



**KPMG S.A.**  
**Siège social**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

*Fonds Commun de Placement*  
*SPPI MULTI-OBLIG*  
**Rapport du commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels  
Exercice clos le 30 juin 2021**

KPMG S.A.  
société française membre du réseau KPMG  
constitué de cabinets indépendants adhérents de  
KPMG International Limited, une entité de droit anglais.  
(« private company limited by guarantee »).

Société anonyme d'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à directoire et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles et du Centre.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Eqho  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €. Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



**KPMG S.A.**  
**Siège social**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Fonds Commun de Placement SPPI MULTI-OBLIG**

11 bis, rue Scribe - 75009 Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 juin 2021

Aux porteurs de parts,

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif SPPI MULTI-OBLIG constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

#### **Fondement de l'opinion**

##### **Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

##### **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2020 à la date d'émission de notre rapport.

#### **Justification des appréciations**

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

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, établis dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

**Isabelle  
Bousquie**

Signature numérique  
de Isabelle Bousquie  
Date : 2021.09.17  
11:10:29 +02'00'

Isabelle Bousquié  
Associé

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **SPPI MULTI-OBLIG**

Exercice du 01/07/2020 au 30/06/2021

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

Forme juridique : FCP

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

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence FTSE MTS Eurozone Govt Bond 3-5Y, sur la durée de placement recommandée.

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

### **Stratégie d'investissement**

Afin d'atteindre l'objectif de gestion, le fonds adopte une gestion active en investissant principalement en obligations et titres de créances libellés en euros de toute nature (Taux fixe, taux variables, convertibles..) sans contrainte de durée ou de notation. Cette gestion flexible du portefeuille a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations des agences de notation mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs à l'achat ou décider de la dégradation éventuelle de la note en cours de vie et prendre ses décisions de céder les titres ou les conserver dans l'intérêt des porteurs.

La construction du portefeuille est réalisée sur l'ensemble de la courbe des taux dans les limites de la fourchette de sensibilité et consiste à déterminer comment, et dans quelle proportion, sa structure sera ou non différente de celle de son indice de référence en fonction des conclusions des différentes analyses de marché et de risque menées par l'équipe de gestion.

Le process de gestion repose :

- sur une analyse macro-économique, visant à anticiper les tendances d'évolution des marchés à partir de l'analyse du contexte économique et géopolitique global ;

- puis sur une analyse micro-économique des émetteurs et une analyse des différents éléments techniques du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans la prise de décision.

Les décisions de gestion portent notamment sur :

- Le degré d'exposition au risque de taux,

- Le positionnement sur la courbe,

- L'allocation géographique,

- Le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs,

- La sélection des supports d'investissement utilisés.

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

Jusqu'à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, y compris des obligations convertibles, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou non notés, dont :

- de 0% à 100% en instruments de taux spéculatifs;

- de 0% à 50% en obligations convertibles libellées en euro ;

- de 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et 5.

De 0% à 10% sur les marchés d'actions, de pays de la zone euro, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs.

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

Il peut être investi :

- en actions, jusqu'à 10% maximum de l'actif net ;
- en titres de créance et instruments du marché monétaire, de 80% jusqu'à 100% de l'actif net ;
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action et de taux, et de couverture uniquement du risque de change ;
- des titres intégrant des dérivés dans un but de couverture et/ou d'exposition au risque d'action et au risque de taux.

Ces instruments n'entraînent pas une surexposition du portefeuille

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Environnement économique et financier

### 2nd semestre 2020

L'année 2020 restera marquée par la crise sanitaire du Covid-19 qui a sévi à travers le monde et a conduit à un confinement quasi généralisé entre les mois de mars et mai. Sans solution médicale, les différents gouvernements n'ont pas eu d'autres choix que d'appliquer des mesures restrictives de circulation des personnes, plongeant les économies dans des récessions violentes comme dans la zone euro qui a connu une baisse de plus de 11% de son PIB au deuxième trimestre 2020. Devant ces perspectives d'effondrement, les marchés financiers se sont écroulés (Eurostoxx en baisse de 35% entre le 1er janvier et le 15 mars 2020), les prix du pétrole et des matières se sont effondrés et les prix des obligations privées ont plongé devant la crainte de faillites en masse.

La réaction des autorités politiques, soutenues par les Banques Centrales, a été rapide, massive et efficace : soutien financier, chômage partiel, financements garantis par l'Etat, report de charges... La politique du "quoi qu'il en coûte" a permis d'éviter un effondrement massif de l'économie. Un plan de relance de 750 Mds d'euros a notamment été signé au niveau européen, ce qui constitue un premier pas vers un financement centralisé de la zone euro. A partir du mois de mai et du "déconfinement" progressif, la reprise a été plus forte qu'attendue, soutenue notamment par la consommation des ménages qui ont différé leurs dépenses et épargné durant la période de crise. Le troisième trimestre a été particulièrement dynamique avec un rebond de 12,8% du PIB de la zone euro. Durant cette période, nous avons assisté à une très forte reprise des marchés financiers (+31% pour l'indice MSCI World entre le 13 mars et le 1er septembre).

