

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **GUTENBERG OBLIGATIONS**

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette des frais supérieure à celle de son indicateur de référence, l'indice BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 (LET3TREU INDEX), sur la durée de placement recommandée.

L'indicateur de référence est l'indice BARCLAYS EURO AGGREGATE (LET3TREU INDEX) 3-5 Y. Il est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

### **Stratégie d'investissement**

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM est dynamique et s'appuie essentiellement, mais non exclusivement, sur un investissement en obligations à taux fixe, à taux variable, indexées ou convertibles, en titres participatifs et en titres de créances négociables, libellés en euro ou swappés en euro et de maturité proche de celle de l'indicateur de référence. L'OPCVM peut être investi dans la limite de 10% maximum en actions pour diversifier le portefeuille et essayer de profiter des opportunités de marché

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion intègre sa propre analyse du profil/rendement/risques (rentabilité, crédit, liquidité, maturité) et ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

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

Jusqu'à 100% en instruments de taux émis ou garantis par un Etat membre de l'OCDE, par les collectivités territoriales d'un Etat membre de l'Union Européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen, ou par un organisme international à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen font partie, ou en titres émis par la CADES ou des émetteurs privés, de catégorie « Investment Grade » selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés, dont :

- de 0% à 30% en instruments de taux devenus spéculatifs après l'acquisition ou non notés.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre -2 et + 5. De 0% à 10% sur les marchés d'actions, françaises et de la zone euro, de toutes capitalisations, de tous les secteurs.

De 0% à 10% en instruments de taux d'émetteurs hors OCDE.

De 0% à 10% au risque de change sur des devises hors zone euro.

De 0% à 25% sur les marchés des obligations convertibles.

L'OPCVM peut être investi :

- en titres de créance et instruments du marché monétaire.

- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, et en FIA de droit français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle mentionnés au R.214-25 et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur des instruments financiers à terme et des titres intégrant des dérivés négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, de change et de crédit, sans entraîner une surexposition du portefeuille.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## GUTENBERG OBLIGATIONS

N° Agrément FCP19840011    ISIN FR 0007368865

**Classification AMF** : OPCVM « obligations et autres titres de créances libellés en euro » OPCVM d'OPCVM jusqu'à 10% de l'actif net.

**Objectif de gestion** : L'OPCVM cherche à suivre la performance de l'indice de référence Barclays Euro Aggregate (LET3TREU INDEX) 3-5 ans, sur la durée de placement recommandée. La stratégie d'investissement de l'OPCVM est dynamique et s'appuie essentiellement, à concurrence de 90% minimum, mais non exclusivement, sur un investissement en **obligations** à taux fixe, à taux variable, indexées ou convertibles, en titres **participatifs** et en titres de créances négociables, libellés en euro ou swappés en euro et de maturité proche de celle de son indicateur de **référence**.

L'indicateur de référence est l'indice Barclays Euro Aggregate (LET3TREU INDEX) 3-5 ans. Il est retenu en clôture, exprimé en euro, coupons réinvestis.

## POLITIQUE DE GESTION DE L'ANNEE 2020

L'année 2020 enregistre une performance en demi-teinte sous le spectre d'une pandémie mondiale sans précédent. Les mesures inédites de confinement décidées par la majorité des gouvernements à travers la planète ont abouti à un recul économique qui ne s'était pas produit depuis la Seconde Guerre mondiale. La découverte du vaccin en novembre laisse entrevoir une éclaircie à l'horizon du second semestre 2021. A noter la victoire de Joe Biden, élu officiellement 46<sup>ème</sup> Président des Etats-Unis. Au terme d'une année extrêmement volatile, le S&P 500 enregistre un gain de 16,26%, tandis que l'Eurostoxx50 recule de 5,14% et le CAC40 de 7,14%.

Ce nouvel exercice débutait sous les meilleurs auspices avec la signature de la Phase I de l'accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis. Hélas, des signaux alarmants ont émergé dans l'Empire du Milieu fin janvier, avec la mise en quarantaine de près de 56 millions de personnes à Wuhan et dans la province de Hubei. Longtemps le monde a cru la Chine capable de contenir le virus. Mais tout s'est accéléré lors du week-end du 22-23 février, l'épidémie se transformant inéluctablement en pandémie mondiale.

L'Italie, l'Iran, la Corée du Sud et pas moins de 37 autres pays ont annoncé une expansion du nombre de malades et des décès directement liés à l'infection. Le manque de préparation et de matériel à disposition a renforcé l'impact du Covid-19, aboutissant aux annonces de confinement à travers l'Europe. Une forte récession en 2020 devenait alors inévitable. Le 16

mars, l'Eurostoxx50 atteignait un plus bas annuel de 2 302,84 points, soit un recul de 38,5% depuis le 1<sup>er</sup> janvier.

Les banquiers centraux et les gouvernements à travers le monde ont sorti un arsenal de moyens monétaires et budgétaires dans des proportions dépassant les mesures adoptées lors de la crise 2008-2009. En mars, en l'espace de deux semaines, la FED a réduit ses taux directeurs de 150 bps (1,5-1,75% à 0-0,25%), couplé à un Quantitative Easing de 700 Mds\$. La BCE a pour sa part annoncée un Quantitative Easing de 750 Mds€.

Tout au long du second trimestre, Jerome Powell, Président de la FED, a réitéré ses messages de soutien sans faille de l'Institution. Le Quantitative Easing américain devient illimité et des plans de plusieurs trillions de dollars sont décidés pour soutenir l'économie.

Les taux directeurs américains seront maintenus dans une fourchette de 0-0,25% et ne seront pas remontés avant 2023. En Europe, la BCE a accru de 600 Mds€ ses rachats dans le cadre de son programme d'urgence pandémique portant le montant à 1 350 Mds€.

