur le marché des obligations convertibles - par pays et maturité de l'exposition

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Belgique	**955,56**	0,00	0,00	955,56	0,00	955,56
Total	**955,56**	**0,00**	**0,00**	**955,56**	**0,00**	**955,56**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	**29 652,10**	25 132,70	4 519,40	0,00	0,00
Titres de créances	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	**772,56**	0,00	0,00	0,00	772,56
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	**NA**	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	**NA**	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	**NA**	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**NA**	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**NA**	**25 132,70**	**4 519,40**	**0,00**	**772,56**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	2 530,79	581,42	853,60	7 033,26	3 895,08	5 177,82	9 580,13
Titres de créances	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
Comptes financiers	772,56	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
Opérations temporaires sur titres	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
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**3 303,35**	**581,42**	**853,60**	**7 033,26**	**3 895,08**	**5 177,82**	**9 580,13**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro					Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	955,56	0,00
Obligations et valeurs assimilées	18 271,74	7 216,92	4 163,44
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	**18 271,74**	**8 172,48**	**4 163,44**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts	**0,00**	
Instruments financiers à terme non compensés	**0,00**	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	**0,00**	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	**0,00**	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	**0,00**	
Titres financiers empruntés	**0,00**	
Titres reçus en garantie	**0,00**	
Titres financiers donnés en pension	**0,00**	
Créances		
Collatéral espèces	**0,00**	
Dépôt de garantie espèces versé	**0,00**	
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		**0,00**
Instruments financiers à terme non compensés		**0,00**
Dettes		
Collatéral espèces		**0,00**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d’autres OPC

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créditeurs divers	0,00
Total des créances	**0,00**
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-504 582,18
Frais de gestion	-52 925,34
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-1 135,87
Total des dettes	**-558 643,39**
Total des créances et dettes	**-558 643,39**

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI R	31/12/2024
Frais fixes	550 714,99
Frais fixes en % actuel	1,80
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	**0,00**

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Total			**0,00**

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	29/12/2023
Revenus nets	**428 215,14**	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**428 215,14**	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**428 215,14**	
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	428 215,14	
Total	**428 215,14**	
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**174 691,29**	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**174 691,29**	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**174 691,29**	
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	174 691,29	
Total	**174 691,29**	
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	0,00	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			**33,22**	**0,00**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**33,22**	**0,00**
Soins personnels pharmacies et épiceries			33,22	0,00
CASINO GP BSA 3 2024 27042029	EUR	66 435	33,22	0,00
Obligations			**30 607 657,52**	**89,68**
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché règlementé			**955 557,08**	**2,80**
Banques			955 557,08	2,80
FBAVP Float PERP	EUR	4	955 557,08	2,80
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**29 652 100,44**	**86,88**
Assurance - Non vie			211 483,44	0,62
AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	EUR	220	211 483,44	0,62
Assurances généralistes			520 532,79	1,53
SOGECAP TV14-PERPETUEL	EUR	5	520 532,79	1,53
Assurances multirisques			1 807 373,27	5,30
APCLPR 5 3/8 10/03/34	EUR	7	739 933,57	2,17
BNP PAR.CARDIF TV14-PERPETUEL	EUR	5	503 154,08	1,48
COFACE 5,75%23-281133	EUR	5	564 285,62	1,65
Assurance vie			1 437 186,90	4,21
CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	EUR	473	469 184,60	1,38
CNPFP Float PERP	EUR	529	506 655,04	1,48
LA MONDIALE 2,125%20-230631	EUR	5	461 347,26	1,35
Automobiles et équipementiers			96 179,17	0,28
GOODYEAR EUROPE 2,75%21-150828	EUR	100	96 179,17	0,28
FORD MOTOR 4,867% 030827	EUR	500	530 125,70	1,55
FORVIA 2,75%21-150227	EUR	500	482 887,50	1,41
RENAULT TPA 83-84	EUR	2 055	664 073,25	1,95
VOLVO CAR 2,5%20-071027	EUR	100	98 717,74	0,29
Banques			453 891,58	1,33
CIC TPA MAY85	EUR	1 100	206 899,00	0,60
HSBC Float PERP	EUR	292 607	237 632,58	0,70
LB(LYONNAISE DE BQUE)TPA JUN85	EUR	52	9 360,00	0,03
ABNANV 4 3/8 07/16/36	EUR	7	731 882,61	2,14
ACAFP 4 1/4 PERP	EUR	5	520 744,40	1,53
BANCO SANTANDER TV24-34 EMTN	EUR	6	649 091,09	1,90
BBVA TV20-160130 GLOB.MTN SUB	EUR	5	504 347,41	1,48
BBVA TV24-080236 SUB.GLOB.MTN	EUR	5	544 552,46	1,59
BFCM 0,01%21-070325	EUR	5	497 266,37	1,46
BFCM 2 5/8 03/31/27	EUR	5	503 771,58	1,48
BNP PARIBAS 2,375%15-170225	EUR	500	509 689,96	1,49
BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	EUR	5 717	752 357,20	2,20