La deuxième vague de la pandémie et les mesures de reconfinement associées ont freiné ce mouvement de reprise au mois de septembre, mais l'annonce de la découverte du vaccin Pfizer/BioNTech et l'élection de Joe Biden ont donné un nouvel élan aux marchés financiers. La fin de l'année a, enfin, été marquée par le vote d'un nouveau plan de relance de 900 Mds \$USD par le congrès américain et par la signature in-extremis de l'accord sur le Brexit.

### 1er semestre 2021

Dans le prolongement de la fin d'année 2020, le premier semestre 2021 a connu un phénomène de rattrapage massif. Les campagnes de vaccinations se sont accélérées et ont constitué le principal vecteur d'amélioration des indicateurs de confiance alors que la phase 2 de la pandémie a conduit à de nouvelles mesures de confinement. Les taux de croissance économique ont régulièrement été révisés en hausse, portés par les plans de relances et des politiques monétaires volontairement accommodantes. L'arrivée au pouvoir de Joe Biden s'est traduite par la mise en place d'un nouveau plan de relance (1 900 Mds USD voté en mars) complété par un plan de financement des infrastructures



toujours en discussion au Congrès. L'enveloppe de 750 Mds € de la zone euro a enfin été adoptée et devrait produire ses effets à compter du 2ème semestre. Le taux de chômage a fortement reculé aux Etats-Unis à 5,8% contre un pic de 14,7% en avril 2020. En Europe, la baisse a été moins sensible du fait des mesures prises en 2020 pour limiter l'impact de la crise sanitaire sur l'emploi.

Les indices d'inflation se sont orientés à la hausse du fait de la progression des prix des matières premières et des coûts de production confrontés à une pénurie de certains composants : en rythme annuel, l'inflation américaine a atteint un pic de 4,5% au mois de juin et l'indice européen affiche un niveau de 1,9%. Les banques centrales ont pris acte de cette hausse des prix tout en la jugeant temporaire et ne devant donc pas remettre en cause les politiques monétaires. Tout en conservant inchangés les taux de référence, elles ont poursuivi sur le même rythme d'achats d'actifs, considérant que la reprise en cours restait fragile et nécessitait un soutien sans faille.

Dans ce contexte, les marchés financiers se sont fortement appréciés, même si, en fin de période, l'apparition de nouveaux variants a fait resurgir des craintes sur la pérennité de la reprise et a entraîné un léger fléchissement. Des écarts importants sont, par ailleurs, apparus entre les pays industrialisés bénéficiant des campagnes de vaccination les plus massives et les pays émergents où la distribution de vaccins est beaucoup plus lente.

### Evolution des taux d'intérêt

Taux	30/06/2020	30/06/2021	Evolution
<b>Europe</b>			
Taux courts (Eonia)	-0,55%	-0,50%	+0,05pt
Taux longs (OAT)	-0,11%	0,13%	+0,24pt
<b>Etats-Unis</b>			
Taux courts	0,15%	0,25%	+0,10pt
Taux longs	0,66%	1,47%	+0,81pt

Suite à la panique des marchés en mars 2020 des suites de la crise sanitaire, les interventions des Banques Centrales et les plans de soutien ont rapidement redonné confiance aux investisseurs ce qui a permis de stabiliser le marché. En fin d'année 2020, le marché des obligations "investment grade" avait retrouvé son niveau d'avant crise alors que le marché des obligations à haut rendement a conservé une légère prime de risque. L'année 2020 a, par ailleurs, connu une avalanche de nouvelles émissions (plus de 500 Mds d'euros), les émetteurs profitant de l'appétit des investisseurs pour procéder à de nombreuses opérations de refinancement. Les taux longs sont restés à des niveaux historiquement bas, même si la courbe des taux américains a connu un mouvement de repentification suite à l'élection de J. Biden.

Au premier semestre 2021, la reprise économique mondiale conjuguée à la hausse de l'inflation a entraîné une hausse des longs : le taux à 10 ans américain est passé de 0,91% à 1,47% et le taux 10 ans allemand de -0,57% à -0,21%. La recherche de rendement a continué de soutenir le marché du crédit et les spreads ont connu une nouvelle période de resserrement : le crossover 5 ans s'est resserré de 10bps, reflétant la bonne tenue des

obligations privées. Les indices des obligations à haut rendement affichent les meilleures performances à +2,74% contre une performance négative de -0,63% pour l'indice des emprunts d'Etats 3-5 ans. Par ailleurs, les obligations indexées sur l'inflation ont favorablement réagi à la hausse des indices mais ont reflué en fin de période suite aux discours des banques centrales insistant sur le caractère temporaire du mouvement de hausse des prix.

### Marché des changes

Change	30/06/2020	30/06/2021	Evolution
EUR/USD	1,12	1,19	+6,25%
Pétrole (Brent/USD)	41,15	75,13	+82,58%
Once d'or (USD)	1 780,90	1 770,11	-0,61%

L'euro et le franc suisse ont progressé contre les autres monnaies en 2020. L'instabilité politique outre-manche a favorisé la devise européenne qui a progressé de 9,7% contre le dollar américain. Déjà pénalisés par les prévisions de baisse de la consommation en début d'année, les prix du pétrole se sont effondrés au mois de mars 2020 avant de se reprendre progressivement suite aux accords de l'OPEP et à la baisse de la production. A l'inverse, l'or a joué pleinement son rôle de valeur refuge et affiche un bond de 25% en 2020.

