

JEAN-PAUL FOUCAULT
H.E.C. DIPLOME D'EXPERTISE COMPTABLE
ANCIEN ELEVE DE L'ECOLE NATIONALE DES IMPOTS
DOCTEUR D'ETAT EN DROIT
COMMISSAIRE AUX COMPTES

Avec la collaboration de :

OLIVIER FOUCAULT

H.E.C. - M.S.T.C.F. - LICENCE EN DROIT
EXPERT-COMPTABLE, COMMISSAIRE AUX COMPTES
CHARTERED CERTIFIED ACCOUNTANT, REGISTERED AUDITOR (U.K.)
AICPIA INTERNATIONAL ASSOCIATE, CERTIFICAT IFRS

E-mail : jpfoucault@foucault.fr

FCP SPPI SEREN OBLIG
Exercice clos le 30 septembre 2020

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

JEAN-PAUL FOUCAULT
H.E.C. DIPLOME D'EXPERTISE COMPTABLE
ANCIEN ELEVE DE L'ECOLE NATIONALE DES IMPOTS
DOCTEUR D'ETAT EN DROIT
COMMISSAIRE AUX COMPTES

Avec la collaboration de :

OLIVIER FOUCAULT

H.E.C. - M.S.T.C.F. - LICENCIÉ EN DROIT
EXPERT-COMPTABLE, COMMISSAIRE AUX COMPTES
CHARTERED CERTIFIED ACCOUNTANT, REGISTERED AUDITOR (U.K.)
AICPIA INTERNATIONAL ASSOCIATE, CERTIFICAT IFRS

E-mail : jproucault@foucault.fr

FCP SPPI SEREN OBLIG
Exercice clos le 30 septembre 2020

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux porteurs de parts,

I - OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du FCP SPPI SEREN OBLIG relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

II - 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 qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} octobre 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Bureaux et correspondances : 99 avenue Achille Peretti - 92200 NEUILLY-SUR-SEINE
Siège social : 229 boulevard Pereire - 75017 PARIS
Téléphone : 01.55.62.19.55
Télécopie : 01.46.24.44.53
E-mail : cabof@foucault.fr

III - JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

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.

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

IV - VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les autres documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

V - RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

Il appartient à la direction 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 direction 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 arrêtés par le conseil d'administration de la société de gestion.

VI - 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 direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction 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, le 16 novembre 2020.

Le Commissaire aux Comptes,



Jean-Paul FOUCAULT

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

SPPI SEREN-OBLIG

Exercice du 01/10/2019 au 30/09/2020

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence €STR +2% sur la durée de placement recommandée.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur de référence.

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 s'exposant principalement en obligations et titres de créances libellés en euros de toute nature (taux fixes, taux variables, convertibles...). 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.

Le processus 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 :

- De 0% à 30% en obligations convertibles
- De 0% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques y compris pays émergents, de toutes notations y compris de notation spéculative selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés. L'OPCVM pourra être exposé aux instruments de taux spéculatifs (40%), aux pays émergents (10%).
- De 0% à 10% sur les marchés d'actions de la zone euro (hors pays émergents), de toutes capitalisations (y compris aux petites et moyennes capitalisations), de tous les secteurs.
- De 0% à 10% au risque de change sur des devises hors euro.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et 3.

Il peut être investi :

- en titres de créances et instruments du marché monétaire
 - 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 et titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux et de couverture uniquement du risque de change sans entraîner une surexposition du portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Environnement économique et financier

2nd semestre 2019

Le contexte géopolitique a été fortement perturbé avec les négociations commerciales à rebondissements entre les Etats-Unis et la Chine ; le feuilleton, sans fin, du Brexit ; la situation politique en Italie et les tensions sociales en France marquées par les manifestations des gilets jaunes et les grèves de fin d'année. Rien n'a donc réussi à perturber durablement les marchés qui sont restés essentiellement soutenus par des politiques monétaires très accommodantes orchestrées par les Banques Centrales. Devant la dégradation des indicateurs d'activité économique, elles ont, en effet, rapidement activé un processus de relance avec trois baisses des taux successives aux Etats-Unis et une réouverture du programme de quantitative easing en Eurozone accompagnée d'une nouvelle baisse des taux.

1er semestre 2020

Le 1er semestre 2020 a connu la pire récession économique mondiale hors temps de guerre. En un mois, l'économie, alors en phase de croissance, s'est totalement grippée suite aux mesures de confinement, laissant envisager un recul de plus de 5% de la croissance mondiale pour l'année 2020. Les pays les plus touchés sont ceux qui ont instauré les mesures de confinement les plus strictes et sont les plus dépendants de l'activité mondiale ou du tourisme. A cet égard, la France et l'Italie ont été particulièrement touchées avec des perspectives de recul de l'activité de plus de 10%. A l'inverse, la Chine, premier pays touché mais également première zone sortie d'un confinement (partiel) devrait connaître une croissance positive sur l'année.

