

FLEXIBLE EURO BALANCED

**DOCUMENT D'INFORMATION PERIODICITE ANNUELLE
DU 01/01/2019 AU 31/12/2019**

FORME JURIDIQUE DE L'OPC

FCP Général

AFFECTATION DES RESULTATS

Résultat capitalisable

RAPPORT DE GESTION

FLEXIBLE EURO BALANCED

31/12/2019

SOCIETE DE GESTION

KEREN FINANCE 178, boulevard Haussmann 75008 PARIS

DEPOSITAIRE

CM CIC Market Solutions – 6 avenue de Provence 75009 PARIS

AFFECTATION DES RESULTATS

Capitalisation totale

DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Supérieure à 4 ans

OBJECTIF DE GESTION

FLEXIBLE EURO BALANCED est un fonds recherchant la performance à moyen terme au travers d'une gestion discrétionnaire et opportuniste sur les marchés de taux et les marchés actions avec référence à l'indicateur composite 25% CAC DR, 25% EONIA capitalisé et 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5Y Index.

INDICATEUR DE REFERENCE

50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5Y Index + 25% CAC 40 dividendes réinvestis + 25% EONIA capitalisé

Référence des indices :

CACR INDEX

EMTXBRT INDEX

EONIA INDEX (capitalisé)

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes réinvestis pour l'indice CAC 40, coupons réinvestis pour l'indice FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5Y Index et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA.

L'EONIA capitalisé intègre en complément l'impact du réinvestissement des intérêts selon la méthode OIS (Overnight Interest rate swap) qui consiste à capitaliser l'EONIA les jours ouvrés et de façon linéaire les autres jours.

L'indice FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5Y Index ans représente le cours d'un panier d'emprunts d'Etats souverains de la zone euro, à taux fixe et liquides, d'une durée résiduelle de 3 à 5 années. Les indices Euro MTS reproduisent la performance du marché des emprunts d'Etats de la zone euro, en s'appuyant sur un panier d'emprunts sélectionnés selon des critères précis. Tous les emprunts d'Etats de la zone euro ne sont donc pas inclus dans ces indices.

L'indice CAC 40 est un indice pondéré par la capitalisation flottante, mesurant l'évolution de la performance de 40 valeurs cotées sur le marché réglementé d'Euronext Paris. Il est composé de valeurs très liquides choisies parmi les 100 premières capitalisations cotées sur le marché réglementé d'Euronext Paris indépendamment du pays où la société est enregistrée. L'éligibilité des valeurs de l'indice repose sur la capitalisation boursière flottante, les capitaux échangés sur Euronext Paris, des actifs économiques et/ou un centre de décision significatifs en France.

La gestion du Fonds est totalement discrétionnaire et flexible. Elle n'est ni indicielle, ni à référence indicielle. Aucune corrélation n'est recherchée avec l'indice de référence. En conséquence, la composition du portefeuille ne suit pas celle de l'indice et la performance de Fonds peut s'éloigner durablement de cette référence.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPCVM adopte une stratégie de gestion tempérée et discrétionnaire d'un portefeuille exposé principalement en instruments de taux (titres de créance et instruments du marché monétaire) et pour le complément en actions de sociétés de pays de l'union européenne, de la Suisse et de la Norvège, en titres vifs ou via des OPC.

Sur la partie taux, le rôle du gérant est d'arbitrer pour tirer le meilleur parti de ses anticipations sur les taux d'intérêt. S'il anticipe une baisse des taux il aura tendance à augmenter la durée du portefeuille en vendant des produits courts à haut coupon pour se positionner sur des produits à échéance plus lointaine à faible coupon.

Le gérant aura tendance à privilégier la partie monétaire en période d'incertitude.

Sur la partie actions, la stratégie d'investissement repose sur une gestion active, opportuniste et déterminée au moyen d'une analyse fondamentale réalisée par la société de gestion de sociétés performantes (structure bilancielle, retour sur capitaux propres, cash-flow, qualité des dirigeants...), de tous secteurs économiques et qui privilégie des titres estimés sous-évalués par le marché.

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

- de 50% à 100% en instruments de taux libellés en euro ou en devises, d'émetteurs souverains, du secteur public et privé de toutes notations ou non notés, dont :
- de 0% à 80% en instruments de taux spéculatifs (dits « high yield ») selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés. En ce qui concerne les instruments de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement ou mécaniquement sur les notations fournies par les agences de notation pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et met en place les procédures d'analyse du risque de crédit nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 3.

- de 0% à 15% sur les marchés des obligations convertibles d'émetteurs de l'union européenne, de toutes notations y compris spéculatifs (dits « high yield ») selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.
- de 0% à 50% en actions des pays de l'Union Européenne et de l'OCDE, dont :
 - de 0% à 20% en actions de petite et moyenne capitalisation.
 - de 0% à 20% au risque de change sur des devises hors euro. Le cumul des expositions ne dépasse pas 100% de l'actif.