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
BPCE 3%16-190726 EMTN	EUR	590 000	591 678,93	1,73
CA SA 2,85%16-270426	EUR	180 000	179 777,93	0,53
CITIGROUP TV05-30 SER.B EMTN	EUR	900	933 746,07	2,74
CR.AGRICOLE 2.8%16-210726 TSR	EUR	140 000	140 088,26	0,41
CREDIT AGR.2,70%15-140425 TSR	EUR	165 000	165 799,09	0,49
SG TV22-06092032 EMTN	EUR	5	528 133,22	1,55
STE GENERAL 5,625%23-020633	EUR	7	778 458,49	2,28
Bâtiment et matériaux de construction			394 257,00	1,15
ST-GOBAIN TPA 83-87-88 TR.1-2	EUR	3 489	394 257,00	1,15
Commerce alimentaire et Pharmacie			655 885,89	1,92
ITMENT 5 3/4 07/22/29	EUR	6	655 885,89	1,92
Commerce de détail			532 721,64	1,56
FNAC DARTY 6%24-010429	EUR	500	532 491,67	1,56
RALLYE 4,371%17-280232 EMTN	EUR	5	229,97	0,00
Construction / Matériaux			522 598,98	1,53
IPGIM 4 7/8 04/30/30	EUR	500	522 598,98	1,53
Electricité			458 300,55	1,34
AUDAX RENOV 4,2%20-181227	EUR	5	458 300,55	1,34
EDF 5%14-PERPETUEL EMTN	EUR	5	529 127,19	1,55
EDF TV20-PERP.	EUR	1	200 281,51	0,59
Energie non renouvelable			1 342 554,04	3,93
TECHNIP ENER 1,125%21-280528	EUR	500	470 415,41	1,38
TECHNIPFMC TV20-300625	EUR	400	415 623,56	1,22
TOTALENERGIES SE TV20-PERP.	EUR	500	456 515,07	1,33
Equipement électronique et électrique			534 783,71	1,57
ALOFP 5.868 PERP	EUR	5	534 783,71	1,57
Finance générale			2 185 537,64	6,40
DIAC TPA MAR85	EUR	2 684	509 960,00	1,50
HLD EUROPE 3,85%20-230926	EUR	7	703 785,83	2,06
HLD EUROPE 3,85%21-160727	EUR	120	119 794,50	0,35
PEUGEOT INVEST 1,875%19-301026	EUR	3	294 461,71	0,86
ROTH Float PERP	EUR	720	557 535,60	1,63
Fournisseurs de services de télécommunications			1 288 985,90	3,78
CELLNEX FINANCE 1%21-150927	EUR	5	477 956,85	1,40
ILDFP 4 1/4 12/15/29	EUR	4	411 153,97	1,21
ILIAD 1,875%21-110228	EUR	2	194 660,41	0,57
NETFLIX 3,625%18-150527	EUR	200	205 214,67	0,60
Gaz eau et services multiples aux collectivités			529 390,41	1,55
ENGIE 4,25%24-060344	EUR	5	529 390,41	1,55
Immobilier			413 841,09	1,21
LANDEV1 TV21-201025	EUR	300	253 934,49	0,74
PRIAMS 4,9%21-260726	EUR	190	159 906,60	0,47