En réponse à ce choc sans précédent, les Banques Centrales ont réagi de façon rapide et massive. La BCE a décidé de relever son programme de rachats d'actifs de 870 Mds € et de faciliter le refinancement des banques à des taux négatifs via son programme de TLTRO. Dans le même temps, la Réserve Fédérale Américaine a abaissé ses taux directeurs de 1,5% et a également relancé son programme de rachat d'actifs en l'élargissant à certains émetteurs High Yield.

Soutenus par cette abondance de liquidités, les Etats ont mis en place des mesures de soutien exceptionnelles qui ont pris deux formes principales : un soutien direct via le chômage partiel, l'allègement, le report des charges et les opérations de refinancements d'une part et des mesures indirectes, en particulier les prêts garantis par l'Etat d'autre part. Enfin, la dernière mesure annoncée se situe au niveau d'une possible mutualisation de la dette européenne avec la mise en place d'un plan de relance européen de 750 Mds € (une partie sous forme de subventions, l'autre sous forme de prêts).

3ème trimestre 2020

Jusqu'au début du mois de septembre, nous avons assisté à une période de soulagement pour les ménages mais aussi pour les investisseurs. Malgré un déconfinement total, la

pandémie s'est stabilisée pendant les deux mois d'été et les indices de conjoncture se sont très significativement améliorés. La consommation des ménages a notamment été particulièrement robuste du fait d'un fort mouvement de rattrapage. La production industrielle s'est également reprise alors que l'activité dans les services est restée en retrait. Cette amélioration sensible de la situation est le résultat de la poursuite des interventions massives des autorités politiques et monétaires. Après une première phase de soutien apportée durant la période de confinement (chômage partiel, financement sous la forme de prêts garantis par l'Etat, report de charges...), les gouvernements ont voté des plans de relance massifs à l'instar de la zone euro qui s'est accordée sur une enveloppe de 750 Mds d'euros.

La baisse des taux généralisée (avec des taux négatifs en euro zone) couplée avec les politiques non conventionnelles de rachats d'actifs ont soutenu ces dérives budgétaires sans créer la moindre tension sur les taux d'intérêt. En fin de trimestre, l'accélération de nouveaux cas de contamination, notamment en Europe, a sonné la fin de cette période d'euphorie. La reprise économique en V qui s'était étonnamment dessinée a semblé s'essouffler avec la publication d'indicateurs d'activité en léger repli et des chiffres de chômage en hausse. La Chine, premier pays concerné mais également premier pays sorti de la crise sanitaire, a retrouvé son niveau d'activité d'avant crise.

Evolution des taux d'intérêt

Taux	30/09/2019	30/09/2020	Evolution
Europe			
Taux courts (<u>Eonia</u>)	-0,45%	-0,49%	-0,04pt
Taux longs (OAT)	-0,45%	-0,24%	+0,21pt
Etats-Unis			
Taux courts	2,00%	0,25%	-1,75pt
Taux longs	1,67%	0,68%	-0,99pt

Au dernier trimestre 2019, la courbe de taux américaine s'est inversée, faisant craindre un scénario de récession. L'intervention des Banques Centrales a cependant rapidement repoussé ce schéma et permis une remontée progressive des taux longs avec repentification de la courbe. En Europe, après l'effondrement des taux observé au cours de l'été (Taux 10 ans allemands à -0,74%), la situation s'est progressivement stabilisée avec une légère remontée des taux. Dans cet environnement de baisse généralisée des taux d'intérêt, nous avons assisté à une forte réduction des spreads des pays périphériques (Italie, Espagne, Portugal...) et à une bonne tenue du marché du crédit.

Au premier semestre 2020, le contexte de soutien monétaire a permis de conserver des taux d'intérêt à long terme sur des niveaux historiquement bas malgré la hausse sensible des déficits publics. Les taux à 10 ans américains ont connu une baisse de 1,26% et les taux allemands se sont stabilisés autour de -0,45%. Les taux des pays périphériques de la zone euro ont profité du soutien sans faille de la BCE, ce qui a conduit à une baisse des spreads notamment sur l'Italie. Le marché du crédit s'est littéralement décomposé pendant la période de confinement : la liquidité du marché ayant disparue, les prix des obligations privées ont connu des baisses très importantes. Au global, les spreads de crédit

se sont stabilisés en fin de semestre tout en conservant une prime de risque, notamment sur les obligations à haut rendement. A partir du mois d'avril, nous avons assisté à un montant record de nouvelles émissions de la part d'émetteurs de bonne qualité profitant du retour de la liquidité pour se refinancer.