Le risque de change global du portefeuille n'excèdera pas 20%. L'OPCVM est investi :

- en titres de créance et instruments du marché monétaire, en actions.
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier,
- en dépôts, emprunts d'espèces.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels, et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture ou d'exposition des risques de taux ou d'action, à titre de couverture du risque de change.
- dépôts, acquisitions et cessions temporaires de titres.

PROFIL DE RISQUE

- **Risque de perte en capital** : La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué intégralement.

- **Risque lié à la gestion discrétionnaire** : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, produits de taux) et/ou sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants. La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et la valeur liquidative du fonds pourrait baisser.

- **Risque de taux** : En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des instruments investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative.

- **Risque de crédit** : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

- **Risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement)** : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

En outre, le fonds peut être exposé à des titres spéculatifs dits « high yield » selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation qui présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait présenter un risque élevé de perte en capital et entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

- **Risque lié aux obligations convertibles** : La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- **Risque de marché actions** : Les marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

- **Risque lié à l'investissement sur les actions de petite et moyenne capitalisations** : En raison de leurs caractéristiques spécifiques, ces actions peuvent présenter des risques pour les investisseurs et peuvent présenter un risque de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché.

- **Risque de change** : Une évolution défavorable de l'euro par rapport à d'autres devises pourrait avoir un impact négatif et entraîner la baisse de la valeur liquidative.

- **Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés** : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

FRAIS D'INTERMEDIATION

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.

INFORMATION RELATIVE AUX INSTRUMENTS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

L'OPC Flexible Euro Balanced est investi à 3.79% dans le fonds Keren Corporate I, à 0.40% dans le fonds Keren Essentiels I, à 1,37% dans le fonds Keren Diapason I et à 1,39% dans le fonds Keren Haut Rendement 2025 I.

POLITIQUE DU GESTIONNAIRE EN MATIERE 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.

PROCEDURE DE SELECTION 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 MODALITES DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

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

POLITIQUE DE GESTION

L'exercice précédent, et plus particulièrement le 4ème trimestre 2018 avait laissé l'ensemble des investisseurs dans une profonde inquiétude, compréhensible car l'environnement politique paraissait trop incertain pour laisser présager d'un avenir favorable sur le plan économique.

En effet, Les tensions commerciales sino-américaines, les problématiques budgétaires (Italie) et l'incapacité permanente des dirigeants Britanniques à se mettre d'accord sur les modalités d'un Brexit, acté par les différents membres de l'Union Européenne, venaient peu à peu créer des zones d'ombres au sein d'un contexte monétaire rendu moins complaisant par les Banques Centrales.

Néanmoins, le début d'année fût caractérisé par un véritable Rallye boursier qui vit les actifs risqués revenir sur le devant de la scène. Première source d'explication, les bonnes nouvelles sur le front de la croissance économique. Tandis que le FMI tablait sur une contraction de l'activité, les données macros, relativement en ligne avec les estimations ont démontré la bonne résistance de l'économie mondiale. S'il convient d'avouer que le secteur industriel a pu souffrir des tensions liées à la guerre commerciale, le secteur des services, désormais de plus en plus prépondérant au sein des pays développés, a de son côté permis d'atténuer le mouvement à l'échelon global. Deuxième facteur, et, pas des moindres, le retour de l'action accommodante des banquiers centraux, avec en tête de file celle de la FED.

Pourtant, les décisions antérieures et le discours prôné par Jérôme Powell avaient laissés sous-entendre de futures hausses de taux. Il n'en fût rien. La détérioration des perspectives économiques poussa la banque centrale américaine à changer sa communication et assouplir sa politique monétaire. L'impact fut significatif sur le marché du crédit : l'inflexion des anticipations sur les politiques monétaires s'est manifestée par l'inversion de la courbe des taux outre-Atlantique et, le rendement de la France ou de l'Allemagne s'est installé dans des territoires durablement négatifs. Les marchés saluèrent avec vigueur ces nouveaux signes de soutien affichés, et, l'aversion au risque des investisseurs, caractérisée par la forte correction de fin d'année dernière, laissa place à un optimisme mesuré

Au cours du 3ème trimestre, la volatilité augmenta en raison des tensions persistantes entre les Etats-Unis et la Chine, souvent palpables, et régulièrement traduites à travers la publication des tweets du président américain. À ces éléments de langage, la publication des données économiques ne fût guère plus rassurante : 1/ L'activité du secteur manufacturier aux États-Unis a encore reculé en septembre pour tomber à son plus bas niveau en 10 ans, 2/ Les principaux instituts économiques allemands ont en outre annoncé un abaissement de leurs prévisions de croissance vis-à-vis de l'économie allemande pour 2019 et plus nettement pour 2020. Outre Atlantique, Conscients du risque que représente l'affaiblissement du secteur manufacturier sur l'économie nationale, la FED réduisit ses taux directeurs en Septembre puis Octobre.

