

**FCP de droit français**

**PREVAAL AGGREGATE  
OBLIGATIONS**

**RAPPORT ANNUEL**

au 31 décembre 2019

**Société de Gestion : PREVAAL FINANCE**  
**Dépositaire : Caceis Bank**  
**Commissaire aux comptes : Ernst & Young et Autres**

## SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	4
3. Rapport de gestion	5
4. Informations réglementaires	9
5. Certification du Commissaire aux Comptes	13
6. Comptes de l'exercice	17

## INFORMATIONS CLÉS POUR L'INVESTISSEUR

Société de gestion : PREVAAL FINANCE

### PREVAAL AGGREGATE OBLIGATIONS FR0007457387

#### OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cet OPCVM de classification « Obligations et autres titres de créances libellés en Euro » a pour objectif de réaliser, pour un investissement d'une durée de placement recommandée au moins égale à 3 ans, une performance annuelle (nette de frais) supérieure à celle de l'indice Bloomberg Barclays Custom Euro Aggregate 1/5 ans coupons nets réinvestis

L'indice Bloomberg Barclays Custom Euro Aggregate 1-5 ans (Code B15ETREU) est un indice composite composé des 3 indices suivants : 90% A3 +5% TsyGovBBB+ 5% CrpSecSovBBB. Cet indice est calculé par Barclays, coupons nets réinvestis

La stratégie du Fonds consiste à sélectionner en fonction des prévisions micro et macro-économiques de la société de gestion, des obligations y compris des titres subordonnés remboursables, jusqu'à 100% de l'actif net, et des obligations convertibles, dans la limite de 10% de l'actif net, ainsi que d'autres titres de créances libellés en euros et cotés sur une place des pays participants à l'Euro ou de Londres, et/ou des instruments financiers présentant les mêmes caractéristiques.

Le Fonds sera investi jusqu'à 100% de l'actif net, directement ou via des OPCVM et/ou FIA en titres de créances de toute nature (obligations de toutes maturités, à taux fixe ou taux variable, indexées sur l'inflation), libellés en Euro et cotés sur une place des pays participants à l'Euro ou de Londres et émis tant par des émetteurs publics que privés.

Le Fonds pourra être exposé au risque de change à hauteur de 10% maximum de son actif net.

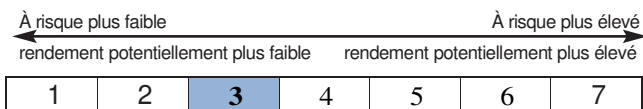
Les investissements seront notés au minimum A- ou équivalent par une agence de notation reconnue (notation du titre, ou à défaut de l'émetteur). La note retenue est la plus basse des deux meilleures notes attribuées par les agences de notation.

Cependant, le Fonds pourra investir dans des titres dont la notation est inférieure à A- et supérieure ou égale à BBB- (selon Standard & Poors ou jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion) dans la limite de 10% de l'actif net.

Pour les titres en catégorie BBB (de BBB+ à BBB-) selon l'analyse de la société de gestion :

- les titres d'États de la zone euro (ou assimilés) relevant de la catégorie BBB sont limités à 5% ;
- les titres d'entreprises (crédit) et d'États hors zone euro relevant de la catégorie BBB sont limités à 5%.

#### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Cet indicateur de profil de risque et de rendement se base sur les données historiques (5 ans) en matière de volatilité de l'OPCVM (inférieure à 5%).

Cet OPCVM est classé dans la catégorie de risque 3 du fait de son exposition aux marchés obligataires européens avec une sensibilité comprise entre 0 et 10.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. La catégorie de risque associé à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas un investissement sans risque.

Risques importants pour le Fonds non pris en compte de manière adéquate dans l'indicateur :

**Risque de crédit :** risque que la situation financière de l'émetteur, d'une obligation ou d'un titre de créance se dégrade, le risque extrême étant le risque de défaut de l'émetteur.