Les conséquences du Coronavirus sur l'économie mondiale sont catastrophiques. Le PIB américain a affiché un recul séquentiel de 9,5% sur le second trimestre tandis que celui de la Zone Euro s'est effondré de 12,1%. Pour revigorer la confiance, les Etats se mobilisent continuellement aux côtés des banques centrales. Les actions se multiplient et fin juillet un accord historique pour un plan de relance de 750 Mds€ est signé entre les 27 membres de la Zone Euro. La FED a confirmé qu'elle ne relèvera pas les taux avant 2023 et qu'elle poursuivra une politique accommodante tant que la cible d'inflation sera en moyenne à 2%.

Cependant, l'argent ne permet pas de limiter la propagation du Covid-19. Après une phase d'accalmie au cours de l'été, une seconde vague de contamination survient avec l'arrivée de l'automne. Une brutale recrudescence de la circulation du coronavirus a poussé, fin octobre, certains gouvernements européens à confiner à nouveau les populations pour plusieurs semaines.

Une euphorie boursière mondiale s'est enclenchée le lundi 9 novembre avec l'annonce de Pfizer. La molécule du géant américain contre le Covid-19 a affiché un taux de réussite supérieur à 90%, au-delà des anticipations. La semaine suivante, la biotech américaine Moderna a ravivé la flamme. Son vaccin candidat affichant une efficacité proche de 95%. Les premières doses pourraient arriver en Europe début 2021. La lumière au bout de ce long tunnel ? L'indice phare français s'adjuge 20% sur le mois de novembre, sa seconde performance mensuelle historique.

En fin d'année, Joe Biden n'a pas fait mentir les sondages avec une victoire nette sur son rival Donald Trump. Malgré les accusations de fraudes, ce dernier a finalement donné son feu vert pour la transition au pouvoir. Ainsi, Joe Biden deviendra le 20 janvier prochain le 46<sup>ème</sup> Président des Etats-Unis. Enfin, à quelques jours de la date fatidique du 31 décembre 2020, date officielle de sortie du Royaume-Uni du marché unique, l'Europe et le gouvernement britannique ont signé un accord. Ainsi, après avoir quitté l'Union Européenne le 31 janvier 2020, une page se tourne et la Grande-Bretagne complète son processus de sortie des instances européennes.

Au final, le cauchemar vécu tout au long de l'année 2020 perdurera longtemps dans les mémoires. Les gouvernements ont tant bien que mal fait face à une pandémie inédite, tentant de concilier santé publique et économie sans pouvoir sauver l'une ou l'autre.

Les banquiers centraux ont vivement réagi avec des mesures outrepassant les actions entreprises pour endiguer la crise économique de 2008-2009.

Les investisseurs veulent maintenir leur confiance pour 2021, malgré un virus plus virulent. Les campagnes de vaccination et la possibilité d'une immunité collective laissent entrevoir des lendemains meilleurs, dès le second semestre 2021.

## **GUTENBERG OBLIGATIONS**

Le fonds clôture l'année en hausse de **2,55%**, surperformant ainsi son indice de référence (Euro Barclays 3-5 ans) qui affiche un gain limité à 1,30%. La crise sanitaire sans précédent et les mesures restrictives associées ont accentué les clivages entre les sociétés dites « Growth » et « value ».

Le marché s'est concentré sur les gagnants de demain, en délaissant ceux négativement exposés à la nouvelle donne économique induite par le virus. En ce sens, les obligations corporate des émetteurs Air France, Renault, Casino et Ford Motors ont souffert de la pandémie.

Nous avons mis à bénéfice la forte chute des marchés en mars pour intégrer plusieurs lignes de qualité à des prix attractifs sur le second trimestre (Eurofins, Lagardère et Aegon).

En fin d'année, des obligations à faible maturité et au rendement proche de zéro ont été vendues, au profit de papiers plus rentables (Axa Perpétuelle, CNP Perpétuelle et La Mondiale Perpétuelle). Ces derniers bénéficient d'une notation Investment Grade, et disposent d'un rendement supérieur à 2%. A noter la contribution positive d'une petite poche en titres vifs (Airbus, SAP, Korian) intégrée dans le courant du 1<sup>er</sup> semestre 2020.

## **Critères ESG**

Conformément à l'article L.533-22-1 du code monétaire et financier, Gutenberg Finance doit informer les investisseurs sur la manière dont les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) sont pris en compte dans le processus de gestion.

Il est porté à la connaissance des investisseurs que Gutenberg Finance, bien que très sensible aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance, n'a pas mis en place de processus de prise en compte systématique des critères ESG dans les politiques d'investissement de ses fonds.

En conséquence, Gutenberg Finance informe qu'elle ne gère pas d'OPC prenant simultanément en compte les critères ESG.

Gutenberg Finance estime en effet que la prise en compte et l'application systématique des critères ESG pourrait desservir les stratégies de gestion de ses OPC. La société souhaite conserver une indépendance dans ses choix de gestion.

Gutenberg Finance et les OPC sous gestion n'ont à ce jour pas adhéré à des chartes, codes, initiatives ou labels relatifs à la prise en compte des critères ESG.

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

**Dans le cadre du contrôle interne de la société**, il est rappelé que le fonds Gutenberg Actions fait l'objet de vérifications selon la réglementation AMF en vigueur. Il est contrôlé au fil de l'eau, et selon une fréquence hebdomadaire lors de la réception du tableau d'établissement de la valeur liquidative, conformément aux procédures 22 à 30 du chapitre VI du registre des procédures de la société GUTENBERG FINANCE.

**Dans le cadre de la gestion des risques**, Gutenberg Finance a mis en place une politique de gestion des risques, selon la réglementation en vigueur.

### **Risque actions :**

La valorisation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur du portefeuille. En période de baisse du marché des actions, la valeur pourra être amenée à baisser.