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Industries généralistes			193 183,56	0,57
VRLAFP 1 5/8 05/14/28	EUR	2	193 183,56	0,57
Instr Invest autre que actions			307 091,10	0,90
FONCIERE DES ASSOCIES 300626	EUR	310	307 091,10	0,90
Inv immobilier et serv			719 686,11	2,11
6E.SENS.IMMO. 4PCT22 15022025	EUR	50	498 741,65	1,46
CALAF 7%28012021	EUR	300	220 944,46	0,65
Matériel équipements destinés aux TI			626 347,53	1,84
NEXFP 4 1/8 05/29/29	EUR	5	525 150,00	1,54
PRYIM 3 5/8 11/28/28	EUR	100	101 197,53	0,30
Services appui à industrie			1 805 539,57	5,29
BVIFP 3 1/2 05/22/36	EUR	5	510 510,62	1,49
LOXAM 2,875%19-150426	EUR	300	299 126,25	0,88
NEXI 1,625%21-300426	EUR	500	490 696,88	1,44
SPIE 2.625%19-180626	EUR	5	505 205,82	1,48
Services bancaires invest et de courtage			324 990,00	0,95
B.A.D.21 8,2%23-100828	EUR	300	324 990,00	0,95
SOC PLACEMENT IMMOBILIER			263 724,30	0,77
EMERAUDEV 6%21-120426	EUR	500	263 724,30	0,77
Transport industriel			696 958,09	2,04
AUTOSTRADE 1,625%22-250128	EUR	100	97 297,32	0,28
GETLINK 3,5%20-301025	EUR	600	599 660,77	1,76
Voyages et Loisirs			292 478,22	0,86
ACFP 2 3/8 11/29/28	EUR	3	292 478,22	0,86
Parts d'OPC et fonds d'investissements			**3 305 931,55**	**9,69**
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			**3 305 931,55**	**9,69**
AM EURO GOV BD 10-15Y-ETF A	EUR	2 500	499 650,00	1,46
AXIOM SHORT DURA B F-P1CEUR	EUR	1 160	1 315 521,20	3,86
H2O MULTIBONDS SP-R EUR ACC	EUR	1 400	6 356,00	0,02
UNION PLUS	EUR	7,321	1 484 404,35	4,35
Total			**33 913 622,29**	**99,37**

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	**0,00**	**0,00**		**0,00**		**0,00**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Options				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Swaps				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Autres instruments				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Options				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Swaps				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Autres instruments				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Options				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Swaps				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Autres instruments				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Options				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Swaps				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Autres instruments				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Options				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Swaps				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Autres instruments				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
Total	**0,00**	**0,00**		**0,00**		**0,00**	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**	
Options					
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**	
Swaps					
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**	
Autres instruments					
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**	
Total		**0,00**	**0,00**	**0,00**	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	33 913 622,29
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	772 563,36
Autres passifs (-)	-558 643,39
Total = actif net	**34 127 542,26**

JPA
Audit
France – Paris

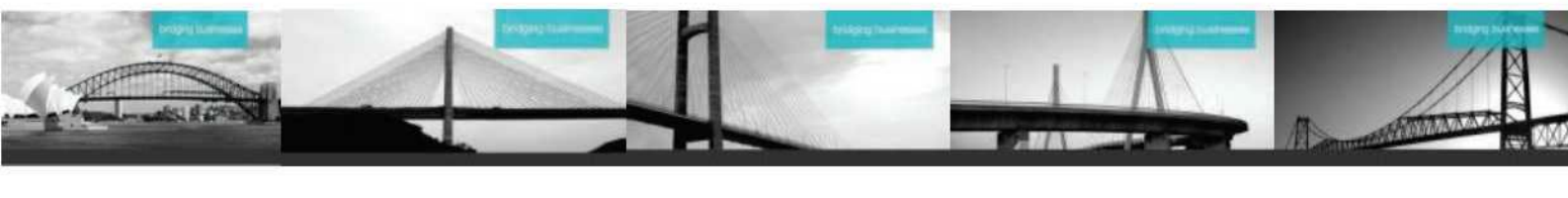
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 29 décembre 2023

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 29 décembre 2023

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 29 décembre 2023, 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.

