

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

GUTENBERG PATRIMOINE

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 réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence (50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% EONIA capitalisé) dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro.

L'indicateur de référence 50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% EONIA capitalisé est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes nets réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts.

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important. Le FCP opère une gestion active selon une approche micro-économique qui consiste à sélectionner des sociétés notamment ayant un rendement surdividendes attractif ; dont la valeur boursière est inférieure à la valeur industrielle ou qui offrent un rendement élevé.

Cette sélection s'opère selon une analyse des valeurs et avec un processus décisionnel à partir des critères suivants : Méthode des 3M

Management : Qualité des dirigeants, historique, stratégie et perspectives de l'entreprise, analyse de la concurrence et de la clientèle

Moyens de l'entreprise : ressources humaines, technologie, recherche et développement, organisation.

Marge et rentabilité sur 5 ans et comparaison intra sectorielle.

Ces critères sont appréciés à travers des contacts réguliers des entreprises concernées, les réunions d'analystes financiers, les revues spécialisées, et l'analyse financière classique (étude de bilan compte de résultat, marge EBIT, ROE...). Les sociétés seront choisies parmi les grandes, moyennes ou petites capitalisations, sur les places financières européennes, sans aucune contrainte géographique, ni indicelle.

Afin de répondre à un objectif de limitation de la volatilité, à titre de diversification, le gérant pourra investir en obligations et autres titres de créances (dettes publiques/dettes privées) de toutes échéances et de toutes devises.

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 :

De 0% à 100% (allocation cible entre 20% et 70%) sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous les secteurs dont :

- de 0% à 100% sur les marchés d'actions européennes
- de 0% à 10% d'actions libellées en dollar
- de 0% à 10% d'actions de pays émergents.
- de 0% à 30% aux marchés des actions de petite capitalisation
- de 0% à 5% sur le marché EURONEXT GROWTH

De 0% à 100% (allocation cible entre 20% et 80%) en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations, notés par des agences de notation ou ayant une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, dont :

- de 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs
- de 0% à 10% en instruments de taux de pays émergents. La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre -5 et + 10.

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

De 0% à 50% au risque de change sur les devises hors euro (incluant le \$ et les devises de pays émergents).

L'OPCVM peut être investi :

- en actions ;

- en titres de créance et instruments du marché monétaire ;

jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPCVM de droit français ou étrangers, et de 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 :

- Contrats à terme ferme ou optionnel utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, de crédit, et de change ;

- Titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, de crédit et de change.

- dépôt, emprunts d'espèces.

COMMENTAIRE DE GESTION

GUTENBERG PATRIMOINE

N° Agrément FCP20060687

Part C ISIN FR0010357509

Part I ISIN FR0013260783

Classification AMF : Mixte OPCVM d'OPCVM : jusqu'à 10% de l'actif net.

Objectif de gestion : L'OPCVM a pour objectif de réaliser une performance nette de frais supérieure à son indice de référence (50% Eurostoxx 50 Net Return et 50% Eonia Capitalisé) dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important. L'OPCVM recherchera également à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro en fonction de la conjoncture économique.

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^{ème} 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^{er} 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^{ème} 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 Patrimoine

Le fonds a réalisé un exercice solide avec une hausse de **2.68%** tandis que son indice de référence a clôturé l'année sur une baisse de 1,76% (Eurostoxx50 NR 50% + EoniaCap 50%).

Notre politique de couverture a été à double effet. La violente baisse du début d'année a en partie été amortie, mais le portefeuille n'a pas pleinement bénéficié du fort rebond enregistré sur les 3 trimestres suivant le point bas de mars.

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, nos convictions (Worldline, Hexagon, Eurofins, Keywords Studios, STMicroelectronics, LVMH, Edenred, Puma) se sont très bien comportées à compter du point bas de mars 2020.

Le secteur aéronautique a été un fort contributeur à la performance, à travers les titres Airbus, Safran et l'allemand MTU Aero Engines que nous avons surpondéré au sein du fonds. Ce dernier a également bénéficié d'une OPA (RIB Software), intervenues en début d'année. Nous avons accru notre exposition aux titres dits « value » avec l'arrivée du vaccin début novembre, afin de bénéficier d'un rebond de ces sociétés au regard de leur sous-valorisation excessive.

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.