Soutenus par les politiques monétaires agressives, les marchés obligataires ont été très bien orientés au cours du 3ème trimestre. Les taux d'emprunts des Etats ont reculé sensiblement (-1,23% sur le taux 10 ans américain et -0,33% sur le taux 10 ans allemand). Les taux des pays périphériques ont largement suivi le mouvement à la suite de l'accord de financement d'un plan de relance conclu au niveau européen. Le marché du crédit a été soutenu par une forte demande et les spreads ont continué de se resserrer retrouvant ainsi son niveau de début d'année. Devant la quantité de cash disponible, les nombreuses émissions ont globalement été sursouscrites. En fin de période, suite au retournement des marchés actions, les obligations à haut rendement ont connu une légère tension amplifiée par l'annonce de plusieurs opérations de restructuration de dettes (Vallourec, Europcar, Selecta...).

Marché des changes

Change	30/09/2019	30/09/2020	Evolution
EUR/USD	1,09	1,17	+7,33%
Pétrole (Brent/USD)	60,78	40,95	-32,63%
Once d'or (USD)	1 472,49	1 885,82	+28,07%

Stabilisé autour de 1,10 euro pour un dollar, la devise européenne a connu une période de baisse au moment de l'annonce du confinement généralisé pour atteindre un plus bas à 1,0688. Suite à la forte baisse des taux US, l'Euro s'est fortement repris pour atteindre 1,17 dollar en fin d'exercice. Le pétrole a clairement subi la faiblesse de la demande mondiale et, malgré les tentatives de réduction de la production de pays de l'OPEP, il affiche une baisse de plus de 30%. Enfin, l'or a parfaitement joué son rôle de valeur refuge et affiche un gain de 28% entre septembre 2019 et septembre 2020.

Marchés actions

Actions	30/09/2019	30/09/2020	Evolution
France (CAC 40)	5 677,79	4803,44	-15,40%
Etats-Unis (S&P500)	2 9763	3 363	+12,98%
Japon (Nikkei)	21 756	23 185	+6,57%

Après une fin d'année 2019 et un début de premier semestre 2020 positif, la perspective d'un confinement massif entraînant un arrêt de l'activité économique a précipité les actions à la baisse, avec plusieurs journées en baisse autour de 10%. Les marchés américains, plus tournés vers les valeurs technologiques et moins touchés par les mesures de confinement, ont mieux résisté. Les marchés européens, notamment la France, qui ont subi le contrecoup d'un confinement global de près de 2 mois, ont été les marchés les plus touchés avec un recul moyen de -12,67% sur l'Eurostoxx. Les secteurs les plus cycliques comme l'aéronautique ou l'automobile ont été logiquement les plus impactés alors que les valeurs de croissance (LVMH, L'Oréal...) et de la Tech ont le moins souffert.

Portés par les données économiques rassurantes, les marchés actions européens ont connu un début de 3ème trimestre positif mais, rattrapés par les mauvaises nouvelles sanitaires du mois de septembre, ils terminent sur une performance proche de zéro. L'analyse sectorielle montre des évolutions divergentes : les secteurs financiers (Banque -13%) et les Télécoms (-9,5%) sont restés en retrait sur le trimestre alors que l'Automobile (+10,4%) a connu un fort rebond suite à l'amélioration du marché, notamment en Chine. Le marché américain a, quant à lui, été porté à la fois par la baisse du dollar et par la surperformance des valeurs technologiques.

Au global, les marchés européens ont connu une baisse importante sur l'exercice (-15,40% sur le CAC 40) alors que les marchés américains et japonais affichent des hausses respectives de +12,98% et +6,57%.

Politique d'investissement

Période du 01/10/2019 au 08/07/2020 – Avant transformation

Conformément à son objectif de gestion, la politique de gestion suivie sur l'exercice (avant la date de transformation du fonds) a cherché à réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence (EECI Europe – Exane European Convertible Index). Depuis la première transformation du fonds en décembre 2014 passant d'un fonds nourricier à un fonds de fonds convertibles, le fonds est constitué d'une sélection de fonds investissant principalement en obligations convertibles. La diversification en devises et géographique pouvant faire partie de la stratégie d'exposition du fonds.

Pour rappel, la stratégie de sélection des fonds sous-jacents repose sur l'analyse quantitative du gisement des fonds convertibles de la place. L'étude des performances et plus largement du comportement des fonds selon différents comportements des marchés permet une classification des fonds en plusieurs catégories (risqués, prudents, benchmarkés, composante « taux » forte, etc.).

La sélection de fonds convertibles a mis en avant une diversification vers les fonds internationaux, avec une pondération de 25% à 40%. Cette diversification a été mise en place étant donné notre conviction que le marché des convertibles européennes reposait toujours sur des niveaux de valorisation élevés.

Conformément à nos anticipations de hausse des taux européens, la sensibilité obligataire est restée très faible entre 0,00 et 0,50 durant l'exercice. Cette faible sensibilité a été obtenue par la mise en place de couvertures sur les taux allemands à 5 ans via la vente de futures Bobl. Le niveau toujours très bas des taux tout au long de l'exercice n'a pas appelé d'ajustement sur ces instruments de couverture.