JPA - Société de commissariat aux comptes et d'expertise comptable
7, rue Galilée - 75116 PARIS
T : +33 1 49 52 43 00 / F : +33 1 47 20 32 79 W : www.jpa.fr

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 1er janvier 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 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 arrêtés 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.821-55 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 ;

JPA – Société de commissariat aux comptes et d'expertise comptable
7, rue Galilée – 75116 PARIS
T : +33 1 49 52 43 00 / **F** : +33 1 47 20 32 79 **W** : www.jpa.fr

- 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 20 mars 2024

Le Commissaire aux comptes,

JPA

Pascal ROBERT

F5109 MCA GTD

BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	**0,00**	**0,00**
Dépôts et instruments financiers	**29 101 485,75**	**29 953 292,71**
Actions et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**26 279 116,47**	**28 593 103,71**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	26 279 116,47	28 593 103,71
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	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	**2 822 369,28**	**1 360 189,00**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 822 369,28	1 360 189,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Créances	**143 188,03**	**10 027,50**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**143 188,03**	**10 027,50**
Comptes financiers	**109 433,51**	**702 050,46**
Liquidités	**109 433,51**	**702 050,46**
Total de l'actif	**29 354 107,29**	**30 665 370,67**

UDA

BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	**28 840 709,18**	**30 137 871,16**
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)	**-100 362,02**	**97 999,75**
Résultat de l'exercice (a, b)	**562 896,71**	**375 833,44**
Total des capitaux propres	**29 303 243,87**	**30 611 704,35**
(= Montant représentatif de l'actif net)		
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	**50 863,42**	**53 666,32**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**50 863,42**	**53 666,32**
Comptes financiers	**0,00**	**0,00**
Concours bancaires courants	**0,00**	**0,00**
Emprunts	**0,00**	**0,00**
Total du passif	**29 354 107,29**	**30 665 370,67**

(a) Y compris comptes de régularisations

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

JPA

HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
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**

JPA

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
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	1 142 544,70	963 827,18
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)	**1 142 544,70**	**963 827,18**
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	0,00	4 313,26
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	**0,00**	**4 313,26**
Résultat sur opérations financières (I - II)	**1 142 544,70**	**959 513,92**
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	549 887,28	579 383,55
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	**592 657,42**	**380 130,37**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-29 760,71	-4 296,93
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	**562 896,71**	**375 833,44**

JPA

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	**30 611 704,35**	**33 205 955,15**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 914 878,62	4 513 916,78
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-4 140 153,91	-3 661 849,23
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	45 876,47	212 724,91
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-146 275,39	-96 301,68
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-8 363,72	-18 426,45
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	432 920,03	-3 924 445,50
Différence d'estimation exercice N	*-2 118 234,84*	*-2 551 154,87*
Différence d'estimation exercice N-1	*-2 551 154,87*	*1 373 290,63*
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	*0,00*	*0,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*0,00*	*0,00*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	592 657,42	380 130,37
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	**29 303 243,87**	**30 611 704,35**

UDA

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	12 023 931,96	41,03
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 146 813,89	3,91
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	428 354,78	1,46
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	219 800,00	0,75
Titres participatifs	3 605 375,20	12,30
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	8 854 840,64	30,22
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	**26 279 116,47**	**89,68**
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**

JPA

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	16 820 163,61	57,40	5 272 185,57	17,99	4 186 767,29	14,29	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	109 433,51	0,37	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	785 628,82	2,68	1 127 138,72	3,85	7 194 417,62	24,55	3 848 501,06	13,13	13 323 430,25	45,47
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	109 433,51	0,37	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	%	Devise2	%	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
Créance	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

JDA

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

	29/12/2023
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

	29/12/2023
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	29/12/2023
Actions			**0,00**
Obligations			**0,00**
TCN			**0,00**
OPC			**0,00**
Contrats financiers			**0,00**
Total des titres du groupe			**0,00**

JPA

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

JPA

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	562 896,71	375 833,44
Total	**562 896,71**	**375 833,44**

	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	562 896,71	375 833,44
Total	**562 896,71**	**375 833,44**
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

JPA

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-100 362,02	97 999,75
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-100 362,02**	**97 999,75**

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-100 362,02	97 999,75
Total	**-100 362,02**	**97 999,75**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

SIPA

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes
				€	€	€	€	€
31/12/2019	C1 PART CAPI C	23 275 519,76	13 477,774	1 726,95	0,00	0,00	0,00	-29,35
31/12/2020	C1 PART CAPI C	23 396 330,99	13 713,307	1 706,10	0,00	0,00	0,00	63,31
31/12/2021	C1 PART CAPI C	33 205 955,15	17 949,645	1 849,95	0,00	0,00	0,00	42,74
30/12/2022	C1 PART CAPI C	30 611 704,35	183 652,683	166,68	0,00	0,00	0,00	2,58
29/12/2023	C1 PART CAPI C	29 303 243,87	170 355,225	172,01	0,00	0,00	0,00	2,71