Au premier semestre 2021, La réouverture progressive des économies a entraîné une forte hausse de la demande des matières premières qui, combinée à une offre réduite, a entraîné une forte hausse des prix. Le pétrole a bondi de plus de 44% depuis le début de l'année. La dissipation des inquiétudes sur la pandémie et la reprise économique a entraîné un léger recul de l'or (-6,74%) qui reste malgré tout à un niveau élevé par rapport à son niveau d'avant crise.

### Marchés actions

Actions	30/06/2020	30/06/2021	Evolution
France (CAC 40)	4 936	6 508	+31,85%
Etats-Unis (S&P500)	3 100	4 298	+38,65%
Japon (Nikkei)	22 288	28 792	+29,18%

Après un premier trimestre catastrophique marqué par une baisse de plus de 35% au mois de mars, les marchés actions ont terminé l'année 2020 sur une note positive, proches des points d'équilibre. Les marchés chinois, américains et japonais ont réalisé les meilleures performances alors que le marché européen est resté en léger retrait. Les écarts de performances sectorielles ont également été spectaculaires : d'un côté, les valeurs cycliques (construction, matières-premières, transport) et les valeurs financières (banques et assurances) ont été les plus impactées et affichent de fortes baisses sur l'année. De l'autre côté, les valeurs défensives, mais surtout les valeurs de croissance, notamment du luxe, ont profité de la forte reprise de la consommation et de l'environnement de taux bas.

Cette tendance s'est cependant inversée à partir du mois de novembre sans, pour autant, combler les écarts de valorisations.

Les marchés actions ont affiché de fortes hausses au 1er semestre 2021, notamment sur le marché américain (S&P500 : +14,43%) et le marché européen (Eurostoxx : +13,68%). Durant les premiers mois, nous avons assisté à la poursuite de la rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques et financières alors que les valeurs technologiques et défensives affichaient des performances plus modestes. Avec la stabilisation des taux longs, le mouvement s'est cependant inversé en fin de période. Les publications de résultats ont globalement été meilleures qu'attendues tant en termes de chiffre d'affaire que de marges bénéficiaires, ce qui a soutenu les indices sans que les niveaux de valorisation ne se renchérisse significativement. Sur le marché européen, les secteurs bancaire (+27%), automobile (+24%) et technologie (+20%) affichent les meilleures performances alors que les secteurs des utilities et des transports & loisirs restent négatifs.

### **Politique d'investissement et principaux mouvements**

L'exercice de juillet 2020 à juin 2021 a été très différent des précédents à bien des égards. La crise sanitaire du début d'année 2020, qui a impacté très fortement les économies et les marchés financiers dans le monde entier, a été créatrice d'opportunités pour l'univers d'investissements de SPPI Multi-Oblig.

L'objectif du fonds sur cette période a été de saisir ces opportunités exceptionnelles tout en contrôlant le niveau de risque dans le portefeuille afin de limiter la volatilité. A l'instar des exercices précédents, le fonds a cherché à maximiser la performance des investissements sur l'ensemble des marchés obligataires.

Au cours du troisième trimestre 2020, la stratégie a été portée sur le crédit pour jouer la baisse des spreads. Après la crise sanitaire de mars 2020, les spreads de crédit s'étaient envolés, alors que certains secteurs de l'économie se sont finalement retrouvés moins impactés par les confinements généralisés que d'autres. A cet égard, notre stratégie de spread s'est portée sur deux aspects :

- La participation forte aux émissions primaires de sociétés de bonne qualité (généralement Investment Grade) qui faisaient appel aux marchés pour lever de la trésorerie sur des niveaux très attractifs pour les investisseurs :
- Le renforcement sur les investissements de portage pour jouer un retour des spreads sur des niveaux plus normatifs, en faisant le pari d'un soutien massif des États et des Banques Centrales aux économies.

Bien que l'été 2020 fut peu porteur pour les investissements risqués, comparé à la bonne performance de la période post-crise avril-juin 2020, nous avons conservé notre positionnement pour la reprise économique.

En ce sens, la sensibilité du portefeuille obligataire a été faible tout au long de l'exercice du fonds, puisque les niveaux de juin 2020 correspondaient à une période de crise : bien que les Banques Centrales aient amené un soutien sans faille aux économies, une

normalisation des taux devaient se produire au fur et à mesure que les économies rouvriraient et que le soutien massif se tariraient.

En novembre 2020, les annonces de mise au point de vaccins ont dopé les marchés, notamment les marchés actions et les marchés du crédit. Le fonds, de par son positionnement à la reprise, a particulièrement performé sur cette période. Nous avons conservé nos positions pour profiter de ce mouvement et se laisser porter sur le portage et sur la revalorisation généralisée des marchés financiers.

La thématique d'inflation a été représentée dans le portefeuille suite dès le 3<sup>e</sup> trimestre 2020 : nous avons jugé que les anticipations d'inflation n'étaient pas en lien avec la capacité des économies à rebondir. La pondération sur cette stratégie a été forte afin de bénéficier au maximum de cet ajustement des anticipations d'inflation. En fin d'exercice, au cours du second trimestre 2021, ces positions ont été quasi-intégralement soldées car les niveaux ne présentaient plus de décote significative. Une hausse de l'inflation à court terme était certes possible, mais nous avons jugé que ce scénario ne pourrait durer et ainsi n'impacterait pas les obligations indexées ayant des maturités à 5 ou 10 ans.