La fin d'année fut marquée par l'apaisement des tensions commerciales entre les Etats Unis et la chine ; et, L'accord signé le 17 octobre 2019 entre l'Union européenne et le gouvernement britannique de Boris Johnson sur un divorce à l'amiable, rendu crédible par la large victoire des conservateurs aux élections législatives. Il n'en fallait pas moins pour justifier une fin d'année euphorique sur les marchés actions.

Dans ce contexte, **Flexible Euro Balanced** présente une performance annuelle de :

- **8.63%** pour la part **A** (FR0013064508)
- **9.11%** pour la part **N** (FR0013064516)

Le portefeuille surperforme donc son indice de référence (25% CAC DR, 25% EONIA Capitalisé et 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5Y Index.) qui affiche quant à lui une hausse de **8.19%**.

Coty 4% 2023, CMA CGM 2021 et EIFFAGE représentent respectivement les premières contributions positives à la performance de l'année.

Coty, leader mondial sur le marché du parfum avec des marques en portefeuilles tels que Calvin Klein ou Chloé a décidé de se séparer de son activité dédiée à la vente de produits à destination des professionnels (salon de coiffure...). L'annonce de cette possible cession a séduit le marché et les créanciers qui voient, à travers le produit de cette opération, la capacité pour le groupe de revenir à un niveau d'endettement sensiblement inférieur à 3 fois l'Ebitda. Nous estimons également que cette démarche pourrait conduire à une révision haussière de son rating auprès des agences de notations. De son côté, le parcours des obligations CMA CGM a été bien moins linéaire et soumis à de forte perturbations sur l'exercice. En cause notamment, la performance financière plus faible qu'attendu de Ceva, acquisition récente du groupe qui a été plombé par le cycle de ralentissement économique. Néanmoins le groupe français numéro trois mondial du transport maritime par conteneurs a annoncé la cession de participations dans 10 terminaux portuaires pour 968 millions de dollars. De plus, les résultats publiés en fin d'année ont permis d'afficher une santé opérationnelle rassurante.

Dans l'autre sens, **RALLYE 4% 2021, et GROUPE OPEN** sont les principaux titres qui ont impacté négativement le fonds Etouffée par le poids de sa dette, Rallye, maison-mère de Casino Guichard Perrachon, s'est placée en procédure de sauvegarde afin de suspendre le remboursement de sa dette et négocier celle-ci avec ses créanciers. Les obligations ont vu leur prix dégringoler car cette situation implique de lourdes pertes pour les porteurs de dette. En effet, les emprunts obligataires qui représentent 40% de la dette de la holding ne sont pas adossés à des actifs et se retrouvent en conséquence dans une position de subordination vis-à-vis de la dette bancaire. Face à cette contrainte, nous n'avons pas entrevue de perspectives d'amélioration à moyen terme et décidé de vendre l'ensemble des souches détenus. Notre vision fût semblable sur le dossier Groupe Open. Sur les 9 premiers mois de l'année, la baisse du chiffre d'affaires est de 3,4%. Principale cause : L'entreprise peine à recruter et fidéliser des profils particulièrement recherché aujourd'hui pour piloter des projets. Même si le taux de renouvellement des collaborateurs est inhérent au secteur du numérique, le ratio propre à la société se situe dans un range supérieur à ses comparables.

On observe, sans réelle surprise que l'allocation action est celle qui le plus contribué à la performance annuelle à hauteur de **49%** (Titres vifs). Il faut également souligner qu'au sein de ce segment, les actions large Cap sont celles qui constituent le principal moteur de cette bonne évolution. L'univers high Yield (hors Rallye) s'est également bien comporté. L'assouplissement monétaire et le programme de rachats d'obligations d'entreprises prodigués respectivement par la Fed et la BCE sont les facteurs majeurs du retour en grâce de cette classe d'actif.

L'actif net du fonds s'établit à **43,87 Millions d'Euros** en fin de période (au 31/12/2019).

Nous abordons l'année avec davantage d'optimisme que lors du dernier exercice. En effet, les Etats-Unis et la Chine semblent disposer à mettre de côté leur différend.