JPA

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	11 326,25700	1 914 878,62
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-24 623,71500	-4 140 153,91
Solde net des Souscriptions/Rachats	-13 297,45800	-2 225 275,29
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	**170 355,22500**	

JPA

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	457,25
Montant des commissions de souscription perçues	457,25
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	457,25
Montant des commissions de souscription rétrocédées	457,25
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

JPA

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2023
FR0010231936 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	549 887,28
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

JPA

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Créances	Coupons et dividendes	46 154,50
Créances	SRD et réglements différés	97 033,53
Total des créances		**143 188,03**
Dettes	Frais de gestion	50 497,26
Dettes	frais de negociation	366,16
Total des dettes		**50 863,42**
Total dettes et créances		**92 324,61**

JPA

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	**29 101 485,75**	**99,31**
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	26 279 116,47	89,68
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 822 369,28	9,63
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)	**143 188,03**	**0,49**
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**-50 863,42**	**-0,17**
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	**109 433,51**	**0,37**
DISPONIBILITES	109 433,51	0,37
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	**29 303 243,87**	**100,00**

SFPA

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						**26 279 116,47**	**89,68**
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**26 279 116,47**	**89,68**
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						**12 023 931,96**	**41,04**
TOTAL BELGIQUE						**310 726,67**	**1,06**
BE0002960418 B.A.D.21 8,2%23-100828	10/08/2023	10/08/2028	EUR	300	8,20	310 726,67	1,06
TOTAL ALLEMAGNE						**1 039 982,71**	**3,55**
DE000A2TEDB8 THYSSENKRUPP 2,875%19-220224	22/02/2019	22/02/2024	EUR	500	2,88	510 855,82	1,74
XS2356316872 CECONOMY 1,75%21-240626	24/06/2021	24/06/2026	EUR	6	1,75	529 126,89	1,81
TOTAL ESPAGNE						**814 205,76**	**2,78**
ES0236463008 AUDAX RENOV 4,2%20-181227	15/12/2020	18/12/2027	EUR	5	4,20	354 353,03	1,21
XS2385393405 CELLNEX FINANCE 1%21-150927	15/09/2021	15/09/2027	EUR	5	1,00	459 852,73	1,57
TOTAL FRANCE						**5 268 412,58**	**17,97**
FR0013257557 RALLYE 4,371%17-280232 EMTN	23/05/2017	28/02/2032	EUR	5		310,00	0,00
FR0013459435 AKUO ENERGY 4%19-221125	22/11/2019	22/11/2025	EUR	500	4,00	474 795,08	1,62
FR0014001NR9 CALAF 7%28012021	28/01/2021	28/01/2026	EUR	300	7,00	200 648,22	0,68
FR0014001YB0 ILIAD 1,875%21-110228	11/02/2021	11/02/2028	EUR	2	1,88	187 209,32	0,64
FR0014002W77 EMERAUDEV 6%21-120426	12/04/2021	12/04/2026	EUR	500	6,00	405 860,00	1,39
FR0014003G27 VERALLIA 1,625%21-140528	13/05/2021	14/05/2028	EUR	2	1,62	189 008,00	0,65