La stratégie de portage sur le crédit High Beta, structurelle dans le portefeuille et en complément de l'exposition crédit suite à l'écartement des spreads de crédit, a été conservée. Des arbitrages ont été effectués tout au long de l'exercice afin de capter la valeur sur les obligations privées pour lesquelles notre analyse crédit avait identifié des opportunités spécifiques. Nous gérons de façon résolument active cette stratégie en fonction des résultats des sociétés, des nouvelles émissions et de l'évolution des marchés crédits.

Concernant les taux des pays périphériques, la période n'a pas créé d'opportunité pour un positionnement marqué sur une convergence/divergence des taux. Nous n'avons pas pris position sur ce marché et n'avons pas renouvelé notre stratégie d'aplatissement de la courbe des taux italienne.

En complément des investissements sur les obligations, constituant le cœur du portefeuille, nous avons profité de l'opportunité d'indexation aux marchés actions offerte par les obligations convertibles pour capter une partie de la hausse de ces marchés. Cette stratégie a été scindée en deux compartiments :

- Une recherche de convexité à faible risque, via des convertibles de bonnes notations Investment Grade et avec une distance au plancher actuariel quasi-nulle, voire même négative dans les cas où la décote était forte. Ces investissements ont permis d'une part de gérer le risque à la baisse en cas de non-réalisation du scénario de recovery de l'économie et, d'autre part, de profiter à la fois du resserrement des spreads sur ces crédits et d'une remontée des marchés actions.
- Une recherche de convexité sur des obligations convertibles plus mixtes avec une conviction forte sur les sous-jacents. Dans une optique de gestion du risque global du portefeuille, cette stratégie a été limitée en termes de pondération.

Au cours de l'exercice clôturant le 30 juin 2021, SPPI Multi-Oblig affiche une performance de +6,97% contre +0,26% pour son indice de référence. Notre positionnement à la reprise

des marchés dès juin 2020 après la crise sanitaire a permis au fonds de délivrer une performance largement positive et bien au-dessus de son indice de référence, avec une gestion du risque maîtrisée.

### **Techniques de gestion efficace de portefeuille**

L'OPC n'a pas eu recours à ce type d'opération au cours de l'exercice clos.

### **Modification temporaire des limites de détention de cash**

Avec la résurgence du risque sanitaire en octobre 2020 cause de pandémie, la décision à été prise au sein de la société de gestion de modifier la limite de détention de cash de 10% à 20% afin de laisser la possibilité aux gérants de protéger les portefeuilles. Cette période de limite de cash à 20% s'est étalée du 26 octobre au 27 novembre 2020 et a été clôturée une fois le comportement des marchés normalisé. Cette réserve de cash supplémentaire a été utilisée dans l'attente de meilleures opportunités d'investissements et a permis d'atténuer la volatilité du fonds.

### **Critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)**

La société de gestion exclut de ses investissements :

- les fabricants et distributeurs de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions,
- toutes les autres sociétés liées à la production d'armes controversées,
- les sociétés actives dans la pornographie,
- les sociétés actives dans les manipulations génétiques sur les embryons humains,
- les sociétés productrices de tabac.

SPPI Finance ne tient pas compte des principaux impacts négatifs de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, en dehors de sa politique d'exclusion de certains secteurs précités. SPPI Finance estime aujourd'hui que l'hétérogénéité et la non exhaustivité des sources relatives aux informations permettant de suivre les critères ESG conduit seulement à une analyse partielle de la situation. Pour être pertinente, au regard de nos investissements, une analyse plus complète est nécessaire et devra être menée en interne avant intégration. Par ailleurs, les critères ESG peuvent être incomplets ou inexacts du fait d'évaluation sans normes de marchés strictes. Par conséquent, l'intégration de ces critères dans notre politique d'investissement et de suivi des risques ne semble, à l'heure actuelle, pas pertinente au regard des risques encourus à court terme. Néanmoins, SPPI Finance se réserve la possibilité de modifier cette position et d'opter ultérieurement pour un engagement approfondi en faveur de ces critères.

## **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 30/06/2021

## **SPPI MULTI-OBLIG**

# 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**

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

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

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

## **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

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



## Information sur la rémunération

Conformément aux dispositions de la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du conseil en date du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE ("Directive UCITS V"), SPPI FINANCE a mis en place une politique de rémunération (la "Politique de rémunération") qui s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la Société de Gestion.

SPPI FINANCE se conforme aux grands principes, définis par la directive AIFM sur ce sujet, à savoir notamment :

- un équilibre approprié est établi entre les composantes fixes et variables de la rémunération globale, sachant que la partie fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale,
- la rémunération variable n'est pas exclusivement calculée par rapport aux performances du fonds,
- pas de bonus garantis
- l'évaluation des performances,
- la rémunération variable n'est pas versée par le biais d'instruments ou de méthodes qui facilitent le contournement des exigences de la présente directive.

Cette politique de rémunération telle que décrite dans notre procédure P 1-6, mise à jour le 23 juin 2017, est toujours valide.

### Champ d'application

Les preneurs de risques sont les 2 dirigeants et les 3 gérants financiers, dont le Directeur général.