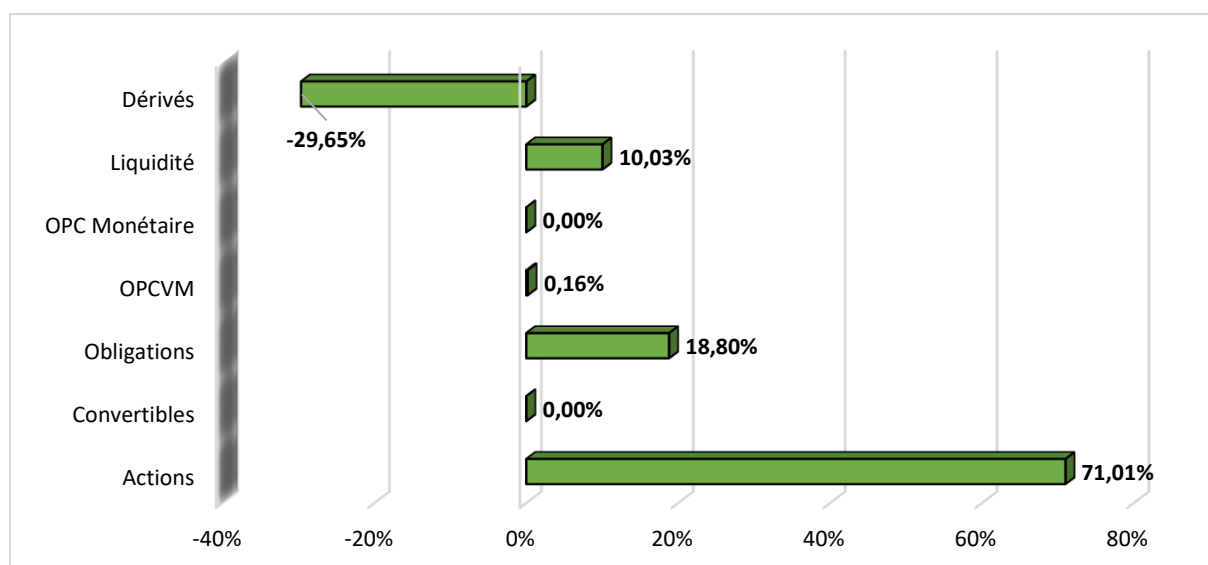
La clé de répartition étant certifiée par le commissaire aux comptes, vous en trouverez le détail sur notre site www.gutenbergfinance.com en consultant le rapport de gestion complet Gutenberg Finance + Commissaire aux comptes à compter de mi-mars 2020.

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, 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.

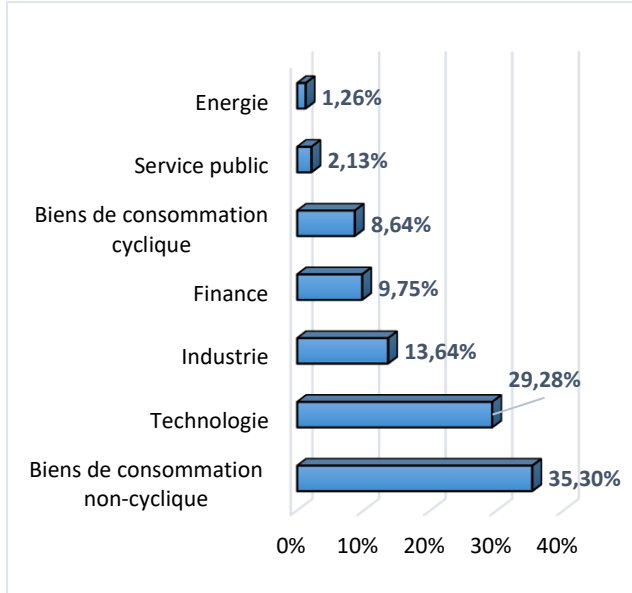
STRUCTURE D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2020