JPA

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0014004BV0 FONCIERE DES ASSOCIES 300626	28/06/2021	30/06/2026	EUR	310	5,00	299 319,40	1,02
FR0014004QF1 PRIAMS 4,9%21-260726	26/07/2021	26/07/2026	EUR	190	4,90	175 095,38	0,60
FR0014006ND8 ACCOR 2,375%21-291128	29/11/2021	29/11/2028	EUR	3	2,38	287 586,35	0,98
FR0014006XE5 BFCM 0,01%21-070325	25/11/2021	07/03/2025	EUR	5	0,01	479 241,26	1,64
FR0014008BU3 6E.SENS.IMMO. 4PCT22 15022025	15/02/2022	15/02/2025	EUR	50	4,00	485 117,55	1,66
XS1134541306 AXA TV14-PERP.EMTN	07/11/2014	31/12/2050	EUR	265		264 281,22	0,90
XS1785467751 FORVIA 2,625%18-150625	08/03/2018	15/06/2025	EUR	200	2,62	196 952,50	0,67
XS1975699569 LOXAM 2,875%19-150426	11/04/2019	15/04/2026	EUR	300	2,88	292 091,25	1,00
XS2247623643 GETLINK 3,5%20-301025	30/10/2020	30/10/2025	EUR	600	3,50	596 119,51	2,01
XS2276596538 CASINO GUICHARD PE 6,625%20-26	22/12/2020	15/01/2026	EUR	200	6,62	1 564,00	0,01
XS2397781357 ILIAD 5,125%21-151026	27/10/2021	15/10/2026	EUR	250	5,12	252 726,04	0,86
XS2405483301 FORVIA 2,75%21-150227	10/11/2021	15/02/2027	EUR	500	2,75	480 487,50	1,64
TOTAL ROYAUME UNI						**416 631,37**	**1,42**
XS2197326437 TECHNIPFMC INDX RTG 20-300625	30/06/2020	30/06/2025	EUR	400	5,75	416 631,37	1,42
TOTAL ITALIE						**1 259 090,30**	**4,30**
XS2271356201 WEBUILD 5,875%15122025	15/12/2020	15/12/2025	EUR	500	5,88	512 574,93	1,75
XS2288109676 TELECOM ITALIA 1,625%21-180129	18/01/2021	18/01/2029	EUR	200	1,62	176 306,44	0,60
XS2332589972 NEXI 1,625%21-300426	29/04/2021	30/04/2026	EUR	500	1,62	476 696,88	1,63
XS2434701616 AUTOSTRADE 1,625%22-250128	25/01/2022	25/01/2028	EUR	100	1,62	93 512,05	0,32
TOTAL LUXEMBOURG						**1 044 803,33**	**3,57**

JPA

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR00140058D3 LANDEV1 7%21-200324	20/09/2021	20/03/2024	EUR	300	7,00	274 773,00	0,94
XS2230261336 HLD EUROPE 3,85%20-230926	23/09/2020	23/09/2026	EUR	7	3,85	658 635,83	2,25
XS2360856517 HLD EUROPE 3,85%21-160727	16/07/2021	16/07/2027	EUR	120	3,85	111 394,50	0,38
TOTAL PAYS-BAS						**1 046 273,65**	**3,57**
XS1699848914 DUFRY ONE 2,5%17-151024	24/10/2017	15/10/2024	EUR	500	2,50	495 708,33	1,69
XS2347284742 TECHNIP ENER 1,125%21-280528	28/05/2021	28/05/2028	EUR	500	1,12	456 331,15	1,56
XS2390510142 GOODYEAR EUROPE 2,75%21-150828	28/09/2021	15/08/2028	EUR	100	2,75	94 234,17	0,32
TOTAL SUEDE						**95 561,09**	**0,33**
XS2240978085 VOLVO CAR 2,5%20-071027	07/10/2020	07/10/2027	EUR	100	2,50	95 561,09	0,33
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						**728 244,50**	**2,49**
XS1821883102 NETFLIX 3,625%18-150527	02/05/2017	15/05/2027	EUR	200	3,62	203 396,67	0,69
XS2586123965 FORD MOTOR 4,867% 030827	13/02/2023	03/08/2027	EUR	500	4,87	524 847,83	1,80
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						**1 146 813,89**	**3,91**
TOTAL FRANCE						**1 146 813,89**	**3,91**
FR0010093328 CNP ASSURANCE TV04-PERP.	21/06/2004	31/12/2050	EUR	515		421 604,75	1,44
XS0179060974 AXA TV03 PERPETUEL EMTN S.13	17/10/2003	31/12/2050	EUR	200		164 150,00	0,56
XS2010033269 KAPLA HLD TV19-151226	12/12/2019	15/12/2026	EUR	557		561 059,14	1,91
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						**428 354,78**	**1,46**
TOTAL BELGIQUE						**428 354,78**	**1,46**
BE0933899800 BNPP FORTIS TV07-PERP SUB.CONV	19/12/2007	31/12/2050	EUR	2		428 354,78	1,46