La rémunération variable des preneurs de risques prend en compte des critères quantitatifs ainsi que des critères qualitatifs voire managériaux lorsque cela est applicable. Les rémunérations variables éventuelles sont déterminées chaque année par les dirigeants compte tenu de l'évaluation et de l'atteinte des objectifs définis pour chaque collaborateur. Elles sont versées en fonction de la rentabilité de la Société et de l'évaluation de chaque collaborateur (performance individuelle et collective, contribution au développement interne de la société, respect des processus et procédures, attitude à l'égard des autres collaborateurs...). L'attribution d'une rémunération variable aux collaborateurs de SPPI fait l'objet d'un Procès-verbal archivé au sein du serveur de la société de gestion.

### Application du Principe de proportionnalité.

Compte tenu de sa structure de gouvernance, des stratégies d'investissements (non complexes) et du nombre limité des OPC gérés, SPPI Finance, après une analyse des critères pertinents, a choisi d'appliquer le principe de la proportionnalité.

Le détail de notre politique de rémunération est disponible sur simple demande ou sur notre site internet [www.sppifinance.fr](http://www.sppifinance.fr).

Le montant total des rémunérations attribuées par SPPI Finance à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2020 s'est élevé à 689k€. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes : 551k€
- Montant total des rémunérations variables : 130k€
- Dont rémunérations variables du personnel identifié : 78k€.
- Dont rémunération variables des autres typologies de personnel : 52k€.

## BILAN ACTIF

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>25 906 697,37</b>	<b>25 973 256,40</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>22 392 490,92</b>	<b>23 448 027,46</b>
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	22 392 490,92	23 448 027,46
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>2 113 774,10</b>	<b>1 473 453,94</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	2 113 774,10	1 473 453,94
Titres de créances négociables	2 113 774,10	1 473 453,94
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>1 372 019,00</b>	<b>1 013 080,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 372 019,00	1 013 080,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<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>28 413,35</b>	<b>38 695,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	28 413,35	38 695,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>213 534,84</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>	<b>213 534,84</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 633 445,77</b>	<b>1 038 788,53</b>
<b>Liquidités</b>	<b>2 633 445,77</b>	<b>1 038 788,53</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>28 540 143,14</b>	<b>27 225 579,77</b>

## BILAN PASSIF

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	27 955 069,76	26 273 723,28
<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>	13 788,52	413 567,42
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	77 515,71	338 309,02
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>28 046 373,99</b>	<b>27 025 599,72</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>28 413,40</b>	<b>38 695,00</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>28 413,40</b>	<b>38 695,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	28 413,40	38 695,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>465 355,75</b>	<b>161 285,05</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>465 355,75</b>	<b>161 285,05</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>28 540 143,14</b>	<b>27 225 579,77</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FBTPU1F00002 EURO-FBTP-E 0921	454 230,00	0,00
FGBLU1F00002 BUND-EUX 0921	1 208 270,00	0,00
FGBMU1F00002 BOBL-EUX 0921	4 963 550,00	0,00
USTNU1F00002 TNote 10Y-C 0921	2 458 256,03	0,00
FGBLU0F00002 BUND-EUX 0920	0,00	1 588 680,00
FGBMU0F00002 BOBL-EUX 0920	0,00	6 344 060,00
FGBSU0F00002 SCHATZ-EUX 0920	0,00	1 457 820,00
Total Taux	9 084 306,03	9 390 560,00
Total Contrats futures	9 084 306,03	9 390 560,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	9 084 306,03	9 390 560,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>9 084 306,03</b>	<b>9 390 560,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	9 328,05	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	603 987,98	658 890,20
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>613 316,03</b>	<b>658 890,20</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	7 158,33	6 297,40
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>7 158,33</b>	<b>6 297,40</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>606 157,70</b>	<b>652 592,80</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	529 178,43	307 707,68
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>76 979,27</b>	<b>344 885,12</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	536,44	-6 576,10
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>77 515,71</b>	<b>338 309,02</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 encaissé.

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part D :

Pour les revenus : distribution et/ou capitalisation

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou capitalisation

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
D	FR0012696102	0,8 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
D	FR0012696102	Néant

### Commission de surperformance

#### Part FR0012696102 D

15% TTC de la surperformance pour une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à l'indicateur de référence FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans

Assiette : Actif net

1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif du FIA avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à l'indice FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans sur l'exercice 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.

Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 30/06/2016.

### 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
Société de Gestion (1): 87% Dépositaire (2) : 13% Actions - Obligations 0.14% Max TTC  Souscription/rachat OPCVM Forfait 150€ TTC max  Dépositaire (2) : 100% TCN : 55€ max Marchés à Terme Options EUREX 0,30% Minimum 7€ TTC Futures EUREX 1€/lot TTC Futures CME-BOT 1\$/lot TTC  Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

#### **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

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

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### **Contrats de change à terme**