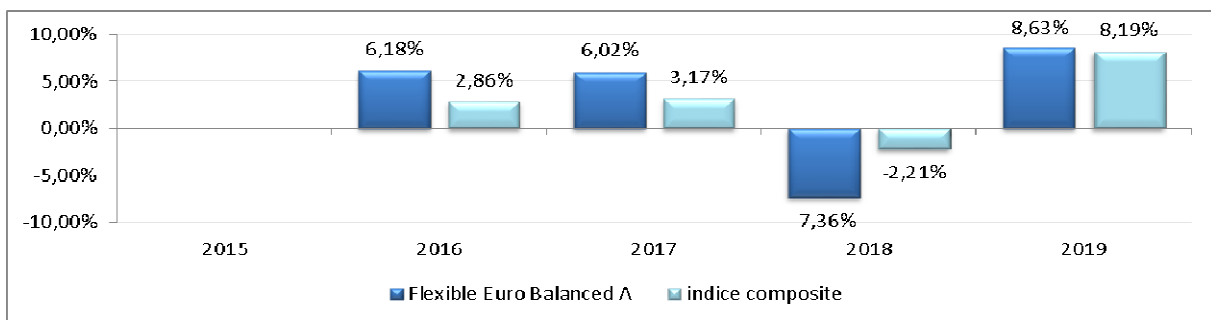
Un premier pas a été réalisé en ce sens après l'accord signé entre les deux parties en début d'année qui prévoit le renoncement à de nouveaux droits de douane liés aux exportations chinoises contre l'achat supplémentaire de produits américains pour une valeur de 200 milliards de Dollars sur deux ans.

De plus, les banques centrales devraient poursuivre leur soutien cette année ; on voit mal Christine Lagarde mettre en place un changement drastique pour sa première année de mandat et militer vers une politique monétaire plus stricte. De même, il sera délicat pour la Fed d'infléchir sa position après avoir injecté plus de 400 Milliards de dollars de liquidité dans le système financier américain, au risque de perturber totalement les marchés. Cependant, devant un paysage économique qui se présente moins enclin aux risques, les actifs risqués ne semblent pas disposer de catalyseurs intéressants. En effet, sur le marché actions, le récent rallye des valeurs cycliques dépend en grande partie des conditions monétaires avantageuses et devra s'accompagner de publications réjouissantes afin de stimuler sa progression. Côté poche obligataire High Yield, nous avons constaté que les entreprises les moins bien notées (< B) avaient sous performé le segment BB ; souffrant notamment de leur caractère spéculatif et des accidents de crédit intervenus en cours d'année. Nous porterons donc plus d'intérêts vers les entreprises qui seront en mesure de nous apporter de la visibilité et une génération de flux de trésorerie récurrente. A ce titre, nous avons d'ores et déjà allégé certaines lignes qui ne répondaient plus à nos exigences de sélection (exemple : Vallourec 6.625% 2022).

La stratégie de gestion du Fonds ne respecte pas les critères ESG.

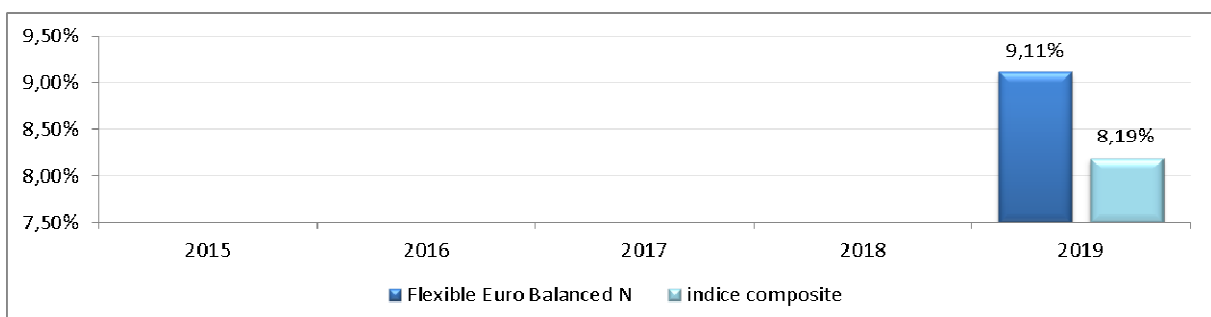
La performance du fonds sur l'exercice est de :

➤ **+8,63% part A (FR0013064508)**



Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.

➤ **+9,11% part N (FR0013064516)**



Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.

INFORMATION SUR LA REMUNERATION

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour protéger les intérêts des clients et éviter les conflits d'intérêts. Elle a pour objectif, le cas échéant, d'encadrer le versement de la partie variable de la rémunération des personnes concernées.

Le détail de la politique de rémunération actualisée est disponible sur le site internet www.kerenfinance.com ou sur simple demande des investisseurs formulée auprès de la société de gestion – KEREN FINANCE – 178, boulevard Haussmann 75008 Paris – Tél : 01.45.02.49.00 – e-mail : contact@kerenfinance.com

INFORMATION COMPLEMENTAIRE

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

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'ANNEE

02/01/2019 Caractéristiques de gestion : Suivi de liquidité

INFORMATIONS DIVERSES

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous peuvent être adressés gratuitement sur simple demande auprès de KEREN finance à l'adresse contact@kerenfinance.com.