### **Risque lié à la capitalisation boursière des sociétés choisies dans l'investissement :**

Le portefeuille est exposé à des sociétés qui peuvent être de petites capitalisations. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

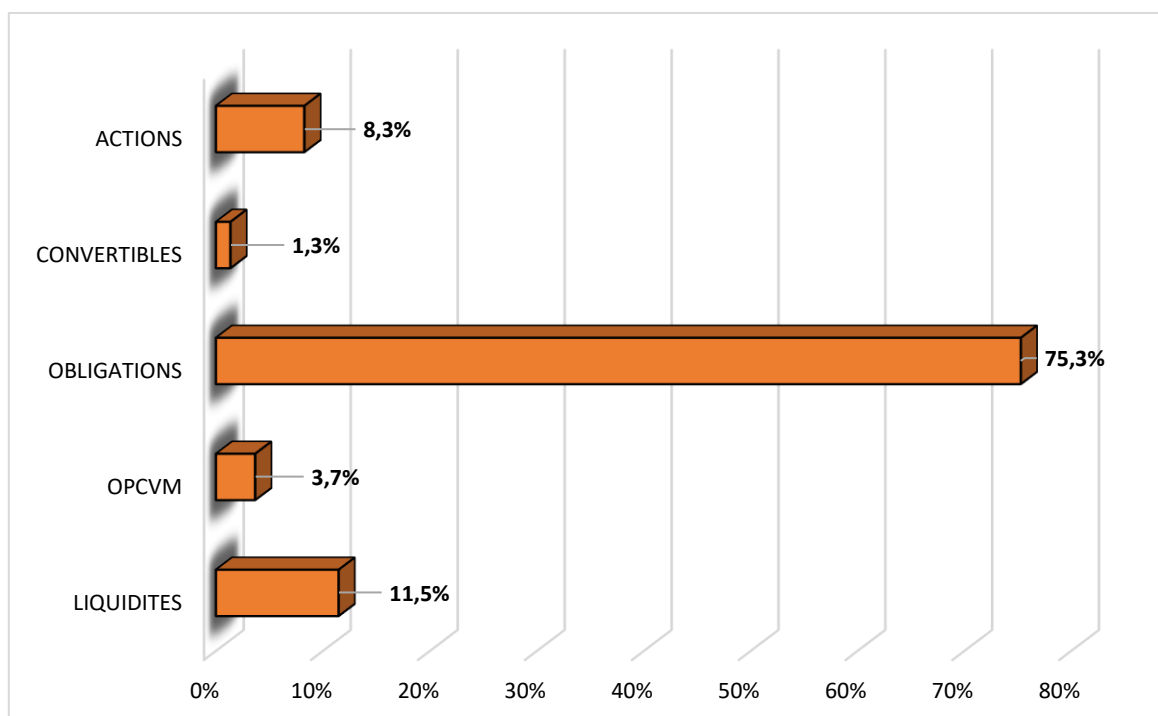
La clé de répartition étant certifiée par le commissaire aux comptes, vous en trouverez le détail sur notre site [www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com) en consultant le rapport de gestion complet Gutenberg Finance + Commissaire aux comptes à compter de mi-mars 2020.

***Au vu de l'article 321-131 du RGAMF, Gutenberg Finance assure aux porteurs de parts et actionnaires toute l'information nécessaire sur la gestion de ce Fonds notamment concernant les frais et commissions effectivement perçus dans le cadre de la gestion d'OPCVM et / ou FIA. Ils peuvent se référer au prospectus de nos FCP disponible sur notre site internet [www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com), sur le site de l'AMF, et sur demande.***

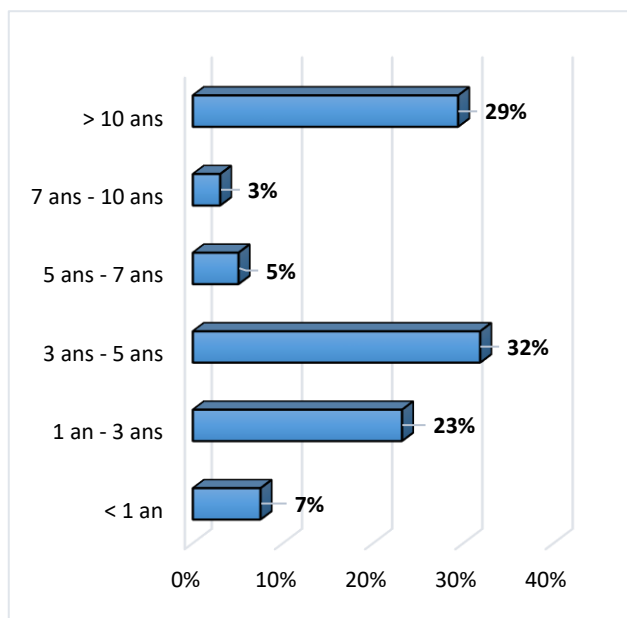
**Ci-après nous récapitulons la répartition de l'actif du fonds au 31 décembre 2020, ainsi que la valeur liquidative du fonds, le nombre de parts, et l'actif du fonds.**

## **STRUCTURE D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2020**

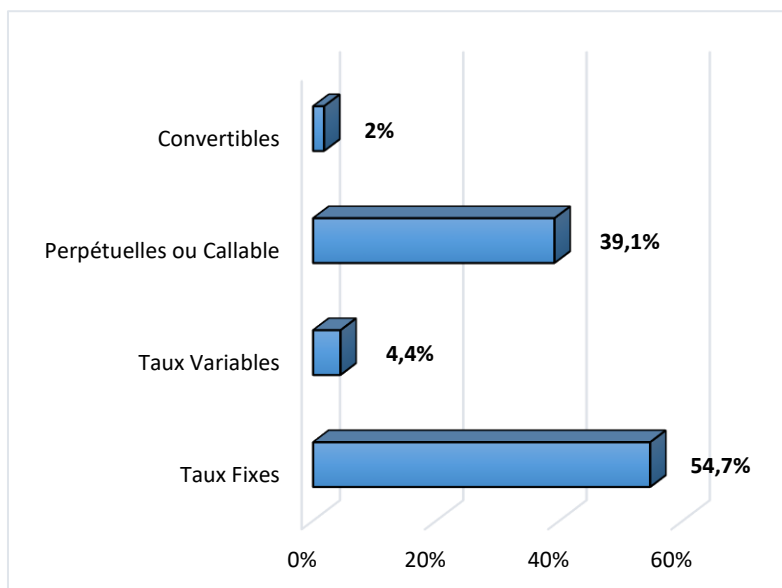
### **REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS**