L'appréciation du risque de défaillance d'une émission ou de son émetteur repose sur l'analyse de la société de gestion selon sa méthodologie propriétaire d'évaluation du risque de crédit tout en tenant compte de la réglementation AGIRC/ARRCO.

Ainsi, les décisions d'investissement ou de cession des instruments de crédit ne se fondent pas mécaniquement et exclusivement sur les critères des agences reconnues et reposent aussi sur une analyse interne du risque de crédit ou de marché de la société de gestion.

La sensibilité sera gérée dans une fourchette de 0 à 10.

Le Fonds pourra investir jusqu'à 50% de son actif net en parts ou actions d'autres OPCVM et/ou FIA français ou européens monétaires et obligataires, principalement pour ses placements de trésorerie, ou si de tels investissements permettent d'obtenir une rentabilité meilleure que les produits de taux habituels.

Le Fonds pourra avoir recours à des instruments dérivés notamment en vue de couvrir et/ou exposer le portefeuille contre les risques de taux et de change, de moduler la sensibilité du portefeuille au sein de la fourchette définie et pour faire face à des flux de souscriptions-rachats. Il pourra également réaliser des opérations d'arbitrage dans un but de reconstitution de l'exposition synthétique au risque de taux

Le Fonds pourra investir dans des titres intégrant des dérivés dans la limite de 100% de son actif net (en obligations convertibles dans la limite de 10% de l'actif net ; en BMTN, EMTN et obligations puttables/callables dans la limite de 100% de l'actif net).

L'engagement issu des dérivés et des titres intégrant des dérivés est limité à 100% de l'actif net.

Le Fonds pourra faire l'objet d'une surexposition jusqu'à 110% de l'actif net via des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

La société de gestion décide de l'affectation des sommes distribuables : capitalisation et/ou distribution partielle ou totale du résultat net et capitalisation des plus values nettes réalisées.

Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées chaque jour d'établissement de la valeur liquidative (quotidien) avant 11 heures auprès de CACEIS Bank. Ces demandes sont exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative, à cours inconnu. Les règlements interviennent en J+2 ouvrés.

Recommandation : Cet OPCVM pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 3 ans.

**Risque de liquidité :** Il s'agit de la difficulté ou l'impossibilité de réaliser la cession de certains titres de créances détenus en portefeuille en temps opportun et au prix de valorisation du portefeuille, en raison de la taille réduite du marché ou de l'absence de volume sur le marché où sont habituellement négociés ces titres.

**Risque lié à l'utilisation des instruments financiers à terme (IFT) :** le Fonds pouvant investir dans des produits dérivés, la valeur liquidative pourra baisser de manière plus significative que les marchés et instruments financiers sous-jacents à ces produits.

**Risque de contrepartie :** il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.

Il convient de se référer au prospectus du Fonds pour connaître l'ensemble des risques auxquels il est soumis l

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

## 2. CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPC

Absorption de 2 fonds, UCROBLIG et B2V Obligations, le 23 août 2019.

### 3. RAPPORT DE GESTION

- **Environnement macroéconomique**

L'année 2019 s'achève avec un nouveau record de performance pour les marchés.

La croissance de l'économie mondiale affiche pourtant un ralentissement sur l'année 2019 par rapport à 2018, avec une progression annuelle du PIB passant de 3,6% en 2018 à 3,0% estimée en 2019. Cette décélération est principalement due au ralentissement conjoint de l'industrie manufacturière et du commerce mondial. De nombreux sujets géopolitiques tels que le conflit sino-américain, les négociations sur le Brexit ou les tensions au Moyen-Orient ont occupé la scène économique ; pénalisant l'investissement et la confiance des entreprises. L'impact a toutefois été limité durant l'année par des politiques monétaires redevenues plus accommodantes (avec notamment trois baisses de taux aux Etats-Unis), une demande des ménages soutenue par l'amélioration générale des marchés de l'emploi et par la progression des revenus disponibles, avec un secteur des services (en opposition au secteur manufacturier) qui a résisté au ralentissement.