- Politique en matière de droits de vote et rapport d'exercice
- Politique de sélection des intermédiaires financiers
- Politique de gestion des conflits d'intérêts
- Politique relative aux critères ESG
- Compte-rendu des frais d'intermédiation

Les prospectus, DICI, règlement du FCP, rapports annuel et semestriel ainsi que la composition du portefeuille sont disponibles sur simple demande auprès de KEREN finance à l'adresse contact@kerenfinance.com.

RAPPORT COMPTABLE

FLEXIBLE EURO BALANCED

31/12/2019



FLEXIBLE EURO BALANCED
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2019



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2019**

FLEXIBLE EURO BALANCED
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régis par le Code monétaire et financier

Société de gestion
KEREN FINANCE
178, boulevard Haussmann
75008 PARIS

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'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement FLEXIBLE EURO BALANCED relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, 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 de l'OPCVM constitué sous forme de 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 qui nous sont applicables, sur la période du 01/01/2019 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.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 483 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 572 006 483. TVA n° FR 75 572 006 483. Siret 572 006 483 00062. Code APE: 8220 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



FLEXIBLE EURO BALANCED

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 ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 480 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 872 006 483. TVA n° FR 75 872 006 483. Siret 872 006 483 0082. Code APE 8820 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



FLEXIBLE EURO BALANCED

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise 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 de l'OPC 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 l'OPC ou de cesser son activité.

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

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

Objectif et démarche d'audit

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 l'OPC.

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 ;

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'exercice comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 480 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 75 672 006 483. Siret 672 006 483 00062. Code APE 8420 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



FLEXIBLE EURO BALANCED

- 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 de l'OPC 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.

Neully sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Amaury Coupez

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	31/12/2019	31/12/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	43 169 556,91	45 141 206,10
Actions et valeurs assimilées	8 115 052,54	8 833 193,40
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 115 052,54	8 833 193,40
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	31 635 468,67	33 645 185,41
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	31 635 468,67	33 645 185,41
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	3 419 035,70	2 662 827,29
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 419 035,70	2 662 827,29
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	45 036,39	26 546,37
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	45 036,39	26 546,37
Comptes financiers	693 655,07	11 264 854,13
Liquidités	693 655,07	11 264 854,13
Total de l'actif	43 908 248,37	56 432 606,60

BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
Capitaux propres		
Capital	43 688 958,83	55 261 726,95
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)	-1 225 639,58	-49 250,65
Résultat de l'exercice (a, b)	1 410 126,58	1 174 946,24
Total des capitaux propres	43 873 445,83	56 387 422,54
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	34 802,54	45 184,06
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	34 802,54	45 184,06
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	43 908 248,37	56 432 606,60

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS BILAN

	31/12/2019	31/12/2018
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTES DE RESULTAT

	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	276 021,66	248 423,93
Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 010 440,22	1 353 504,74
Produits sur titres de créances	0,00	3 059,54
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)	2 286 461,88	1 604 988,21
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	23 324,72	30 305,18
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	23 324,72	30 305,18
Résultat sur opérations financières (I - II)	2 263 137,16	1 574 683,03
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	494 054,14	515 446,81
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	1 769 083,02	1 059 236,22
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-358 956,44	115 710,02
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	1 410 126,58	1 174 946,24

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

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 ENTREES 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 A :
Pour les revenus : capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale
- Part N :
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
A	FR0013064508	1 % TTC taux maximum	Actif net
N	FR0013064516	0,55 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
A	FR0013064508	NS
N	FR0013064516	NS

**Commission de surperformance
Part FR0013064508 A**

Néant

Part FR0013064516 N

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
<u>Société de gestion (1)</u> Actions : 0.6% TTC maximum Obligations : 0.36% TTC maximum <u>Dépositaire (2)</u> Actions 0.024% TTC Maximum Obligations forfait max 66 € TTC OPC/FIA Forfait 180€ TTC maximum Futures – Monep : 1.20€ TTC par lot Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

METHODES 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 :
 - A 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 un jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - Exception : 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'échange (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 au prix de marché est réalisée 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.

METHODE 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 RECUES OU DONNEES

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

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

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

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.

- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.

- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne au prix du marché ou selon un modèle de pricing.

Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.

- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit.

- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.

- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2019	31/12/2018
Actif net en début d'exercice	56 387 422,54	40 767 794,58
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	7 145 872,09	25 585 914,60
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-24 047 177,26	-5 702 672,52
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 190 947,83	944 963,21
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 667 901,91	-825 363,19
Plus-values réalisées sur contrats financiers	204 750,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-46 000,00	0,00
Frais de transaction	-255 810,54	-221 871,35
Différences de change	14 744,08	12 451,08
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	4 177 515,98	-5 233 030,09
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>348 378,01</i>	<i>-3 829 137,97</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-3 829 137,97</i>	<i>1 403 892,12</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 769 083,02	1 059 236,22
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	43 873 445,83	56 387 422,54