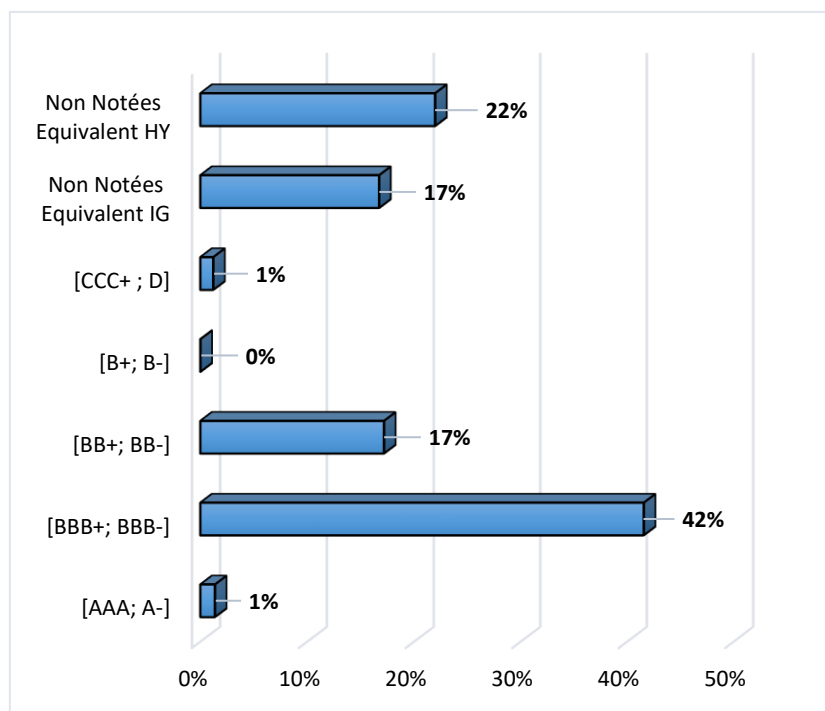
### REPARTITION PAR MATURITE



### REPARTITION PAR TYPE D'OBLIGATION



### REPARTITION PAR NOTATION





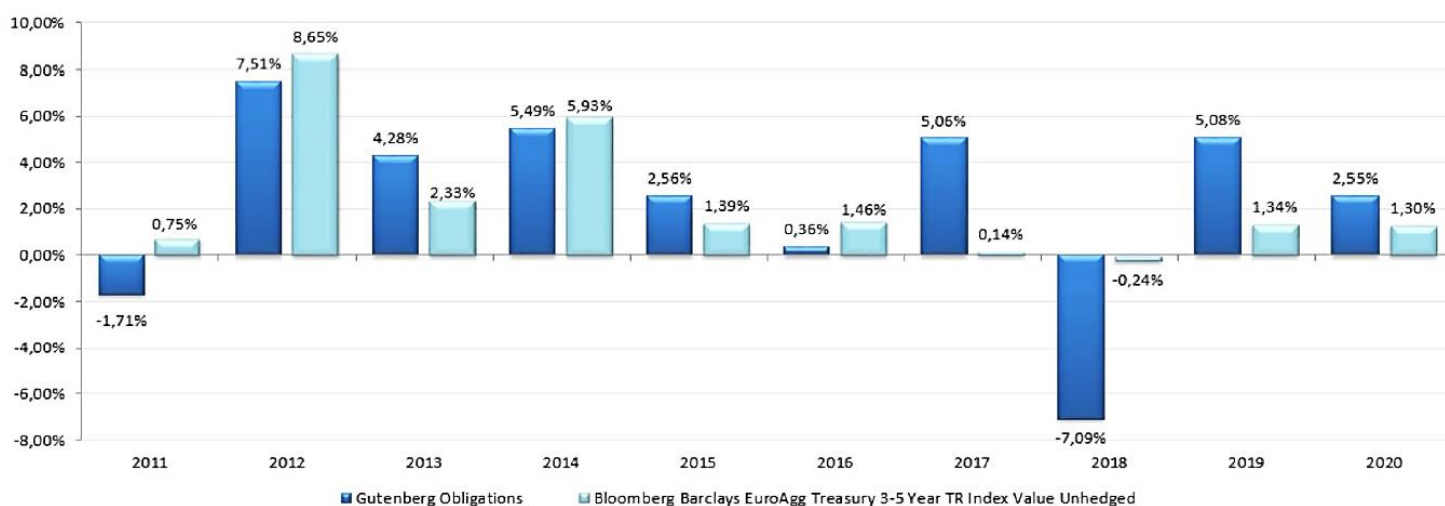
## REPARTITION PAR CATEGORIE D'ACTIFS AU 31/12/2020

**Investissement direct 88.54 %** **Trésorerie 11.46 %**

Au 31 décembre 2020, l'évolution du nombre de parts et des actifs était la suivante :

31 décembre 2020	<b>49 121 parts</b>	Valeur liquidative : 353.79 €	Valeur d'actif : 17 378 827.90 €
31 décembre 2019	<b>45 787 parts</b>	Valeur liquidative : 344.98 €	Valeur d'actif : 15 795 612.09 €

### PERFORMANCE PASSEES en euros



### **AVERTISSEMENT**

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.*

*La performance de l'OPCVM est calculée coupons nets réinvestis, et nette de frais de gestion directs et indirects et hors frais d'entrée et de sortie. Celle de l'indicateur est calculée coupons réinvestis.*

### **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **GUTENBERG OBLIGATIONS**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

placée sous la responsabilité du Président Conseil de Surveillance de GUTENBERG FINANCE, nous suivons l'application des directives de gouvernance d'entreprise et nous avons informé les souscripteurs conformément au règlement Général AMF.