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

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

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

## **Description des garanties reçues ou données**

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>27 025 599,72</b>	<b>27 282 704,48</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 275 791,54	2 554 671,66
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 085 804,75	-3 337 839,49
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 190 578,26	1 143 184,38
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-984 339,88	-789 824,38
Plus-values réalisées sur contrats financiers	114 875,00	693 980,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-234 643,98	-533 920,00
Frais de transaction	-66 174,40	-87 812,63
Différences de change	-1 483,12	290,43
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 724 714,73	-310 204,85
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	591 960,00	-1 132 754,73
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 132 754,73	-822 549,88
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	10 281,60	65 485,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-28 413,40	-38 695,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-38 695,00	-104 180,00
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	76 979,27	344 885,12
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>28 046 373,99</b>	<b>27 025 599,72</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	6 147 844,95	21,92
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 469 578,70	5,24
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	11 381 193,73	40,58
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	98 817,96	0,35
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	3 295 055,58	11,75
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>22 392 490,92</b>	<b>79,84</b>
<b>Titres de créances</b>		
Bons du Trésor	2 113 774,10	7,54
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>2 113 774,10</b>	<b>7,54</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>		
Taux	9 084 306,03	32,39
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>9 084 306,03</b>	<b>32,39</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	18 240 185,98	65,04	308 576,33	1,10	3 843 728,61	13,70	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	2 113 774,10	7,54	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	2 633 445,77	9,39	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	9 084 306,03	32,39	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	962 500,50	3,43	1 750 223,30	6,24	3 972 312,00	14,16	4 883 163,74	17,41	10 824 291,38	38,59
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	906 865,53	3,23	1 206 908,57	4,30	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	2 633 445,77	9,39	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	4 963 550,00	17,70	4 120 756,03	14,69
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>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	10 093,35	0,04	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	6 565,66	0,02	0,00	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	10 093,40	0,04	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>30/06/2021</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>30/06/2021</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>30/06/2021</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>1 372 019,00</b>
	FR0011374123	SPPI SEREN-OBL.C3D	1 372 019,00
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 372 019,00</b>



**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	77 515,71	338 309,02
<b>Total</b>	<b>77 515,71</b>	<b>338 309,02</b>

	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	77 515,71	338 309,02
<b>Total</b>	<b>77 515,71</b>	<b>338 309,02</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	257 990,371	265 897,785
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	
	30/06/2021	30/06/2020
<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	13 788,52	413 567,42
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>13 788,52</b>	<b>413 567,42</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	13 788,52	413 567,42
<b>Total</b>	<b>13 788,52</b>	<b>413 567,42</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	257 990,371	265 897,785
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 €
30/06/2017	D1 PART DIST D	23 648 912,55	228 570,207	103,46	0,00	0,00	0,00	2,48
29/06/2018	D1 PART DIST D	27 220 687,96	266 873,409	101,99	0,00	0,00	0,00	0,29
28/06/2019	D1 PART DIST D	27 282 704,48	274 027,487	99,56	0,00	0,00	0,00	-1,20
30/06/2020	D1 PART DIST D	27 025 599,72	265 897,785	101,63	0,00	0,00	0,00	2,82
30/06/2021	D1 PART DIST D	28 046 373,99	257 990,371	108,71	0,00	0,00	0,00	0,35

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
DI PART DIST D		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	12 011,335000	1 275 791,54
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-19 918,749000	-2 085 804,75
Solde net des Souscriptions / Rachats	-7 907,414000	-810 013,21
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	257 990,371000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
D1 PART DIST D	
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

	30/06/2021
FR0012696102 D1 PART DIST D	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,80
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	218 980,43
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	1,13
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	310 198,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>30/06/2021</b>
<b>Total des créances</b>		
Dettes	SRD et règlements différés	99 464,05
Dettes	Frais de gestion	365 891,70
<b>Total des dettes</b>		<b>465 355,75</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-465 355,75</b>



## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>25 878 284,02</b>	<b>92,27</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	22 392 490,92	79,84
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 113 774,10	7,54
TITRES OPC	1 372 019,00	4,89
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>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-465 355,75</b>	<b>-1,66</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	-0,05	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>2 633 445,77</b>	<b>9,39</b>
DISPONIBILITES	2 633 445,77	9,39
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>28 046 373,99</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 Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>22 392 490,92</b>	<b>79,84</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>22 392 490,92</b>	<b>79,84</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>6 147 844,95</b>	<b>21,92</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>508 181,06</b>	<b>1,81</b>
XS1533933039 PRESTIGEBIDCO 6,25%16-151223	20/12/2016	15/12/2023	EUR	300	6,25	305 835,42	1,09
XS1735583095 PLATIN 1426 5,375%17-150623	21/12/2017	15/06/2023	EUR	200	5,375	202 345,64	0,72
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>964 208,47</b>	<b>3,44</b>
FR00140046Y4 ENGIE TV21-PERP.	02/07/2021	31/12/2050	EUR	1		99 690,00	0,36
XS1401324972 LOXAM 3,5%16-030523	03/05/2016	03/05/2023	EUR	220	3,50	222 583,41	0,79
XS1590067432 LOXAM 6%17-150425	04/04/2017	15/04/2025	EUR	300	6,00	310 054,00	1,11
XS1736257822 NEWCO GB 8%17-151222	19/12/2017	15/12/2022	EUR	113 707	8,00	115 720,50	0,41
XS2205088896 PARTS EUROPE 6,5%20-160725	17/07/2020	16/07/2025	EUR	200	6,50	216 160,56	0,77
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>565 905,41</b>	<b>2,02</b>
XS1577947440 INEOS FINANCE 2,125%17-151125	03/11/2017	15/11/2025	EUR	250	2,125	251 533,58	0,90
XS1767052050 ALGECO GLOBAL 6,5%18-150223	15/02/2018	15/02/2023	EUR	300	6,50	314 371,83	1,12
<b>TOTAL JAPON</b>						<b>463 306,88</b>	<b>1,65</b>
XS2228683350 NISSAN MOTOR 3,201%20-170928	17/09/2020	17/09/2028	EUR	400	3,201	463 306,88	1,65
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>1 556 038,40</b>	<b>5,55</b>
XS1879565791 EDREAMS ODIGEO 5,5%18-010923	25/09/2018	01/09/2023	EUR	400	5,50	405 790,44	1,45
XS1881594946 ROSSINI 6,75%18-301025	26/10/2018	30/10/2025	EUR	400	6,75	424 834,00	1,51
XS2067265392 SUMM BC HA 9,25%19-311027	30/10/2019	31/10/2027	EUR	200	9,25	198 622,74	0,71
XS2079032483 ARD FINANCE TV19-300627	20/11/2019	30/06/2027	EUR	300 000	5,00	308 576,33	1,10
XS2138128314 ALTICE FR HLDG 8%20-150527	26/03/2020	15/05/2027	EUR	200	8,00	218 214,89	0,78
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>470 471,74</b>	<b>1,68</b>
NL0000120889 AEGON TV96-PERP.	04/03/1996	31/12/2050	NLG	54		105 261,88	0,38
XS1860216909 PROMONTORIA 264 6,75%18-150823	10/08/2018	15/08/2023	EUR	150	6,75	152 428,13	0,54
XS2111948126 SUMMER BIDCO 9%20-151125	06/02/2020	15/11/2025	EUR	200 000	9,00	212 781,73	0,76
<b>TOTAL PORTUGAL</b>						<b>319 135,64</b>	<b>1,14</b>
PTGALCOM0013 GALP ENERGIA 2%20-150126	18/06/2020	15/01/2026	EUR	3	2,00	319 135,64	1,14
<b>TOTAL SUEDE</b>						<b>990 789,68</b>	<b>3,53</b>
XS1602515733 UNILABS SUBHOLD 5,75%17-150525	05/05/2017	15/05/2025	EUR	400	5,75	410 014,78	1,46