JPA

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**219 800,00**	**0,75**
TOTAL PAYS-BAS						**219 800,00**	**0,75**
FR0013413820 BNP PARIBAS ISS TV19-24 IDX	16/04/2019	16/04/2024	EUR	500		219 800,00	0,75
TOTAL Titres participatifs						**3 605 375,20**	**12,30**
TOTAL FRANCE						**3 605 375,20**	**12,30**
FR0000047607 ST-GOBAIN TPA 83-87-88 TR.1-2	16/05/1983	31/12/2050	EUR	3 464		370 440,16	1,26
FR0000047722 NATIXIS TPA NOV85	04/11/1985	31/12/2050	EUR	838		536 320,00	1,83
FR0000047789 LB(LYONNAISE DE BQUE)TPA JUN85	17/06/1985	31/12/2050	EUR	4 432		496 384,00	1,69
FR0000047805 CIC TPA MAY85	06/05/1985	31/12/2050	EUR	2 404		274 080,04	0,94
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	2 674		585 606,00	2,00
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	2 055		602 115,00	2,05
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	6 495		740 430,00	2,53
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						**8 854 840,64**	**30,22**
TOTAL FRANCE						**8 357 406,64**	**28,52**
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	1 000 000		735 522,73	2,53
FR0000584377 CIC TME 87 TSDI	29/06/1987	31/12/2050	EUR	717 214		526 841,10	1,80
FR0000585333 HSBC TMO JUL85 TSDI	01/07/1985	31/12/2050	EUR	249 146		184 646,54	0,63
FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP.	05/07/2004	31/12/2050	EUR	500		430 550,65	1,47
FR0010154385 CASINO TV05-PERPETUEL	20/01/2005	31/12/2050	EUR	19		83,60	0,00
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	473		455 004,47	1,55

JPA

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	700		627 522,00	2,14
FR0011697028 EDF 5%14-PERPETUEL EMTN	22/01/2014	31/12/2050	EUR	5		523 648,63	1,79
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	5		521 809,84	1,78
FR0011947720 ACMN VIE 4,625%14-040624	04/06/2014	04/06/2024	EUR	4	4,62	411 630,39	1,40
FR0012317758 CNP ASSURANCES TV14-PERPETUEL	18/11/2014	31/12/2050	EUR	1		99 967,73	0,34
FR0012329845 BNP PAR.CARDIF TV14-PERPETUEL	25/11/2014	31/12/2050	EUR	5		496 548,20	1,69
FR0012383982 SOGECAP TV14-PERPETUEL	18/12/2014	31/12/2050	EUR	5		512 400,69	1,75
FR0012444750 CRED.AGRIC.ASSUR.4,250%15-PERP	13/01/2015	31/12/2050	EUR	5		519 017,81	1,77
FR0012620367 CREDIT AGR.2,70%15-140425 TSR	14/04/2015	14/04/2025	EUR	15 000	2,70	14 852,14	0,05
FR0013134897 CA SA 2,85%16-270426	27/04/2016	27/04/2026	EUR	30 000	2,85	29 407,99	0,10
FR0013166477 CR.AGRICOLE 2.8%16-210726 TSR	21/07/2016	21/07/2026	EUR	140 000	2,80	135 902,26	0,46
FR0013534351 EDF TV20-PERP.	15/09/2020	31/12/2050	EUR	1		190 458,85	0,65
XS0203470157 AXA TV04-PERP. EMTN SUBORD.	29/10/2004	31/12/2050	EUR	500		401 401,33	1,37
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	220		199 602,57	0,68
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	352	3,00	305 110,71	1,04
XS0919410828 LA MONDIALE TV13-250444	25/04/2013	25/04/2044	EUR	410		431 939,03	1,47
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	600		603 537,38	2,06
TOTAL ROYAUME UNI						**497 434,00**	**1,70**
XS0197703118 ROTHSCHILD TV04-PERP.EMTN	05/08/2004	31/12/2050	EUR	720		497 434,00	1,70
TOTAL Titres d'OPC						**2 822 369,28**	**9,63**

JPA

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						**13 888,00**	**0,05**
TOTAL ROYAUME UNI						**13 888,00**	**0,05**
FR0013535952 H2O MULTIBONDS SP R FCP 4DEC			EUR	1 400		13 888,00	0,05
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						**2 808 481,28**	**9,58**
TOTAL FRANCE						**2 808 481,28**	**9,58**
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	9,827		1 917 174,98	6,54
FR0013259165 GROUPAMA AX.LEG.21 J FCP 3DEC			EUR	870		891 306,30	3,04

JPA

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C1 : Information relative à la part 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

JPA