Nous avons voté par correspondance aux assemblées auxquelles nous étions convoquées, dans l'intérêt des porteurs.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

Gutenberg Finance se conforme à l'obligation d'agir au mieux des intérêts de l'OPC qu'elle gère prévue à l'article 321-100 lorsqu'elle transmet pour exécution auprès d'autres entités des ordres résultant de ses décisions de négocier des instruments financiers pour le compte de l'OPC qu'elle gère.

Conformément à l'article 321-114 RG-AMF, nous nous vous confirmons que la société Gutenberg Finance dispose d'une procédure interne conforme à la réglementation pour sélectionner les intermédiaires financiers avec lesquelles elle est en relation (plus particulièrement CIC Market Solutions, Oddo Asset Management, GFI, Aurel BGC, LCM, Bankhaus Lampe, Danske Bank...)

C'est ainsi que GUTENBERG FINANCE a opté depuis 2017 pour chaque passage d'ordre à être relié à la plateforme de négociation (TBS) mise en place par CIC Market Solutions - dépositaire et Teneur de Comptes des Fonds et comptes titres de sa clientèle sous gestion.

La table Buy Side permet d'identifier les meilleurs brokers et les meilleures places d'exécution afin de satisfaire aux obligations réglementaires, à savoir trouver la tarification la plus faible allée au meilleur service fourni en fonction de la catégorie du client (professionnel ou non-professionnel).

## **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.

Effet de levier :

Néant

## Information sur la rémunération

### Introduction

Gutenberg Finance, société de gestion de portefeuille, est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) pour la gestion collective de fonds OPCVM et FIA et pour la gestion sous mandat. A titre accessoire la société exerce les activités de réception - transmission d'ordres et de conseil en investissement.

La présente politique de rémunération vise à définir les principes de rémunération des collaborateurs de Gutenberg Finance, conformément aux dispositions requises par l'article 13 et l'annexe II de la Directive 2011/61/UE dit Directive AIFM et par la Directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 dite Directive OPCVM V sur les politiques de rémunération au sein des sociétés de gestion. En effet, ces Directives établissent un ensemble de règles auquel tous les gestionnaires doivent se conformer pour déterminer leur politique de rémunération et les pratiques de rémunérations adaptées en fonction de la taille et de l'organisation de leur structure.

Cette politique est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de Gutenberg Finance et des fonds qu'elles gèrent ainsi qu'à ceux des investisseurs des fonds, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

### Périmètre d'application

La présente politique s'applique aux « preneurs de risques » identifiées comme des « Personnes Concernées » au sein de Gutenberg Finance.

Ces personnes exercent des activités ayant une incidence substantielle sur les profils de risque des gestionnaires ou des FIA / OPCVM gérés par la société de gestion de portefeuille.

Toute autre personne dont l'activité aurait un impact significatif sur le profil de risque de la société de gestion et dont le salaire serait significatif (c'est-à-dire comparable à la fourchette de rémunération des autres Personnes Concernées) sera ajoutée à la liste des Personnes Concernées.

### Organisation et règles de base

Afin qu'elle ne constitue pas une source de risques pour la société de gestion, la présente politique a pour objectif de décrire l'organisation et les principes en vigueur au sein de Gutenberg Finance en matière de rémunération de ses collaborateurs.

Au titre de sa mission de gouvernance de l'entreprise, le comité de Direction (composé de Madame Catherine PEYMANI, Directrice Générale et de Monsieur Peyman PEYMANI, Président) de Gutenberg Finance, est notamment en charge de la gestion des ressources humaines (recrutement, évolution des carrières des collaborateurs salariés, etc....) avec comme objectif de pérenniser une équipe de gestion de qualité tout en n'encourageant pas la prise de risque.

La présente politique précise les règles de détermination et les modalités de versement de l'enveloppe globale des rémunérations allouées par la Direction Générale au titre d'un exercice donné aux collaborateurs de la société. Cette enveloppe globale des rémunérations comprend la rémunération fixe et la rémunération variable des collaborateurs.

### Application du principe de proportionnalité

Compte tenu de sa taille (8 collaborateurs, 200 millions d'euros d'encours sous gestion), de son organisation interne simplifiée et du type de gestion exercée (titres cotés, instruments financiers simples uniquement), Gutenberg Finance applique le principe de proportionnalité. En conséquence, la société n'est pas tenue d'instaurer un comité de rémunération ni de mettre en œuvre des mécanismes de paiement différé et de paiement d'une partie de la rémunération variable sous formes d'instruments financiers.

#### Type de rémunérations versées par Gutenberg Finance

La politique de rémunération de Gutenberg Finance prévoit la stricte séparation entre la rémunération fixe et la rémunération variable des Personnes Concernées.

#### Rémunération fixe

La partie fixe rémunère les compétences et expertises attendues dans l'exercice d'une fonction. Elle est déterminée en tenant compte des pratiques externes comparables à la fonction concernée et des niveaux internes. La partie fixe de la rémunération a été déterminée afin d'être suffisamment importante pour rémunérer le professionnel au regard des obligations de son poste, du niveau de compétence requis, de la responsabilité exercée et de l'expérience acquise.

#### Rémunération variable

La rémunération variable comprend le cas échéant : les bonus discrétionnaires et/ou garantis, les primes d'intéressement et/ou de participations, les primes versées sur objectifs automatiquement.

Il n'y a pas de rémunération variable garantie sauf de manière exceptionnelle dans le cadre de l'embauche d'un nouveau membre du personnel, cette garantie est alors limitée à la première année.

#### Personnes Concernées

La rémunération variable est déterminée par le comité de Direction sur base de critères quantitatifs, en lien avec les objectifs fixés, et qualitatifs (respect des procédures, qualités des relations internes et externes, etc.). Elle tient compte de la réglementation applicable aux sociétés de gestion, des gains effectivement réalisés par la société de gestion et est liée à la performance globale de la société.

La partie variable de la rémunération vient compléter, de manière équilibrée, la partie fixe de la rémunération en considération des performances du professionnel. Afin de se conformer à l'obligation de définir une part fixe et une part variable de rémunération équilibrée, la rémunération variable ne doit pas représenter plus de 30% de la rémunération fixe brut annuelle et ne peut être supérieure à 200 000 euros Brut.