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2211136168 INTRUM 4,875%20-150825	05/08/2020	15/08/2025	EUR	250	4,875	264 831,15	0,94
XS2287912450 VERISURE MID 5,25%21-150229	25/01/2021	15/02/2029	EUR	300	5,25	315 943,75	1,13
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>309 807,67</b>	<b>1,10</b>
XS1827600724 THE CHEMOURS 4%18-150526	06/06/2018	15/05/2026	EUR	300	4,00	309 807,67	1,10
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>1 469 578,70</b>	<b>5,24</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>794 447,29</b>	<b>2,84</b>
FR0010093328 CNP ASSURANCE TV04-PERP.	21/06/2004	31/12/2050	EUR	400		354 037,67	1,27
XS1517169972 PARTS EUROPE TV16-010522	14/11/2016	01/05/2022	EUR	400		238 090,79	0,85
XS1600481821 BURGER KING FR TV17-010523	21/04/2017	01/05/2023	EUR	200		202 318,83	0,72
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>205 847,33</b>	<b>0,73</b>
XS2250154494 GARFUNKELUX HOLDCO 010526	21/10/2020	01/05/2026	EUR	200		205 847,33	0,73
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>469 284,08</b>	<b>1,67</b>
XS0291642154 AIG TV07-150337 S.A-3 SUB	15/03/2007	15/03/2067	EUR	10		469 284,08	1,67
<b>TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>11 381 193,73</b>	<b>40,58</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>1 566 514,50</b>	<b>5,59</b>
BE0002259282 COFINIMMO 0,1875%16-150921 CV	15/09/2016	15/09/2021	EUR	6 500	0,1875	962 500,50	3,44
BE6327660591 SAGERPAR 0%21-010426 CONV.	01/04/2021	01/04/2026	EUR	6		604 014,00	2,15
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>1 736 646,81</b>	<b>6,19</b>
DE000A289T23 LEG IMMOBILIEN AG 0,4% 300628	24/06/2020	30/06/2028	EUR	5	0,40	522 833,18	1,86
DE000A2DAHU1 FRESENIUS 0%17-310124 CONV.	31/01/2017	31/01/2024	EUR	4		398 096,00	1,42
DE000A2YPE76 MTU 0,05%19-180327 CONV.	18/09/2019	18/03/2027	EUR	3	0,05	294 928,56	1,05
DE000A3E46Y9 TAG IMMOBIL.0,625%20-0826 CV	27/08/2020	27/08/2026	EUR	5	0,625	520 789,07	1,86
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>1 798 523,91</b>	<b>6,41</b>
XS1500463358 INDRA SISTEMAS 1,25%16-1023 CV	07/10/2016	07/10/2023	EUR	9	1,25	908 160,44	3,24
XS2257580857 CELLNEX 0,75%20-201131 CV	20/11/2020	20/11/2031	EUR	9	0,75	890 363,47	3,17
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>5 056 296,03</b>	<b>18,02</b>
FR0012658094 URW 0%15-0122 ORNANE	15/04/2015	01/01/2022	EUR	850		294 683,95	1,05
FR0012799229 QUADIENT TV15-PERP ODIRNANE CV	16/06/2015	31/12/2050	EUR	23 000		1 348 214,00	4,78
FR0013266087 KORIAN TV17-PERP ODIRNANE	03/07/2017	31/12/2050	EUR	7 280		310 462,88	1,11
FR0013299575 PIERRE ET VAC 2%17-010423	06/12/2017	01/04/2023	EUR	8 743	2,00	279 321,36	1,00
FR0013300381 MAISONS MONDE0,125%17-061223CV	06/12/2017	06/12/2023	EUR	10 000	0,125	465 340,00	1,66