Le delta action est resté compris entre 30% et 37% tout au long de l'exercice, avec une exposition géographique monde, permettant un delta plus équilibré entre Europe, Asie et Etats-Unis.

Ci-dessous le tableau de performance des fonds en portefeuille (arrêté au 08/07/2020) :

Fonds	Performance
SCHELCHER PRINCE CONV GL W-I	7,53%
AXAWF FR GL CNV-F CAP EUR PF	5,12%
SCHELCHER PRINCE CONVERT-C	1,40%
G FUND-EUROPEAN CONV BND-IC	0,25%
CANDR BOND CONVERT DEFENS-CC	-1,51%
CAMGESTION CONVERTBLE EUR-C	-4,75%
ECOFI CONVERTIBLES EURO	-5,05%
DNCA INVEST - CONVERTIBLES-I	-5,62%

Les fonds internationaux ont clairement bénéficié de leur exposition à l'Asie et aux Etats-Unis, pour deux raisons principales. La première, pour l'impact moins important de la crise sanitaire en Asie et notamment en Chine, avec des périodes de confinements moins longues et une reprise économiques plus forte et plus rapide que dans les autres régions du monde. La seconde est liée aux biais sectoriels des actions américaines, avec une forte pondération de valeurs technologiques et biotech.

Une troisième raison plus technique concerne les sous-jacents des obligations convertibles : les instruments émis avant la crise sanitaire ont globalement souffert de la baisse des marchés et les convertibles en lien avec ces sous-jacents ont perdu de leur delta. A contrario, les convertibles émises pendant la crise sanitaire, souvent sur des secteurs mieux armés pour passer cette crise (technologie, biotech, livraison à domicile, etc.) ont profité de la préférence des investisseurs pour ces secteurs, avec un delta plus élevé.

Suite à un changement de l'équipe de gestion et de la structure, nous avons fait le choix de solder intégralement nos positions sur le fonds Tyndaris Global Convertibles, après une surperformance de la stratégie par rapport à ses pairs. Le passif ayant été stable sur la période, il n'y a pas d'autres mouvements majeurs sur le fonds.

Avant la transformation du fonds (performances arrêtées au 08/07/2020), le fonds SPPI Convertibles affichait une performance de +0,85% contre +1,21% pour son indice de référence. La légèrement sous-performance du fonds s'explique par une position de couverture taux qui a coûté environ 30bps au fonds sur la période. A noter que la très bonne performance de l'indice est en partie due à une forte pondération d'obligations convertibles avec un profil action, peu convexe.

Période du 08/07/2020 au 30/09/2020 – Après transformation

Le fonds a été transformé en date du 08/07/2020 afin d'en modifier l'objectif de gestion. Le nom a été changé en lien avec ce nouvel objectif : SPPI SEREN-OBLIG.

Le fonds a dorénavant pour objectif de réaliser une performance de €STR + 2% pour la part C tout en limitant la volatilité (indicateur de risque SRRI de 2 sur 7). Il s'adresse à

la trésorerie d'entreprises, d'associations et aux liquidités disponibles avec un horizon d'investissement court.

La gestion du risque est centrale dans la constitution du portefeuille afin de limiter au maximum les baisses. Nous définissons un stress-test et optimisons la structure du portefeuille afin que celui-ci soit résilient dans le cas d'une baisse des valorisations.

Sous cette contrainte, nous sélectionnons les titres au sein d'un univers d'investissement large : Investment Grade, High Yield, Convertibles, Courbe de taux, bancaires/assurances, titres spécifiques, etc. Nous analysons chaque pan de marché et prenons position, le cas échéant, sur ceux qui présentent un intérêt spécifique dans le cadre de risque souhaité.

En outre, notre gestion est résolument active : les titres ne présentant plus d'attrait sont systématiquement soldés et une poche de liquidité permet de saisir les opportunités lorsqu'elles se présentent. De même, la constitution du portefeuille est évolutive en fonction de notre lecture des marchés : les pondérations des stratégies mises en place au sein du portefeuille pourront ainsi varier afin d'être en concordance avec notre scénario centrale et le risque souhaité.