#### Autres collaborateurs de Gutenberg Finance

Pour le personnel qui n'entre pas dans la définition des Personnes Concernées, la rémunération variable est discrétionnaire et ne peut dépasser 30 % de la rémunération fixe. La rémunération est fondée sur des critères qualitatifs (exemple : qualité du Reporting, respect des normes réglementaires...) et non sur des performances quantitatives ou sur les profits de l'activité contrôlée.

#### Modalités de versement de la part variable

La rémunération variable est versée en numéraire.

L'attribution d'une rémunération variable n'est pas nécessairement conditionnée par la réalisation d'un résultat positif de la société, toutefois, ces rémunérations ne peuvent pas être de nature à mettre en péril son équilibre comptable.

#### Transparence vis-à-vis des investisseurs

Conformément aux indications de l'ESMA, les mesures prévues par la politique de rémunération seront communiquées aux investisseurs via les DICI, prospectus et rapports annuels des OPCVM.

#### Contrôle interne

Gutenberg Finance ou un prestataire externe, assure la vérification des règles établies par la société de gestion dans le cadre de son contrôle interne et se conforme à la réalisation d'une vérification légale obligatoire réalisée par des prestataires extérieurs habilités à réaliser une évaluation de la politique de rémunération.

#### **Evènements intervenus au cours de la période**

01/01/2020 Renouvellement du mandat CAC : Le mandat CAC est renouvelé jusqu'au 31/12/2025

01/06/2020 Modification de l'indice de référence : modification de l'indicateur de référence, auparavant : FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y

01/06/2020 Caractéristiques de gestion : L'ajout de la possibilité pour le gérant de prendre des positions de couverture et/ou d'exposition au risque de crédit aux paragraphes sur les produits dérivés et les titres intégrant des dérivés

01/06/2020 Frais : modification du calcul de la commission de surperformance, auparavant : 20% TTC maximum de la performance annuelle du FCP nette de frais de gestion au-delà de la performance de l'indice de référence FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y

## BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>15 387 126,87</b>	<b>14 926 073,02</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>1 435 498,00</b>	<b>706 998,24</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 159 376,00	706 998,24
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	276 122,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>13 315 952,94</b>	<b>12 881 227,10</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	13 315 952,94	12 881 227,10
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>635 675,93</b>	<b>1 293 878,44</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	635 675,93	1 293 878,44
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>43 969,24</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	43 969,24
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>5 250,00</b>	<b>117 024,22</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>5 250,00</b>	<b>117 024,22</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 055 676,27</b>	<b>1 060 279,93</b>
<b>Liquidités</b>	<b>2 055 676,27</b>	<b>1 060 279,93</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>17 448 053,14</b>	<b>16 103 377,17</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	17 072 063,74	15 752 418,29
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	151 781,45	2 045,02
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	154 982,71	41 148,78
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>17 378 827,90</b>	<b>15 795 612,09</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>43 969,30</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>43 969,30</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	43 969,30
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>69 225,24</b>	<b>149 668,37</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>69 225,24</b>	<b>149 668,37</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>114 127,41</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>114 127,41</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>17 448 053,14</b>	<b>16 103 377,17</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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



## HORS-BILAN

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Devise		
ECXXH0F00002 EURUSD-CME 0320	0,00	503 076,79
Total Devise	0,00	503 076,79
Taux		
FFXXZ9F00001 30 D FED FUNDS 1219	0,00	1 463 411,16
FGBLH0F00002 BUND-EUX 0320	0,00	1 534 410,00
Total Taux	0,00	2 997 821,16
Total Contrats futures	0,00	3 500 897,95
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	3 500 897,95
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>3 500 897,95</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FBTPH0F00001 EURO-FBTP-E 0320	0,00	1 851 980,00
USTNH0F00002 TNote 10Y-C 0320	0,00	1 717 941,79
Total Taux	0,00	3 569 921,79
Total Contrats futures	0,00	3 569 921,79
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	3 569 921,79
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>3 569 921,79</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	235,15	225,50
Produits sur actions et valeurs assimilées	10 715,86	10 968,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	354 954,85	304 067,76
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>365 905,86</b>	<b>315 261,26</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	7 163,69	2 331,61
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>7 163,69</b>	<b>2 331,61</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>358 742,17</b>	<b>312 929,65</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	204 861,89	273 492,73
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>153 880,28</b>	<b>39 436,92</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 102,43	1 711,86
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>154 982,71</b>	<b>41 148,78</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

### Comptabilisation des revenus

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

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

### Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

### Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

### Frais de gestion et de fonctionnement

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

#### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0007368865	1,6053 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007368865	Néant

### Commission de surperformance

#### Part FR0007368865 C

Avant le 01/06/2020 :

20% TTC maximum de la performance annuelle du FCP nette de frais de gestion au-delà de la performance de l'indice de référence FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y

Après le 01/06/2020 :

20% TTC maximum de la performance annuelle du FCP nette de frais de gestion au-delà de la performance de l'indice de référence BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance annuelle égale à celle de l'indicateur de référence BARCLAYS EURO AGGREGATE 3-5 Y (LET3TREU INDEX) et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

(2) La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

(3) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

(4) La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

(5) Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2019.