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	28 686 847,98	65,39
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	909 090,70	2,07
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	264 640,35	0,60
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	634 726,55	1,45
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	1 140 163,09	2,60
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	31 635 468,67	72,11
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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
Obligations et valeurs assimilées		29 586 214,88	67,44		0,00	0,00	2 049 253,79	4,67	0,00
Titres de créances		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers		0,00	0,00	693 655,07	1,58		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
Comptes financiers		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
Autres opérations		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	13 538 970,51	30,86	10 193 552,25	23,23	7 902 945,91	18,01
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	693 655,07	1,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD	GBP	GBP	CHF	CHF	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	336 789,10	0,77	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 844 049,79	6,48	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	186 950,75	0,43	6,09	0,00	165,94	0,00	38,64	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

	31/12/2019
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2019
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	31/12/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			3 052 615,03
	FR0010700401	KEREN CORP.I 3DEC	1 666 100,03
	FR0011274992	KEREN ESSENT.I3D	177 779,00
	FR0013420510	KEREN DIAPASON I3D	600 216,00
	FR0013441847	KEREN H.RDM 25 I3D	608 520,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			3 052 615,03

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 410 126,58	1 174 946,24
Total	1 410 126,58	1 174 946,24

	31/12/2019	31/12/2018
C1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 030 740,36	1 008 783,28
Total	1 030 740,36	1 008 783,28
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	31/12/2019	31/12/2018
C2 PART CAPI N		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	379 386,22	166 162,96
Total	379 386,22	166 162,96
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 225 639,58	-49 250,65
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-1 225 639,58	-49 250,65

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
C1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-926 361,93	-37 562,89
Total	-926 361,93	-37 562,89
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
C2 PART CAPI N		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-299 277,65	-11 687,76
Total	-299 277,65	-11 687,76
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPC au cours des cinq derniers exercices

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
29/12/2015	C1 PART CAPI A *	300 000,00	3 000,000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/12/2016	C1 PART CAPI A	18 597 513,10	175 153,000	106,18	0,00	0,00	0,00	1,00
29/12/2017	C1 PART CAPI A	40 767 794,58	362 142,114	112,57	0,00	0,00	0,00	2,78
31/12/2018	C1 PART CAPI A	48 680 870,43	466 816,137	104,28	0,00	0,00	0,00	2,08
	C2 PART CAPI N	7 706 552,11	81 269,281	94,83	0,00	0,00	0,00	1,90
31/12/2019	C1 PART CAPI A	33 141 905,05	292 570,307	113,28	0,00	0,00	0,00	0,35
	C2 PART CAPI N	10 731 540,78	103 714,502	103,47	0,00	0,00	0,00	0,77

* Date de création (1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHAT

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI A		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	13 508,95200	1 445 517,82
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-187 754,78200	-20 573 578,56
Solde net des Souscriptions / Rachats	-174 245,83000	-19 128 060,74
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	292 570,30700	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI N		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	57 137,24300	5 700 354,27
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-34 692,02200	-3 473 598,70
Solde net des Souscriptions / Rachats	22 445,22100	2 226 755,57
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	103 714,50200	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI A	
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 rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C2 PART CAPI N	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2019
FR0013064508 C1 PART CAPI A	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	441 779,75
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2019
FR0013064516 C2 PART CAPI N	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,55
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	52 274,39
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2019
Créances	Coupons et dividendes	17 875,00
Créances	SRD et réglemets différés	27 161,39
Total des créances		45 036,39
Dettes	Frais de gestion	34 802,54
Total des dettes		34 802,54
Total dettes et créances		10 233,85

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	43 169 556,91	98,40
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	8 115 052,54	18,50
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	31 635 468,67	72,11
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	3 419 035,70	7,79
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)	45 036,39	0,10
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-34 802,54	-0,08
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	693 655,07	1,58
DISPONIBILITES	693 655,07	1,58
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	43 873 445,83	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						8 115 052,54	18,50
TOTAL Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						8 115 052,54	18,50
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						8 115 052,54	18,50
TOTAL ALLEMAGNE						371 866,40	0,85
DE0007664039 VOLKSWAGEN PRIV.			EUR	2 110		371 866,40	0,85
TOTAL FRANCE						7 079 938,36	16,13
FR0000051807 TELEPERFORMANCE			EUR	2 000		434 800,00	0,99
FR0000052680 OENEO			EUR	15 764		217 227,92	0,50
FR0000053506 CEGEDIM			EUR	3 596		104 284,00	0,24
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE			EUR	3 300		454 245,00	1,04
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	4 851		612 196,20	1,40
FR0000120321 L'OREAL			EUR	1 692		446 688,00	1,02
FR0000120503 BOUYGUES			EUR	12 000		454 560,00	1,04
FR0000121261 MICHELIN			EUR	5 000		545 500,00	1,24
FR0000121709 SEB			EUR	902		119 424,80	0,27
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES			EUR	3 630		531 976,50	1,21
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	11 950		631 318,50	1,44
FR0004044600 PRISMAFLEX INTERNATIONAL			EUR	15 000		107 400,00	0,24
FR0004050300 GROUPE OPEN			EUR	9 632		105 181,44	0,24
FR0004125920 AMUNDI			EUR	3 000		209 700,00	0,48
FR0010340141 AEROPORTS DE PARIS			EUR	4 950		871 695,00	1,97
FR0010386334 KORIAN			EUR	9 300		389 856,00	0,89
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ			EUR	3 000		256 200,00	0,58
FR0013181864 CGG RGPT			EUR	203 000		587 685,00	1,34
TOTAL ROYAUME UNI						336 789,10	0,77
GB00B7KR2P84 EASYJET			GBP	20 000		336 789,10	0,77
TOTAL LUXEMBOURG						16 307,72	0,04
LU0569974404 APERAM			EUR	572		16 307,72	0,04