Pour le lancement et la constitution du fonds, la stratégie de portages sur des obligations convertibles Investment Grade ayant un delta non-significatif a été surpondérée, afin de bénéficier du surplus de rendement sur ces titres. Le crédit Investment Grade constitue en outre une seconde poche d'obligations à bonne qualité de crédit avec un rendement courant positif sur des maturités inférieures à 3 ans. Le crédit High Yield Low Beta a été préféré au High Beta pour limiter la volatilité ainsi que le risque intrinsèque. Ces investissements permettent de renforcer le portage sur un risque crédit maîtrisé. Une position sur l'aplatissement de la courbe italienne a également été initiée : cette stratégie permet également de diminuer la volatilité du portefeuille en cas de risque spécifique italien ou de mouvement de risk-off sur les marchés des taux. Enfin, une forte pondération de liquidité a été conservée, à fins multiples : la première, ce positionnement « barbell » permet d'investir sur des titres avec une marge d'appréciation réelle, sans pour autant compromettre la limite de risque et de volatilité du portefeuille ; la seconde est la capacité de réemploi lorsque des opportunités d'investissements se présenteront.

Entre la date de transformation du 08/07/2020 et la date de fin d'exercice du 30/09/2020, le fonds affiche les performances suivantes :

- Part C : +0,55% contre +0,33% pour son indice de référence (€STR + 2,00%)
- Part R : +0,48% contre +0,26% pour son indice de référence (€STR + 1,70%)

La limitation du risque étant un enjeu principal dans l'objectif de gestion du fonds, la perte maximale sera monitorée de près. Sur cette période, la perte maximale (indicateur du MaxDrawDown – MDD) est de -0,23%.

Effet de levier

Le fonds n'a pas eu recours à effet de levier au cours de l'exercice.

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

Pendant la période de forte volatilité qui a débuté fin février 2020 pour cause de pandémie, la décision a 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 de mars à juin 2020, 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)

Les critères ESG n'ont pas été pris en compte dans la gestion de SPPI Multi-Oblig.

Bien que sensibilisée à la question, SPPI Finance ne prend pas en compte de manière de formelle, à ce jour, les critères sociaux, environnements et la qualité de la gouvernance (ESG) dans le processus de gestion par délégation de ses fonds.

Cependant, certains de ces critères peuvent entrer dans l'analyse des sociétés dans lesquelles nous investissons, notamment en fonction des secteurs d'activité (nous évitons par exemple les sociétés d'armement ou de jeux) ou des notions de gouvernance comme les conditions d'accès aux informations de la société.

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 30/09/2020

SPPI SEREN-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 4 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.

Le montant total des rémunérations attribuées par SPPI Finance à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2019 s'est élevé à 656 K€. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes : 526 K€
- Montant total des rémunérations variables : 130 K€
 - Dont montant des rémunérations variables du personnel identifié : 78 K euros.
 - Dont montant des rémunérations variables des autres typologies de personnel : 52 K euros.

Evènements intervenus au cours de la période

08/07/2020 Changement de dénomination Le fonds se nomme désormais SPPI SEREN-OBLIG

08/07/2020 Transformation Le FIA devient OPCVM

08/07/2020 Caractéristiques de gestion Modification de l'objectif de gestion

08/07/2020 Caractéristiques de gestion Modification de la stratégie d'investissement

08/07/2020 Frais Modification des frais de gestion ainsi que les commissions de mouvement

08/07/2020 Caractéristiques comptables Modification des sommes distribuables

08/07/2020 Caractéristiques comptables Modification du tableau de S/R et R/L

08/07/2020 Création de part Part R

BILAN ACTIF

	30/09/2020	30/09/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	8 912 007,34	5 616 971,66
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	6 749 792,82	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	6 749 792,82	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	1 244 277,02	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	1 244 277,02	0,00
Titres de créances négociables	1 244 277,02	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	875 437,50	5 606 771,66
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	875 437,50	5 606 771,66
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	42 500,00	10 200,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	42 500,00	10 200,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	9 405,37	4 733,97
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	9 405,37	4 733,97
Comptes financiers	877 042,37	36 295,38
Liquidités	877 042,37	36 295,38
Total de l'actif	9 798 455,08	5 658 001,01

BILAN PASSIF

	30/09/2020	30/09/2019
Capitaux propres		
Capital	9 173 473,03	5 692 358,35
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)	522 365,87	-11 520,17
Résultat de l'exercice (a, b)	-50 388,31	-49 032,29
Total des capitaux propres	9 645 450,59	5 631 805,89
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	42 500,00	10 200,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	42 500,00	10 200,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	42 500,00	10 200,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	110 504,49	15 995,12
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	110 504,49	15 995,12
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	9 798 455,08	5 658 001,01

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/09/2020	30/09/2019
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FBTPZ0F00001 EURO-FBTP-E 1220	1 918 540,00	0,00
FGBSZ0F00002 SCHATZ-EUX 1220	224 580,00	0,00
FGBMZ9F00002 BOBL-EUX 1219	0,00	2 034 750,00
Total Taux	2 143 120,00	2 034 750,00
Total Contrats futures	2 143 120,00	2 034 750,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	2 143 120,00	2 034 750,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	2 143 120,00	2 034 750,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/09/2020	30/09/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	25 720,77	0,00
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)	25 720,77	0,00
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	878,53	77,10
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	878,53	77,10
Résultat sur opérations financières (I - II)	24 842,24	-77,10
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	49 692,07	51 857,78
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-24 849,83	-51 934,88
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-25 538,48	2 902,59
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-50 388,31	-49 032,29

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 et/ou distribution annuelle et/ou report

Pour les plus ou moins-values : capitalisat° et/ou distribut° et/ou report à nouv.