REPARTITION PAR CAPITALISATION

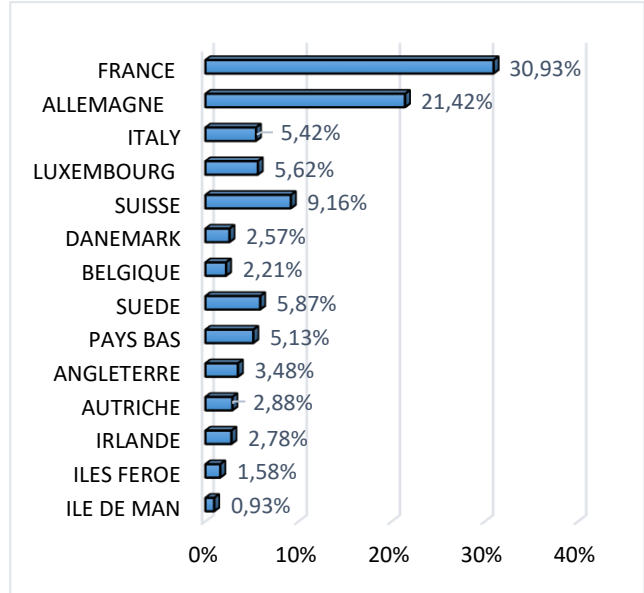


REPARTITION DE LA PARTIE ACTION

REPARTITION SECTORIELLE

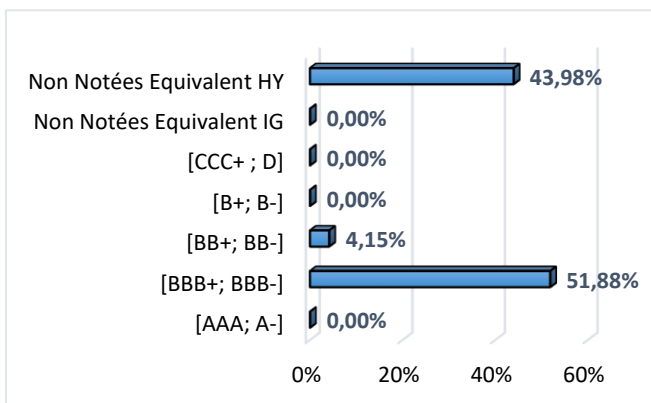


REPARTITION GEOGRAPHIQUE

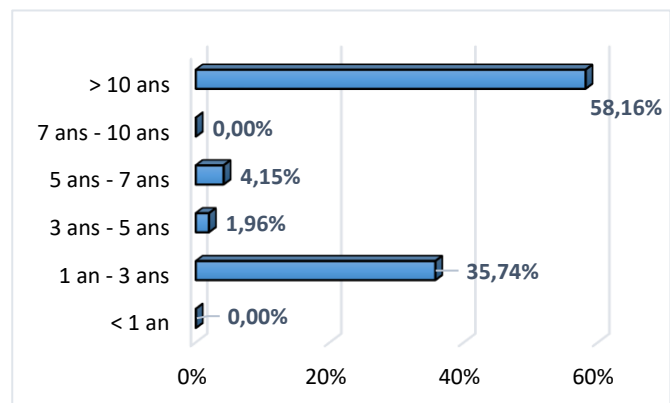


REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE

REPARTITION PAR NOTATION



REPARTITION PAR MATURITE



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

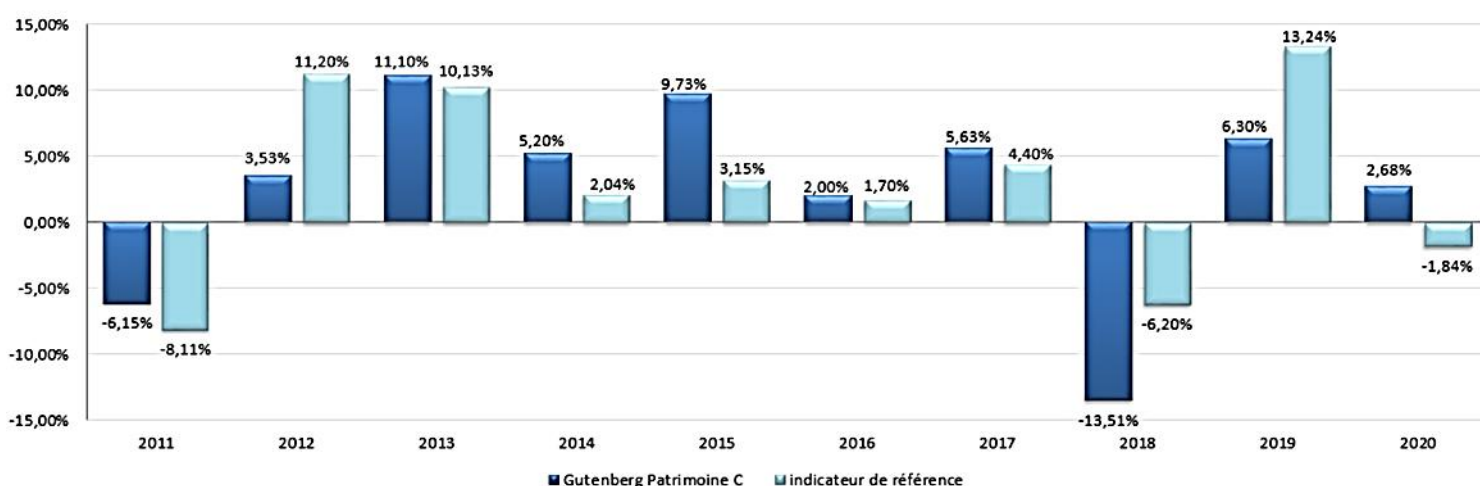
Investissement direct **89.97 %** Trésorerie **10.03 %**