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013410628 AIRFR-KLM 0,125%19-0326 OCEANE	25/03/2019	25/03/2026	EUR	17 000	0,125	272 884,00	0,97
FR0013418795 ORPEA 0,375%19-170527 CV	17/05/2019	17/05/2027	EUR	1 800	0,375	268 074,00	0,96
FR0013448412 UBISOFT 0%19-240924 OCEANE	19/09/2019	24/09/2024	EUR	4 621		526 595,30	1,88
FR0013489739 KORIAN 0,875%20-060327 OCEANE	06/03/2020	06/03/2027	EUR	7 874	0,875	450 684,14	1,61
FR0013526803 WORLDLINE 0%20-300725 OCEANE	30/07/2020	30/07/2025	EUR	4 500		554 670,00	1,98
FR0014003YP6 EDENRED 0%21-140628 CONV.	14/06/2021	14/06/2028	EUR	4 400		285 366,40	1,02
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>809 432,96</b>	<b>2,89</b>
XS1209185161 TELECOM 1,125%15-260322 CONV	26/03/2015	26/03/2022	EUR	5	1,125	503 237,96	1,80
XS2305842903 NEXI 0%24022028	24/02/2021	24/02/2028	EUR	3		306 195,00	1,09
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>413 779,52</b>	<b>1,48</b>
XS1373990834 GRAND CITY TV16-020322 CONV.SR	02/03/2016	02/03/2022	EUR	4	0,25	413 779,52	1,48
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>98 817,96</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL JERSEY</b>						<b>98 817,96</b>	<b>0,35</b>
XS2338530467 ATRIUM EURO RE TV21-PERP.	04/05/2021	31/12/2050	EUR	100	3,625	98 817,96	0,35
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>3 295 055,58</b>	<b>11,75</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 994 957,25</b>	<b>10,68</b>
FR0010154385 CASINO TV05-PERPETUEL	20/01/2005	31/12/2050	EUR	1 398		632 911,06	2,27
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	124		127 921,89	0,46
FR0010301713 CRED.LOGEMT TV06-PERPETUEL	16/03/2006	31/12/2050	EUR	5		244 649,61	0,87
FR0010405894 NATIXIS TV06-151221 EMTN SUB.	05/12/2006	15/12/2021	EUR	6		300 431,08	1,07
FR0013399177 ACCOR TV19-PERP.	31/01/2019	31/12/2050	EUR	3		317 808,41	1,13
FR0014003S56 EDF TV21-PERP.	01/06/2021	31/12/2050	EUR	1		201 937,89	0,72
FR0014003XZ7 MACIF TV21-210652	21/06/2021	21/06/2052	EUR	1		101 061,04	0,36
XS0188935174 AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	02/04/2004	04/04/2050	EUR	520		542 595,79	1,93
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	137		143 495,38	0,51
XS0212581564 B.F.C.M. TV05 PERP. EMTN	25/02/2005	31/12/2050	EUR	400		382 145,10	1,36
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>300 098,33</b>	<b>1,07</b>
XS2298382453 KLEOPATRA HLD 2 6,5%21-010926	12/01/2021	01/09/2026	EUR	300	6,50	300 098,33	1,07
<b>TOTAL Titres de créances</b>						<b>2 113 774,10</b>	<b>7,54</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>2 113 774,10</b>	<b>7,54</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>						<b>2 113 774,10</b>	<b>7,54</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>906 865,53</b>	<b>3,23</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
DE0001030542 ALLEMAGNE TV12-150423 INFLAT	23/03/2012	15/04/2023	EUR	80 000 000	0,10	906 865,53	3,23
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>1 206 908,57</b>	<b>4,31</b>
IT0005004426 ITALY TV14-150924 INFLATION	19/03/2014	15/09/2024	EUR	1 000	2,35	1 206 908,57	4,31
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>1 372 019,00</b>	<b>4,89</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>1 372 019,00</b>	<b>4,89</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 372 019,00</b>	<b>4,89</b>
FR0011374123 SPPI SEREN-OBLIG C FCP 3DEC			EUR	12 100		1 372 019,00	4,89
<b>TOTAL Contrats financiers</b>						<b>-0,05</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Contrats financiers avec appel de marge</b>						<b>-0,05</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>						<b>-0,05</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>28 413,35</b>	<b>0,10</b>
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	18 320		18 320,00	0,06
MARF.USD Appels marge futures			USD	11 968,69		10 093,35	0,04
<b>TOTAL AUTRES PAYS</b>						<b>-28 413,40</b>	<b>-0,10</b>
FBTPU1F00002 EURO-FBTP-E 0921			EUR	-3		-3 420,00	-0,01
FGBLU1F00002 BUND-EUX 0921			EUR	-7		-8 610,00	-0,03
FGBMU1F00002 BOBL-EUX 0921			EUR	-37		-6 290,00	-0,02
USTNU1F00002 TNote 10Y-C 0921			USD	-22		-10 093,40	-0,04

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

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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