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0011374123	0,55 % TTC maximum	Actif net
R	FR0013518925	0,85 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011374123	Néant
R	FR0013518925	Néant

Commission de surperformance**Part FR0011374123 C**

Néant

Part FR0013518925 R

Néant

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Souscription/rachat OPC (dépositaire 100%) Forfait 150€ TTC max		100	
Marchés à Terme (dépositaire 100%) Options EUREX 0,30% Minimum 7€ TTC Futures EUREX 1€/lot TTC Futures CME-BOT 1\$/lot TTC			
Obligations convertibles, droits (dépositaire 100%) 0.03% minimum			
TCN (Dépositaire 100%) forfait max 55€ TTC			
Prélèvement sur chaque transaction			

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

Information complémentaire

Les coûts exceptionnels liés au recouvrement des créances pour le compte de l'OPCVM ou à une procédure pour faire valoir un droit peuvent s'ajouter aux frais récurrents facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/09/2020	30/09/2019
Actif net en début d'exercice	5 631 805,89	6 672 244,08
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 024 728,04	23 739,98
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-90 797,33	-874 760,73
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	537 760,45	88 720,53
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-232 752,79	-17 149,76
Plus-values réalisées sur contrats financiers	52 000,00	280,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-52 390,00	-82 920,00
Frais de transaction	-3 156,30	-1 051,54
Différences de change	-315,43	274,13
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-143 882,11	-125 935,92
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	82 648,42	226 530,53
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	226 530,53	352 466,45
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-52 700,00	300,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-42 500,00	10 200,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	10 200,00	9 900,00
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	-24 849,83	-51 934,88
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	9 645 450,59	5 631 805,89

**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	2 582 742,72	26,78
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	85 551,60	0,89
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 844 266,29	29,49
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	1 237 232,21	12,83
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	6 749 792,82	69,98
Titres de créances		
Bons du Trésor	1 244 277,02	12,90
TOTAL Titres de créances	1 244 277,02	12,90
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		
Taux	2 143 120,00	22,22
TOTAL Opérations de couverture	2 143 120,00	22,22
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	6 494 104,02	67,33	0,00	0,00	255 688,80	2,65	0,00	0,00
Titres de créances	746 174,78	7,74	0,00	0,00	498 102,24	5,16	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	877 042,37	9,09	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	2 143 120,00	22,22	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	210 090,16	2,18	2 171 053,33	22,51	2 318 153,55	24,03	784 166,05	8,13	1 266 329,73	13,13
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	498 102,24	5,16	0,00	0,00	746 174,78	7,74
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	877 042,37	9,09	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	224 580,00	2,33	0,00	0,00	1 918 540,00	19,89
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
	USD	USD						
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	4 170,04	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/09/2020
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

	30/09/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	30/09/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			875 437,50
	FR0007015169	SC.P.OB.CT ESG C3D	875 437,50
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			875 437,50

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	30/09/2020	30/09/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-50 388,31	-49 032,29
Total	-50 388,31	-49 032,29

	30/09/2020	30/09/2019
D1 PART DIST C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-50 400,44	-49 032,29
Total	-50 400,44	-49 032,29
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

	30/09/2020	30/09/2019
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	12,13	0,00
Total	12,13	0,00
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	
	30/09/2020	30/09/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	522 365,87	-11 520,17
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	522 365,87	-11 520,17

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2020	30/09/2019
D1 PART DIST C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	522 174,98	-11 520,17
Total	522 174,98	-11 520,17
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2020	30/09/2019
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	190,89	0,00
Total	190,89	0,00
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 €
30/09/2016	C1 PART CAPI C	11 860 082,04	107 752,809	110,06	0,00	0,00	0,00	-0,57
29/09/2017	C1 PART CAPI C	12 314 161,85	106 622,684	115,49	0,00	0,00	0,00	0,38
28/09/2018	C1 PART CAPI C	6 672 244,08	58 918,708	113,24	0,00	0,00	0,00	3,58
30/09/2019	C1 PART CAPI C	5 631 805,89	51 114,866	110,17	0,00	0,00	0,00	-1,18
09/07/2020*	R1 PART CAPI R	10 000,00	100,000	100,00				
30/09/2020	D1 PART DIST C	9 635 402,19	86 358,870	111,57	0,00	0,00	0,00	5,46
30/09/2020	R1 PART CAPI R	10 048,40	100,000	100,48	0,00	0,00	0,00	2,03