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

31 décembre 2019	213 265.008 parts C	Valeur liquidative : 197.43 €	Valeur d'actif : 42 105 587.97 €
31 décembre 2019	4 parts I	Valeur liquidative : 46 275.20 €	Valeur d'actif : 185 100.83 €
31 décembre 2020	179 320.82 parts C	Valeur liquidative : 202.73 €	Valeur d'actif: 36 355 186.93 €
31 décembre 2020 <u>Depuis le 04/02/2020</u>	0 parts I	0 €	0€

Encours Total au 31 Décembre 2020 : 36 355 186 .93 Euros

PERFORMANCES PASSEES en Euros de la Part C



PART C : FR0010357509

AVERTISSEMENT

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

La performance de l'OPCVM et celle de l'indice sera 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 de référence est calculée dividendes réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts

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 PATRIMOINE

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 DICl, 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

01/06/2020 Radiation de part : part I

01/06/2020 Caractéristiques de gestion : Modification des fourchettes d'expositions

01/06/2020 Caractéristiques de gestion : 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 Caractéristiques de gestion : Modification de la politique de rémunération

11/09/2020 Caractéristiques de gestion : Augmentation de la fourchette d'exposition en instruments de taux spéculatifs, passant de 20% à 30%.

BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	32 872 814,06	41 432 323,08
Actions et valeurs assimilées	25 814 372,90	24 458 828,63
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	25 102 892,90	24 458 828,63
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	711 480,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	6 835 519,46	15 379 639,39
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	6 835 519,46	15 379 639,39
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	59 421,70	1 462 105,98
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	59 421,70	1 462 105,98
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	163 500,00	131 749,08
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	163 500,00	131 749,08
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	42 508,47	443 029,46
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	42 508,47	443 029,46
Comptes financiers	4 252 997,34	1 074 103,44
Liquidités	4 252 997,34	1 074 103,44
Total de l'actif	37 168 319,87	42 949 455,98

BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
Capitaux propres		
Capital	38 710 093,90	43 460 423,11
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)	-2 028 873,53	-1 449 141,38
Résultat de l'exercice (a, b)	-326 033,44	279 407,07
Total des capitaux propres	36 355 186,93	42 290 688,80
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	163 500,00	131 749,21
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	163 500,00	131 749,21
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	163 500,00	131 749,21
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	649 632,94	513 178,23
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	649 632,94	513 178,23
Comptes financiers	0,00	13 839,74
Concours bancaires courants	0,00	13 839,74
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	37 168 319,87	42 949 455,98