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL PAYS-BAS						310 150,96	0,71
NL0000235190 AIRBUS			EUR	2 377		310 150,96	0,71
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						31 635 468,67	72,11
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						31 635 468,67	72,11
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						28 686 847,98	65,39
TOTAL BELGIQUE						106 746,58	0,24
BE6276169750 FONCIERE OPPIDUM 5%15-270221	27/02/2015	27/02/2021	EUR	100	5,00	106 746,58	0,24
TOTAL ALLEMAGNE						840 120,18	1,91
DE000A2G87E2 ACCENTRO REALES 3,75%18-260121	26/01/2018	26/01/2021	EUR	500	3,75	516 180,63	1,18
DE000A2NB965 KAEFER ISOLIERTECHN 5,5%18-24	24/07/2018	10/01/2024	EUR	200	5,50	217 156,11	0,49
XS1713474168 NORDEX 6,5%18-010223	02/02/2018	01/02/2023	EUR	100	6,50	106 783,44	0,24
TOTAL FRANCE						16 033 210,33	36,55
FR0011052661 CASINO GUI.4,726%11-260521EMTN	26/05/2011	26/05/2021	EUR	10	5,976	1 088 607,87	2,48
FR0012672129 ITM ENTREPR.2,391%15-130422	13/04/2015	13/04/2022	EUR	15	2,391	1 547 942,83	3,53
FR0013219672 PRIAMS 5,75%16-071221	07/12/2016	07/12/2021	EUR	200	5,75	206 830,56	0,47
FR0013260379 CASINO GUICHARD PE 1,865%17-22	13/06/2017	13/06/2022	EUR	5	1,865	487 097,54	1,11
FR0013327822 ALPHAPRIM 4,5%18-130423	13/04/2018	13/04/2023	EUR	600	4,50	630 049,18	1,44
FR0013433992 FONCIERE 4,5%19-180725 EMTN	18/07/2019	18/07/2025	EUR	400	4,50	410 311,48	0,94
FR0013461274 ERAMET 5,875%19-210525	21/11/2019	21/05/2025	EUR	12	5,875	1 196 714,79	2,73
XS1244815111 CMA CGM 7,75%15-150121	08/06/2015	15/01/2021	EUR	2 050	7,75	2 087 426,17	4,76
XS1512670412 MOBILUX FIN 5,5%16-151124	10/11/2016	15/11/2024	EUR	2 200	5,50	2 282 782,33	5,21
XS1517169899 PARTS EUROPE 4,375%16-010522	14/11/2016	01/05/2022	EUR	1 900	4,375	1 926 209,97	4,39
XS1590067432 LOXAM 6%17-150425	04/04/2017	15/04/2025	EUR	1 200	6,00	1 274 496,00	2,90
XS1647100848 CMA CGM 6,5%17-150722	13/07/2017	15/07/2022	EUR	522	6,50	490 927,08	1,12
XS1700480160 VALLOU 6,625%17-151022 REG S	18/10/2017	15/10/2022	EUR	500	6,625	448 782,08	1,02
XS1703065620 CMA CGM 5,25%17-150125	24/10/2017	15/01/2025	EUR	150	5,25	122 006,25	0,28
XS1794209459 PAPREC HOLDING 4%18-310325	29/03/2018	31/03/2025	EUR	286	4,00	280 293,03	0,64
XS1807435026 VALLOUREC 6,375%18-151023	19/04/2018	15/10/2023	EUR	1 350	6,375	1 160 287,88	2,64
XS2010039118 QUATRIM 5,875%19-150124	20/11/2019	15/01/2024	EUR	369	5,875	392 445,29	0,89