* Création de la part R1 et transformation de la part C1 en Part D1

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
D1 PART DIST C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	36 092,59300	4 014 728,04
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-848,58900	-90 797,33
Solde net des Souscriptions / Rachats	35 244,00400	3 923 930,71
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	86 358,87000	

	En quantité	En montant
R1 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	100,00000	10 000,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	100,00000	10 000,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	100,00000	

COMMISSIONS

	En montant
D1 PART DIST C	
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

	En montant
R1 PART CAPI R	
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

	30/09/2020
FR0011374123 D1 PART DIST C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,91
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	56 280,86
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	6 607,26

	30/09/2020
FR0013518925 R1 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	18,48
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,01

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/09/2020
Créances	Coupons et dividendes	4 000,00
Créances	Frais de gestion r�troced�s	5 405,37
Total des cr�ances		9 405,37
Dettes	SRD et r�glements diff�r�s	99 838,00
Dettes	Frais de gestion	10 666,49
Total des dettes		110 504,49
Total dettes et cr�ances		-101 099,12

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	8 869 507,34	91,96
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	6 749 792,82	69,98
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 244 277,02	12,90
TITRES OPC	875 437,50	9,08
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)	9 405,37	0,10
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-110 504,49	-1,15
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	877 042,37	9,09
DISPONIBILITES	877 042,37	9,09
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	9 645 450,59	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						6 749 792,82	69,98
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						6 749 792,82	69,98
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						2 582 742,72	26,78
TOTAL FRANCE						1 647 677,21	17,09
FR0011052661 CASINO GUI.5,976%11-260521EMTN	26/05/2011	26/05/2021	EUR	3	5,976	309 849,20	3,21
FR0011731876 ACCOR 2,625%14-050221	05/02/2014	05/02/2021	EUR	2	2,625	204 926,62	2,12
FR0011912872 INGENICO 2,5%14-200521	20/05/2014	20/05/2021	EUR	2	2,50	204 569,32	2,12
FR0013065372 ILIAD 2,125%15-051222	03/12/2015	05/12/2022	EUR	2	2,125	207 396,83	2,15
FR0013176294 NEXANS 3,25%16-260521	26/05/2016	26/05/2021	EUR	2	3,25	203 695,26	2,11
FR0013201084 VERITAS 1,25%16-070923 STD AL	07/09/2016	07/09/2023	EUR	1	1,25	102 548,62	1,06
FR0013213832 CNP ASSURANCES 1,875% 201022	20/10/2016	20/10/2022	EUR	3	1,875	314 330,36	3,28
XS2236283383 SCANIA CV 0,5%06102023 EMTN	06/10/2020	06/10/2023	EUR	100	0,50	100 361,00	1,04
TOTAL ROYAUME UNI						210 052,50	2,18
XS1268471494 EPHIOS HOLDCO 8,25%15-010723	06/08/2015	01/07/2023	EUR	200	8,25	210 052,50	2,18
TOTAL LUXEMBOURG						420 013,31	4,35
XS1088515207 FIAT CHRYSLER FIN 4,75%14-0722	15/07/2014	15/07/2022	EUR	200	4,75	214 192,16	2,22
XS1214673722 ARCELORMITTAL 3%15-090421	09/04/2015	09/04/2021	EUR	200	3,00	205 821,15	2,13
TOTAL PORTUGAL						100 568,42	1,04
PTGALLOM0004 GALP ENERGIA 1%17-150223	15/11/2017	15/02/2023	EUR	1	1,00	100 568,42	1,04
TOTAL SUEDE						204 431,28	2,12
XS1720016531 VERISURE MID 5,75%17-011223	24/11/2017	01/12/2023	EUR	200	5,75	204 431,28	2,12
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						85 551,60	0,89
TOTAL FRANCE						85 551,60	0,89
XS1517169972 PARTS EUROPE TV16-010522	14/11/2016	01/05/2022	EUR	100		85 551,60	0,89
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						2 844 266,29	29,48
TOTAL ALLEMAGNE						293 810,00	3,05
DE000A2BPE24 RAG-STIFTUNG 0%17-130323	09/03/2017	16/03/2023	EUR	2		196 352,00	2,04
DE000A2DAHU1 FRESENIUS 0%17-310124 CONV.	31/01/2017	31/01/2024	EUR	1		97 458,00	1,01
TOTAL ESPAGNE						598 139,77	6,20