### 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
<p>Assiette : Prélèvement sur chaque transaction</p> <p>Dépositaire En % TTC</p> <p>- Actions, ETF, warrants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,03 % Minimum 15€ France, Belgique et Pays-Bas</li> <li>• 0.03% Minimum 30€ pour les autres Pays</li> </ul> <p>- OPCVM :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• France / admis Euroclear : 15€</li> <li>• Etranger : 40 €</li> <li>• Offshore : 150 €</li> </ul> <p>- Obligations, TCN:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• France 15€</li> <li>• Autres Pays 40 €</li> </ul> <p>- Marchés à terme :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• MONEP Futures : 0.60 €/lot</li> <li>• MONEP Options : 0.09 % mini 7€</li> <li>• EUREX Futures :</li> </ul> <p>Traités en Euro : 0.60 €/lot            Traités en Francs –Suisse : 0.60 CHF/lot</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• EUREX Options</li> </ul> <p>Traités en Euro : 0,09 % mini 7€            Traités en CHF : 0,09 % mini 7 CHF</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CME-CBOT US : 1 \$/lot</li> </ul> <p>Société de gestion En % TTC</p> <p>- Actions, ETF, warrants : 0.12%</p> <p>- Marchés à terme :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• MONEP Futures : 3.60 €/lot</li> <li>• MONEP Options : 0.0732 %</li> <li>• EUREX Futures :</li> </ul> <p>Traités en Euro : 3.60 €/lot            Traités en Francs –Suisse : 3.60 CHF/lot</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• EUREX Options :</li> </ul> <p>Traités en Euro : 0,0732 %            Traités en CHF : 0,0732 %</p>			

## **Méthode de valorisation**

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

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

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

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

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

**Contrats à terme fermes :**

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

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

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

**Options :**

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

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

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

**Opérations d'échanges (swaps) :**

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

**Contrats de change à terme**

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

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

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

**Description des garanties reçues ou données**

**Garantie reçue :**

Néant

**Garantie donnée :**



Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, l'OPCVM peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

Les actifs faisant l'objet d'opérations de financement sur titres et les garanties reçues sont conservées par le Dépositaire de l'OPCVM : CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC).

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>15 795 612,09</b>	<b>15 799 893,11</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 904 287,58	1 382 804,01
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-756 438,49	-2 134 921,52
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	332 266,15	199 120,59
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-252 310,02	-220 215,62
Plus-values réalisées sur contrats financiers	299 206,95	152 044,35
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-206 847,73	-119 778,56
Frais de transaction	-21 700,57	-14 704,25
Différences de change	2 031,23	1 323,15
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	135 351,13	704 099,21
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	98 043,56	-37 307,57
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-37 307,57	-741 406,78
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-6 510,70	6 510,70
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	6 510,70
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	6 510,70	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	153 880,28	39 436,92
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>17 378 827,90</b>	<b>15 795 612,09</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	7 190 427,86	41,37
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	784 362,74	4,51
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	233 957,02	1,35
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	278 568,60	1,60
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	4 828 636,72	27,78
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>13 315 952,94</b>	<b>76,62</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	9 981 725,24	57,44	0,00	0,00	3 334 227,70	19,19	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	2 055 676,27	11,83	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	582 475,67	3,35	2 298 566,07	13,23	3 020 690,73	17,38	7 414 220,47	42,66
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	2 055 676,27	11,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>SEK</b>	<b>SEK</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>			<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	294 913,91	1,70	239,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2020</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	<b>31/12/2020</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2020</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>635 675,93</b>
	FR0010357509	GUTENB.PATRIM.3D	635 675,93
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>635 675,93</b>

## TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	154 982,71	41 148,78
<b>Total</b>	<b>154 982,71</b>	<b>41 148,78</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	154 982,71	41 148,78
<b>Total</b>	<b>154 982,71</b>	<b>41 148,78</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	151 781,45	2 045,02
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>151 781,45</b>	<b>2 045,02</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	151 781,45	2 045,02
<b>Total</b>	<b>151 781,45</b>	<b>2 045,02</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00



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

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
<b>ACTIF NET</b>					
en EUR	8 741 907,59	15 719 059,32	15 799 893,11	15 795 612,09	17 378 827,90
<b>Nombre de titres</b>					
Parts C	25 991	44 484	48 124	45 787	49 121
<b>Valeur liquidative unitaire</b>					
Parts C EUR	336,34	353,36	328,31	344,98	353,79
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)</b>					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)</b>					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Crédit d'impôt unitaire</b>					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes</b>					
en EUR	5,57	6,41	-2,89	0,94	6,24

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	5 523,00000	1 904 287,58
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-2 189,00000	-756 438,49
Solde net des Souscriptions Rachats	3 334,00000	1 147 849,09
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	49 121,00000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2020
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	<b>0,90</b>
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	<b>148 870,40</b>
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	<b>0,34</b>
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	<b>55 991,49</b>
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	<b>0,00</b>

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
Créances	Coupons et dividendes	5 250,00
<b>Total des créances</b>		<b>5 250,00</b>
Dettes	Frais de gestion	69 225,24
<b>Total des dettes</b>		<b>69 225,24</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-63 975,24</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>15 387 126,87</b>	<b>88,54</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	1 435 498,00	8,26
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	13 315 952,94	76,62
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	635 675,93	3,66
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>5 250,00</b>	<b>0,03</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-69 225,24</b>	<b>-0,40</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>2 055 676,27</b>	<b>11,83</b>
DISPONIBILITES	2 055 676,27	11,83
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>17 378 827,90</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>1 435 498,00</b>	<b>8,26</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>1 159 376,00</b>	<b>6,67</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>1 159 376,00</b>	<b>6,67</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>193 000,00</b>	<b>1,11</b>
AT0000A0E9W5 S UND T			EUR	10 000		193 000,00	1,11
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>708 016,00</b>	<b>4,08</b>
DE0007164600 SAP			EUR	2 800		300 216,00	1,73
DE000A0JTG7 GATEWAY REAL ESTATE AG			EUR	60 000		178 800,00	1,03
DE000A2NBVD5 DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICHER			EUR	10 000		229 000,00	1,32
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>78 800,00</b>	<b>0,45</b>
FR0013015583 POULAILLON			EUR	20 000		78 800,00	0,45
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>179 560,00</b>	<b>1,03</b>
NL0000235190 AIRBUS			EUR	2 000		179 560,00	1,03
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.</b>						<b>276 122,00</b>	<b>1,59</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. non négo. sur un marché régl. (sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>276 122,00</b>	<b>1,59</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>276 122,00</b>	<b>1,59</b>
FR0013455482 FONCIERE ATLAND			EUR	8 150		276 122,00	1,59
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>13 315 952,94</b>	<b>76,62</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>13 315 952,94</b>	<b>76,62</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>7 190 427,86</b>	<b>41,38</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>1 004 441,30</b>	<b>5,78</b>
AT0000A01U48 Spk Versicherung 4,75%	30/06/2006	31/12/2050	EUR	90	4,75	1 004 441,30	5,78
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>476 967,14</b>	<b>2,74</b>
DE000A254UR5 KARLSBERG BRAU 4,25%20-290925	29/09/2020	29/09/2025	EUR	160	4,25	166 179,35	0,96
DE000A2GSCV5 DIC ASSET 3,25%17-110722	11/07/2017	11/07/2022	EUR	300	3,25	310 787,79	1,78
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>201 144,25</b>	<b>1,16</b>
ES0236463008 AUDAX RENOV 4,2%20-181227	15/12/2020	18/12/2027	EUR	2	4,20	201 144,25	1,16
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 590 733,79</b>	<b>14,92</b>
FR0013262912 LAGARDERE 1,625%17-210624	21/06/2017	21/06/2024	EUR	7	1,625	671 520,55	3,88
FR0013299500 BIRD 6%17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	35	6,00	368 871,23	2,12