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2020	31/12/2019
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Devise		
RPXXH9F00001 EURO FX. GB 0319	0,00	0,00
RFXXH9F00001 EURCHF-CME 0319	0,00	0,00
ECXXH0F00002 EURUSD-CME 0320	0,00	0,00
Total Devise	0,00	0,00
Indices		
FESXH1F00002 STX50E-EUX 0321	10 650 000,00	0,00
FFXXZ9F00001 30 D FED FUNDS 1219	0,00	2 195 116,74
Total Indices	10 650 000,00	2 195 116,74
Taux		
FGBLH0F00002 BUND-EUX 0320	0,00	4 432 740,00
Total Taux	0,00	4 432 740,00
Total Contrats futures	10 650 000,00	6 627 856,74
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	10 650 000,00	6 627 856,74
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	10 650 000,00	6 627 856,74
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Devise		
ECXXH0F00002 EURUSD-CME 0320	0,00	2 263 845,54
Total Devise	0,00	2 263 845,54
Indices		
FESBH0F00002 STXE Bank-E 0320	0,00	969 000,00
Total Indices	0,00	969 000,00
Taux		
FBTPH0F00001 EURO-FBTP-E 0320	0,00	5 128 560,00
USTNH0F00002 TNote 10Y-C 0320	0,00	4 810 237,00
Total Taux	0,00	9 938 797,00
Total Contrats futures	0,00	13 171 132,25
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	13 171 132,25
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	13 171 132,25

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	147 349,87	460 964,63
Produits sur obligations et valeurs assimilées	555 079,88	649 474,20
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)	702 429,75	1 110 438,83
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	5 981,35	6 185,26
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	5 981,35	6 185,26
Résultat sur opérations financières (I - II)	696 448,40	1 104 253,57
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 049 390,30	819 542,99
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-352 941,90	284 710,58
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	26 908,46	-5 303,51
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-326 033,44	279 407,07

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010357509	1,8 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010357509	Néant

Commission de surperformance

Part FR0010357509 C

20% TTC maximum de la performance annuelle du FCP nette de frais de gestion au-delà de la performance de l'indicateur de référence 50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% EONIA capitalisé

(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 50% EUROSTOXX 50 Net Return (SX5T INDEX) + 50% EONIA capitalisé (EONACAPL 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.

Part C : Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2016 (pour l'exercice allant du 01/01/2016 au 31/12/2016).

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 Actions, ETF, warrants : 0,03 % Minimum 15€ France, Belgique et Pays-Bas 0.05% Minimum 30€ pour les autres Pays - OPCVM et FIA : France / admis Euroclear : 15€ Etranger : 40 € Offshore : 150 € - Obligations, TCN: France : 15€ Autres : Pays 40 € - Marchés à terme : MONEP Futures : 0.60 €/lot MONEP Options : 0.09 % mini 7€ EUREX Futures : Traités en Euro : 0.60 €/lot Traités en Francs –Suisse : 0.60 CHF/lot EUREX Options : Traités en Euro : 0,09 % mini 7€ Traités en CHF : 0,09 % mini 7CHF CME-CBOT US: 1 \$/lot</p> <p>Société de gestion : - Actions, ETF, warrants : 0.36% - Marchés à terme : MONEP Futures : 3.60€/lot MONEP Options : 0.0732% EUREX Futures : Traités en Euro : 3.60€/lot Traités en Francs –Suisse : 3.60CHF/lot EUREX Options : 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, le fonds 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 monétaires court terme), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaires à court terme, 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 conservés 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.

Information complémentaire

En l'absence de prix de transactions observables ou de contributions de prix observables sur des bases de données financières, les titres « FR0013299500 BIRD 6% 301123 » représentant 3,19 % de l'actif net du fonds, sont valorisés sur la base de prix contribués par un prestataire financier.

En conséquence, il pourrait exister un écart entre les valeurs retenues à l'actif du bilan évaluées comme indiqué ci-dessus et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si ces titres en portefeuille devaient être cédés à brève échéance.

Le fonds est investi en parts des side-pockets « FR0013535275 - H2O MODERATO SP » et « FR0013535960 - H2O MULTIBONDS SP », représentant respectivement 0,03% et 0,13% de l'actif net au 31 décembre 2020.

Depuis le 28 août 2020, l'AMF a ordonné la suspension des souscriptions et des rachats des deux fonds « H2O MODERATO » et « H2O MULTIBONDS » jusqu'au 13 octobre 2020, en raison du poids significatif des actifs illiquides présents dans les portefeuilles de ces fonds. Le 13 octobre 2020, les actifs de ces fonds ont été scindés, afin d'isoler dans une side-pocket les actifs illiquides soumis à une gestion extinctive. Ainsi, depuis le 13 octobre 2020, le fonds GUTENBERG PATRIMOINE a reçu des parts des side-pockets « H2O MODERATO SP » et « H2O MULTIBONDS SP » dans lesquels ont été logés les actifs illiquides.