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1377251423 TELEFONICA PART.0%16-090321 CV	09/03/2016	09/03/2021	EUR	3		299 244,00	3,10
XS1500463358 INDRA SISTEMAS 1,25%16-1023 CV	07/10/2016	07/10/2023	EUR	3	1,25	298 895,77	3,10
TOTAL FRANCE						858 882,89	8,90
FR0011521673 URW 0%14-010721 ORNANE	25/06/2014	01/07/2021	EUR	500		143 564,50	1,49
FR0012799229 QUADIENT TV15-PERP ODIRNANE CV	16/06/2015	31/12/2050	EUR	5 000		276 585,00	2,86
FR0013170925 NEXITY 0,125%16-010123 OCEANE	13/05/2016	01/01/2023	EUR	1 300	0,125	75 017,80	0,78
FR0013266087 KORIAN TV17-PERP ODIRNANE	03/07/2017	31/12/2050	EUR	2 000		80 264,00	0,83
FR0013285707 ELIS 0%17-061023 OCEANE	06/10/2017	06/10/2023	EUR	2 800		83 020,00	0,86
XS1268574891 COVIVIO 7/8%15-0121 CONV.	03/08/2015	31/01/2021	EUR	2	0,875	200 431,59	2,08
TOTAL ROYAUME UNI						200 053,69	2,07
XS1351586588 TECHNIPFMC 0,875%16-250121 CV	25/01/2016	25/01/2021	EUR	2	0,875	200 053,69	2,07
TOTAL ITALIE						595 292,94	6,17
XS1209185161 TELECOM 1,125%15-260322 CONV	26/03/2015	26/03/2022	EUR	3	1,125	297 727,94	3,09
XS1394957309 ENI 0%16-130422 CONV.SENIOR	13/04/2016	13/04/2022	EUR	2		198 108,00	2,05
XS1551933010 PRYSMIAN 0%17-170122 CONV.	17/01/2017	17/01/2022	EUR	1		99 457,00	1,03
TOTAL PAYS-BAS						198 898,00	2,06
XS1434160971 AIRBUS 0%16-140621 EXCH.	14/06/2016	14/06/2021	EUR	2		198 898,00	2,06
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						99 189,00	1,03
XS1792361336 MSTANLEY FIN 0%18-171221W	12/03/2018	17/12/2021	EUR	1		99 189,00	1,03
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						1 237 232,21	12,83
TOTAL ALLEMAGNE						103 451,47	1,07
XS1044811591 ENBW ENERGIE TV14-020476	18/03/2014	02/04/2076	EUR	100		103 451,47	1,07
TOTAL FRANCE						478 297,59	4,96
FR0010301713 CRED.LOGEMT TV06-PERPETUEL	16/03/2006	31/12/2050	EUR	4		170 137,20	1,77
XS1046827405 BNPP TV14-200326 SUBORD.EMTN	20/03/2014	20/03/2026	EUR	100		102 718,84	1,06
XS1110558407 SG TV14-160926 JR	16/09/2014	16/09/2026	EUR	1		101 764,59	1,06
XS1115490523 ORANGE TV14-PERP.JR EMTN	01/10/2014	31/12/2050	EUR	100		103 676,96	1,07
TOTAL ITALIE						446 563,62	4,63
IT0004960669 INTESA SANPAOLO 5%13-171020	17/10/2013	17/10/2020	EUR	10	5,00	210 090,16	2,18
XS0802638642 ASSICURAZ GENERALI TV12-0742	10/07/2012	10/07/2042	EUR	1		118 812,14	1,23
XS0849517650 UNICREDIT 6,95%12-311022 REGS	31/10/2012	31/10/2022	EUR	100	6,95	117 661,32	1,22
TOTAL PAYS-BAS						208 919,53	2,17

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
DE000A1GNAH1 ALLIANZ FI.TV11-080741 EMTN	08/03/2011	08/07/2041	EUR	1		105 384,79	1,10
XS1207054666 REPSOL INTL TV15-PERP.REG-S	25/03/2015	31/12/2050	EUR	100		103 534,74	1,07
TOTAL Titres de créances						1 244 277,02	12,90
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						1 244 277,02	12,90
TOTAL Titres de créances négociables						1 244 277,02	12,90
TOTAL ALLEMAGNE						498 102,24	5,16
DE0001030542 ALLEMAGNE TV12-150423 INFLAT	23/03/2012	15/04/2023	EUR	45 000 000	0,10	498 102,24	5,16
TOTAL ITALIE						746 174,78	7,74
IT0005398406 ITALY 2,45%20-010950	22/01/2020	01/09/2050	EUR	640	2,45	746 174,78	7,74
TOTAL Titres d'OPC						875 437,50	9,08
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						875 437,50	9,08
TOTAL FRANCE						875 437,50	9,08
FR0007015169 SCHEL.PR.OBL.ESG C.T.C FCP 3D			EUR	3 450		875 437,50	9,08
TOTAL Contrats financiers						0,00	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						42 500,00	0,44
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	42 500		42 500,00	0,44
TOTAL AUTRES PAYS						-42 500,00	-0,44
FBTPZ0F00001 EURO-FBTP-E 1220			EUR	-13		-42 310,00	-0,44
FGBSZ0F00002 SCHATZ-EUX 1220			EUR	-2		-190,00	0,00

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*

Coupon de la part R1 : 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*