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013424934 BD BIRD AM 140624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	50	5,25	515 329,11	2,97
FR0013451416 RENAULT 1,125%19-041027 EMTN	04/10/2019	04/10/2027	EUR	5	1,125	472 583,22	2,72
FR0013477254 AIR FRANCE - KLM 1,875%20-0125	16/01/2020	16/01/2025	EUR	5	1,875	457 473,24	2,63
XS1647100848 CMA CGM 6,5%17-150722	13/07/2017	15/07/2022	EUR	100	6,50	104 956,44	0,60
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>1 295 423,06</b>	<b>7,45</b>
XS1620779964 CHANNEL LINK TV17-300650 A7	06/06/2017	30/06/2050	EUR	500		497 947,03	2,87
XS2197326437 TECHNIPFMC INDX RTG 20-300625	30/06/2020	30/06/2025	EUR	750	4,50	797 476,03	4,58
<b>TOTAL MEXIQUE</b>						<b>606 167,51</b>	<b>3,49</b>
XS1172947902 PEMEX 1,875%15-210422	21/04/2015	21/04/2022	EUR	300	1,875	302 260,44	1,74
XS1568875444 PEMEX 2,5%17-210821	21/08/2017	21/08/2021	EUR	300	2,50	303 907,07	1,75
<b>TOTAL PORTUGAL</b>						<b>305 798,93</b>	<b>1,76</b>
PTGALLOM0004 GALP ENERGIA 1%17-150223	15/11/2017	15/02/2023	EUR	3	1,00	305 798,93	1,76
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>709 751,88</b>	<b>4,08</b>
XS2013574202 FORD MOTOR CRED 1,514%19-0223	17/06/2019	17/02/2023	EUR	700	1,514	709 751,88	4,08
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>784 362,74</b>	<b>4,51</b>
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>196 139,36</b>	<b>1,13</b>
XS0144176996 BARCLAYS BK TV02-010322 EMTN	01/03/2002	01/03/2022	EUR	20		196 139,36	1,13
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>402 691,94</b>	<b>2,31</b>
NL0000121416 AEGON TV96-PERP.	14/10/1996	31/12/2050	NLG	200		402 691,94	2,31
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>185 531,44</b>	<b>1,07</b>
XS1729872736 FORD MOTOR CRED TV17-011224	01/12/2017	01/12/2024	EUR	200		185 531,44	1,07
<b>TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>233 957,02</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>233 957,02</b>	<b>1,35</b>
BE6317643334 AKKA TECH.TV19-PERP.CONV.	27/11/2019	31/12/2050	EUR	3		233 957,02	1,35
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>278 568,60</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>278 568,60</b>	<b>1,60</b>
FR0013153764 ATLAND 4.5%16-190421 INDX	19/04/2016	19/04/2021	EUR	267	4,50	278 568,60	1,60
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>4 828 636,72</b>	<b>27,78</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>588 691,85</b>	<b>3,39</b>
DE000A168478 GOTHAER ALLGEM.TV15-301045	30/10/2015	30/10/2045	EUR	5		588 691,85	3,39
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 725 808,86</b>	<b>21,43</b>
FR0010021287 MONDIALE 5 7/8%03-PERP.TSR	03/10/2003	31/12/2050	EUR	16		154 722,70	0,89



Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	400		411 650,63	2,37
FR0010301713 CRED.LOGEMT TV06-PERPETUEL	16/03/2006	31/12/2050	EUR	4		180 997,44	1,04
FR0010397885 MONDIALE TV06-PERP.TSR	09/11/2006	31/12/2050	EUR	15		718 170,56	4,13
FR0011606169 CASINO GP TV13-PERPETUEL	24/10/2013	31/12/2050	EUR	1		54 993,42	0,32
FR0011697010 EDF 4,125%14-PERPETUEL EMTN	22/01/2014	31/12/2050	EUR	1		107 885,40	0,62
FR0012990661 HUMANIS PREV. 5,75%15-221025	22/10/2015	22/10/2025	EUR	2	5,75	227 181,01	1,31
FR0013292828 DANONE TV17-PERPETUAL EMTN INX	30/10/2017	31/12/2050	EUR	2	1,75	207 901,45	1,20
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	919		934 075,12	5,36
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	703	3,00	728 231,13	4,19
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>307 941,98</b>	<b>1,77</b>
XS1752984440 AROUNDTOWN TV18-PERP.	17/01/2018	31/12/2050	EUR	3		307 941,98	1,77
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>206 194,03</b>	<b>1,19</b>
XS1795406575 TELEFONICA EUROPE TV18-PERP.	22/03/2018	31/12/2050	EUR	2		206 194,03	1,19
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>635 675,93</b>	<b>3,66</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>635 675,93</b>	<b>3,66</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>635 675,93</b>	<b>3,66</b>
FR0010357509 GUTENBERG PATRIMOINE FCP 3DEC			EUR	3 135,579		635 675,93	3,66

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

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

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