Au 31 décembre 2020, ces side pockets sont valorisées à 3 746,79 € par part pour « H2O MODERATO SP » et 23 712,7979 € pour « H2O MULTIBONDS SP » la société de gestion applique une décote de 50 % sur les valeurs estimatives publiées.

Les dernières valeurs estimatives officielles au 31/12/2020 pour ces lignes sont respectivement de 7 171,05 € par part et 42 456,54 €.

L'écart entre les valeurs estimées par la société de gestion de GUTENBERG PATRIMOINE et les valeurs estimatives publiées représente 0,13 % de l'actif net du fonds GUTENBERG PATRIMOINE.

Les rachats sur ces side-pockets sont impossibles. Leur valeur dépend des recouvrements à venir sur la liquidation de leurs actifs. Il pourrait donc exister un écart entre leur valorisation selon les modalités indiquées ci-dessus et les sommes qui seront effectivement recouvrées au cours de leur gestion extinctive.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
Actif net en début d'exercice	42 290 688,80	54 903 526,66
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	7 777 696,21	1 951 145,45
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-13 603 376,31	-17 507 640,03
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	7 125 388,90	4 202 055,28
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-6 499 501,83	-3 254 289,97
Plus-values réalisées sur contrats financiers	4 838 111,21	1 374 095,15
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-6 444 306,07	-3 249 316,86
Frais de transaction	-705 238,75	-722 420,16
Différences de change	15 396,30	-36 240,03
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 073 181,16	4 342 581,78
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>3 798 096,74</i>	<i>1 724 915,58</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 724 915,58</i>	<i>-2 617 666,20</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-159 910,79	2 480,95
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-163 500,00</i>	<i>-3 589,21</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-3 589,21</i>	<i>-6 070,16</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-352 941,90	284 710,58
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	36 355 186,93	42 290 688,80

**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	3 622 150,56	9,96
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	3 213 368,90	8,84
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	6 835 519,46	18,80
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		
Indices	10 650 000,00	29,29
TOTAL Opérations de couverture	10 650 000,00	29,29
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 378 835,35	12,04	0,00	0,00	2 456 684,11	6,76	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	4 252 997,34	11,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	1 562 674,74	4,30	493 643,05	1,36	4 779 201,67	13,15
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	4 252 997,34	11,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	CHF	CHF	GBP	GBP	SEK	SEK	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 269 654,09	6,24	1 427 764,23	3,93	1 516 328,68	4,17	1 073 750,26	2,95
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	42 508,47	0,12
Comptes financiers	1 120 547,24	3,08	546 264,20	1,50	399 420,59	1,10	305 483,66	0,84
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	1 876 865,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

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

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-326 033,44	279 407,07
Total	-326 033,44	279 407,07

	31/12/2020	31/12/2019
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-326 033,44	277 113,88
Total	-326 033,44	277 113,88
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

	31/12/2020	31/12/2019
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	2 293,19
Total	0,00	2 293,19
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 028 873,53	-1 449 141,38
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-2 028 873,53	-1 449 141,38

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
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 028 873,53	-1 442 816,29
Total	-2 028 873,53	-1 442 816,29
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	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
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-6325,09
Total	0,00	-6325,09
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	38 187 684,21	187 840,000	203,29	0,00	0,00	0,00	0,44
29/12/2017	C1 PART CAPI C	56 543 510,03	263 305,266	214,74	0,00	0,00	0,00	6,91
29/12/2017	C2 PART CAPI I	1 193 547,40	24,000	49 731,14	0,00	0,00	0,00	49,86
31/12/2018	C1 PART CAPI C	52 696 552,51	283 715,232	185,73	0,00	0,00	0,00	-14,06
31/12/2018	C2 PART CAPI I	2 206 974,15	51,000	43 274,00	0,00	0,00	0,00	-2 981,85
31/12/2019	C1 PART CAPI C	42 105 587,97	213 265,008	197,43	0,00	0,00	0,00	-5,46
31/12/2019	C2 PART CAPI I	185 100,83	4,000	46 275,20	0,00	0,00	0,00	-1 007,97
31/12/2020	C1 PART CAPI C	36 355 186,93	179 320,820	202,73	0,00	0,00	0,00	-13,13