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ROYAUME UNI						397 825,75	0,91
NO0010801095 TIZIR 9,5%17-190722	19/07/2017	19/07/2022	USD	237 500	9,50	233 002,48	0,53
USG91235AB05 TULLOW OIL 6,25%14-150422	08/04/2014	15/04/2022	USD	200	6,25	164 823,27	0,38
TOTAL guernesey						913 651,57	2,08
US225433AM38 CS GR FUNDING 3,45%16-160421	18/10/2016	16/04/2021	USD	1 000	3,45	913 651,57	2,08
TOTAL LUXEMBOURG						3 837 389,60	8,75
XS1117300241 ALTICE LUXEMBOUR6,25%15-150225	04/02/2015	15/02/2025	EUR	1 100	6,25	1 159 710,44	2,64
XS1382387170 HLD EUROPE 5,65%16-310321	31/03/2016	31/03/2021	EUR	4	5,65	443 452,22	1,01
XS1535055195 HLD EUROPE 4,75%16-191222	19/12/2016	19/12/2022	EUR	8	4,75	845 583,33	1,93
XS1713474754 PICARD BONDCO 5,5%17-301124	14/12/2017	30/11/2024	EUR	650	5,50	643 464,61	1,47
XS1892860823 HLD EUROPE 4%18-311024	31/10/2018	31/10/2024	EUR	4	4,00	404 800,00	0,92
XS1992154341 ALTICE LUX 8%19-150527	08/05/2019	15/05/2027	EUR	300	8,00	340 379,00	0,78
TOTAL MARSHALL, Iles						472 476,88	1,08
USY27183AA39 GLBL SHIP LS 9,875%17-151122	31/10/2017	15/11/2022	USD	500	9,875	472 476,88	1,08
TOTAL PAYS-BAS						1 506 370,57	3,43
XS1048428012 VW INTL FINANCE 3,75%14-PERP.	24/03/2014	31/12/2050	EUR	1 000		1 069 420,82	2,43
XS1560991637 LOUIS DR COMP 4%17-070222	07/02/2017	07/02/2022	EUR	400	4,00	436 949,75	1,00
TOTAL SUEDE						1 065 932,67	2,43
XS1602515733 UNILABS SUBHOLD 5,75%17-150525	05/05/2017	15/05/2025	EUR	700	5,75	733 240,67	1,67
XS1843462497 RADISSON HOTEL 6,875%18-150723	06/07/2018	15/07/2023	EUR	300	6,875	332 692,00	0,76
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						3 513 123,85	8,01
USU15826AB34 CGG HOLDING 9%18-010523	24/04/2018	01/05/2023	USD	1 100	9,00	1 060 095,59	2,42
XS1713465760 CGG HOLDING 7,875%18-010523	24/04/2018	01/05/2023	EUR	1 500	7,875	1 623 166,93	3,70
XS1801786275 COTY 4%18-150423	05/04/2018	15/04/2023	EUR	800	4,00	829 861,33	1,89
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						909 090,70	2,07
TOTAL FRANCE						707 607,41	1,61
XS1517169972 PARTS EUROPE TV16-010522	14/11/2016	01/05/2022	EUR	300		261 774,64	0,60
XS1794213055 PAPREC HOLDING TV18-310325	29/03/2018	31/03/2025	EUR	185		176 210,34	0,40
XS1943599693 PARTS EUROPE TV19-010522	07/02/2019	01/05/2022	EUR	265		269 622,43	0,61

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ITALIE						201 483,29	0,46
XS1816220328 FABRIC BC TV18-301124	11/05/2018	30/11/2024	EUR	200		201 483,29	0,46
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						264 640,35	0,60
TOTAL FRANCE						264 640,35	0,60
FR0013265527 VERIMATRIX 6%17-290622 CV	29/06/2017	29/06/2022	EUR	67 562	6,00	264 640,35	0,60
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						634 726,55	1,45
TOTAL FRANCE						634 726,55	1,45
FR0011400571 CASINO G.P.3,311%13-250123EMTN	25/01/2013	25/01/2023	EUR	3	4,561	308 484,27	0,70
FR0013153764 ATLAND 4.5%16-190421 INDX	19/04/2016	19/04/2021	EUR	300	4,50	326 242,28	0,75
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						1 140 163,09	2,60
TOTAL FRANCE						1 140 163,09	2,60
FR0011606169 CASINO GP TV13-PERPETUEL	24/10/2013	31/12/2050	EUR	6		350 272,59	0,80
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	1 000		789 890,50	1,80
TOTAL Titres d'OPC						3 419 035,70	7,79
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						3 419 035,70	7,79
TOTAL FRANCE						3 419 035,70	7,79
FR0010590950 LAZARD CRED.FI PVC EUR FCP3DEC			EUR	23,194		366 420,67	0,84
FR0010700401 KEREN CORPOR.PARTS I FCP 3DEC			EUR	8 229,28		1 666 100,03	3,78
FR0011274992 KEREN ESSENTIELS I FCP 3DEC			EUR	700		177 779,00	0,41
FR0013420510 KEREN DIAPASON I FCP 3DEC			EUR	600		600 216,00	1,37
FR0013441847 KEREN HAUT REN.2025 I FCP 3DEC			EUR	6 000		608 520,00	1,39

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	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 C2 : 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