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	43 470,411000	7 777 696,21
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-77 414,599000	-13 416 025,23
Solde net des Souscriptions / Rachats	-33 944,188000	-5 638 329,02
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	179 320,820000	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4,000000	-187 351,08
Solde net des Souscriptions / Rachats	-4,000000	-187 351,08
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	11 566,80
Montant des commissions de souscription perçues	11 566,80
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	11 566,80
Montant des commissions de souscription r�troced�es	11 566,80
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C2 PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2020
FR0010357509 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	639 250,85
Pourcentage de frais de gestion variables	1,15
Commissions de surperformance (frais variables)	409 304,70
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2020
FR0013260783 C2 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	214,27
Pourcentage de frais de gestion variables	0,33
Commissions de surperformance (frais variables)	620,48
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
Créances	SRD et règlements différés	42 508,47
Total des créances		42 508,47
Dettes	SRD et règlements différés	185 007,19
Dettes	Frais de gestion	464 625,75
Total des dettes		649 632,94
Total dettes et créances		-607 124,47

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	32 709 314,06	89,97
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	25 814 372,90	71,01
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	6 835 519,46	18,80
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	59 421,70	0,16
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)	42 508,47	0,12
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-649 632,94	-1,79
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	4 252 997,34	11,70
DISPONIBILITES	4 252 997,34	11,70
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	36 355 186,93	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						25 814 372,90	71,01
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						25 102 892,90	69,05
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						25 102 892,90	69,05
TOTAL AUTRICHE						744 120,61	2,05
AT0000A0E9W5 S UND T			EUR	20 000		386 000,00	1,06
AT0000A18XM4 AMS			CHF	20 000		358 120,61	0,99
TOTAL BELGIQUE						570 143,00	1,57
BE0003707214 RESILUX			EUR	1		143,00	0,00
BE0003874915 FAGRON			EUR	30 000		570 000,00	1,57
TOTAL SUISSE						1 911 533,48	5,26
CH0014284498 SIEGFRIED HOLDING NOM.			CHF	1 300		783 342,58	2,16
CH0130293662 BKW			CHF	6 000		550 499,45	1,51
CH0363463438 IDORSIA SA			CHF	15 000		354 051,05	0,97
CH0418792922 SIKA NOM.			CHF	1 000		223 640,40	0,62
TOTAL ALLEMAGNE						5 528 400,00	15,21
DE0006452907 NEMETSCHEK			EUR	6 000		362 400,00	1,00
DE0006969603 PUMA			EUR	9 000		830 520,00	2,28
DE0007164600 SAP			EUR	14 000		1 501 080,00	4,13
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.			EUR	1 000		343 600,00	0,95
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES			EUR	3 000		640 200,00	1,76
DE000A0JTG7 GATEWAY REAL ESTATE AG			EUR	190 000		566 200,00	1,56
DE000A2NBVD5 DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICHER			EUR	40 000		916 000,00	2,52
DE000STRA555 STRATEC			EUR	3 000		368 400,00	1,01
TOTAL DANEMARK						664 668,89	1,83
DK0060634707 ROYAL UNIBREW			DKK	7 000		664 668,89	1,83
TOTAL FRANCE						5 835 272,64	16,04
FR0000050809 SOPRA STERIA GROUP			EUR	2 500		330 500,00	0,91
FR0000051807 TELEPERFORMANCE			EUR	3 000		813 900,00	2,24
FR0000054470 UBISOFT ENTERTAINMENT			EUR	9 000		709 560,00	1,95
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES			EUR	5 000		830 750,00	2,27

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010386334 KORIAN			EUR	18 312		573 898,08	1,58
FR0010908533 EDENRED			EUR	10 216		474 124,56	1,30
FR0011981968 WORLDLINE			EUR	10 000		791 000,00	2,18
FR0013015583 POULAILLON			EUR	80 000		315 200,00	0,87
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH			EUR	1 200		349 440,00	0,96
FR0013181864 CGG RGPT			EUR	400 000		324 000,00	0,89
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT			EUR	5 000		322 900,00	0,89
TOTAL ÎLES FÉROÉ						409 081,37	1,13
FO0000000179 BAKKAFROST			NOK	7 000		409 081,37	1,13
TOTAL ROYAUME UNI						1 187 146,15	3,27
GB00BBQ38507 KEYWORDS STUDIOS			GBP	9 000		288 003,22	0,79
GB00BN7CG237 ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL			GBP	40 000		899 142,93	2,48
TOTAL ILE DE MAN						240 618,08	0,66
IM00BQ8NYV14 KAPE TECHNOLOGIES			GBP	115 000		240 618,08	0,66
TOTAL IRLANDE						430 500,00	1,18
IE0004927939 KINGSPAN GROUP			EUR	7 500		430 500,00	1,18
TOTAL ITALIE						1 400 100,00	3,85
IT0004965148 MONCLER			EUR	10 000		501 400,00	1,38
IT0005366767 NEXI S.P.A.			EUR	55 000		898 700,00	2,47
TOTAL LUXEMBOURG						1 450 250,00	3,99
FR0013379484 SOLUTIONS 30			EUR	40 000		420 800,00	1,16
FR0014000MR3 EUROFIN SCIENTIFC			EUR	15 000		1 029 450,00	2,83
TOTAL PAYS-BAS						3 214 730,00	8,84
NL0000226223 STMICROELECTRONICS			EUR	15 000		454 200,00	1,25
NL0000235190 AIRBUS			EUR	16 000		1 436 480,00	3,95
NL0010273215 ASML HOLDING			EUR	1 000		397 550,00	1,09
NL0010583399 CORBION			EUR	10 000		461 500,00	1,27
NL0012747059 CM.COM			EUR	15 000		465 000,00	1,28
TOTAL SUEDE						1 516 328,68	4,17
SE0000103699 HEXAGON B			SEK	6 000		447 650,70	1,23
SE0000470395 BIOGAIA B			SEK	20 000		1 068 677,98	2,94
TOTAL Actions & valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.						711 480,00	1,96

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. (sauf Warrants et Bons de Sous.)						711 480,00	1,96
TOTAL FRANCE						711 480,00	1,96
FR0013455482 FONCIERE ATLAND			EUR	21 000		711 480,00	1,96
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						6 835 519,46	18,80
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						6 835 519,46	18,80
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						3 622 150,56	9,96
TOTAL FRANCE						3 290 059,08	9,05
FR0013212958 AIR FRANCE - KLM 3,75%16-1022	12/10/2016	12/10/2022	EUR	4	3,75	403 365,15	1,11
FR0013299500 BIRD 6%17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	110	6,00	1 159 309,59	3,19
FR0013424934 BD BIRD AM 140624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	35	5,25	360 730,38	0,99
FR0013424983 REALITES TV19-PERP INDEX	13/06/2019	31/12/2050	EUR	100		1 083 104,03	2,98
FR0013451416 RENAULT 1,125%19-041027 EMTN	04/10/2019	04/10/2027	EUR	3	1,125	283 549,93	0,78
TOTAL ROYAUME UNI						332 091,48	0,91
XS1620779964 CHANNEL LINK TV17-300650 A7	06/06/2017	30/06/2050	EUR	200		199 178,81	0,54
XS2197326437 TECHNIPFMC INDX RTG 20-300625	30/06/2020	30/06/2025	EUR	125	4,50	132 912,67	0,37
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						3 213 368,90	8,84
TOTAL FRANCE						3 213 368,90	8,84
FR0010021287 MONDIALE 5 7/8%03-PERP.TSR	03/10/2003	31/12/2050	EUR	46		444 827,76	1,22
FR0010397885 MONDIALE TV06-PERP.TSR	09/11/2006	31/12/2050	EUR	23		1 101 194,86	3,03
FR0013292828 DANONE TV17-PERP.TSR	30/10/2017	31/12/2050	EUR	5	1,75	519 753,63	1,43
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	700		711 482,68	1,96
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	421	3,00	436 109,97	1,20
TOTAL Titres d'OPC						59 421,70	0,16
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						47 425,60	0,13
TOTAL ROYAUME UNI						47 425,60	0,13
FR0013535960 H2O MULTIBONDS SP IC FCP 4DEC			EUR	2		47 425,60	0,13
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						11 996,10	0,03
TOTAL ROYAUME UNI						11 996,10	0,03
FR0013535275 H2O MODERATO SP I FCP 4DEC			EUR	3,2017		11 996,10	0,03
TOTAL Contrats financiers						0,00	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						163 500,00	0,45
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	163 500		163 500,00	0,45
TOTAL AUTRES PAYS						-163 500,00	-0,45
FESXH1F00002 STX50E-EUX 0321			EUR	-300		-163 500,00	-0,45

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

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEWISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part C2 : 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*