En outre, certaines incertitudes qui pénalisaient les perspectives de croissance se sont atténuées en fin d'année : le flux de nouvelles sur les tensions sino-américaines est redevenu positif (la signature de la phase I de l'accord a apaisé momentanément les tensions stratégiques entre les deux puissances) et l'ajustement du secteur manufacturier semble avoir touché un point bas dans certaines économies. En Europe, après plusieurs reports et de nouvelles élections législatives, le scénario d'une sortie du Royaume-Uni « ordonné » semble être privilégié. Enfin, en Italie une certaine stabilité a été retrouvée grâce à la nouvelle coalition gouvernementale plus en phase avec les règles européennes. Ces bonnes nouvelles sur le plan géopolitique ont été un catalyseur pour l'ensemble des classes d'actifs.

- **Environnement financier**

L'année 2019 a vu les marchés actions atteindre des plus hauts niveaux de l'histoire en terminant l'année en hausse de 31% pour l'indice S&P 500 aux Etats-Unis et 27,6% pour la zone Euro. Avec toutefois des dispersions selon les secteurs, avec en tête le secteur technologique (le Nasdaq des valeurs technologiques américaines affiche : +35,2%) contre le secteur des télécommunications en Europe qui peine à franchir les 4% de rendement annuel. Les valorisations des actions ont ainsi fortement augmenté sur 2019, le PER (Price Earning Ratio) des valeurs du Stoxx Europe 600 est en hausse 34% par rapport à 2018 (à 21,29 fois les bénéfices). Paradoxalement, la croissance des bénéfices par action a continué de baisser, affichant moins de 5% en 2019 (contre 6,3% en 2018).

Les performances des marchés obligataires sont toutes aussi satisfaisantes. Sur le secteur privé (toutes notations confondues) les performances sont positives, expliquées notamment par les rachats de la BCE dans le cadre du Quantitative Easing.

Du côté du marché souverain, les taux des emprunts d'Etat de l'ensemble des pays de la zone euro affichent également une performance positive en fin d'année 2019. A titre indicatif, l'OAT 10 ans a terminé l'exercice à 0,12% contre 0,78% fin 2018 ; le Bund allemand de même maturité affiche un rendement négatif de -0,19% contre 0,24% fin 2018.

Parallèlement, les autres classes d'actifs telles que les matières premières terminent également l'exercice 2019 avec un rendement positif ; avec entre autres le prix baril de pétrole (Brent) en hausse de 22,4%, et l'once d'or de 18,6%.

- **Politique de gestion**

L'objectif poursuivi tout au long de l'année 2019 a été d'améliorer le rendement du portefeuille tout en maintenant une sensibilité proche de celle de l'indice dont le rendement est négatif.

Pour ce faire, les investissements se sont portés pour l'essentiel sur des titres « crédits » (corporates et financiers) de maturité longue par rapport à la maturité moyenne de l'indice et des titres « monétaires », OPCVM, obligations à taux variable et titres courts pour compenser le surplus de sensibilité.

L'aplatissement de la courbe des taux ainsi que les resserrements des « spreads » de crédit ont permis de dégager une importante surperformance par rapport à l'indice.

Au 31 décembre 2018, l'actif du fonds était de 412.293.130,20€ pour 10.204 parts. La valeur liquidative était de 40.505,05€

Le 23 août 2019, le fonds a absorbé les fonds UCROBLIG et B2V Obligations. L'actif est passé à 1.189.392.464,26€ pour 28.346,348 parts.

Au 31 décembre 2019, l'actif du fonds est de 1.193.559.553,23€ pour 28.626,336 parts. La valeur liquidative est de 41.694,45€.

La performance du fonds sur l'année 2019 est de 2,94% contre un indice à 0,82%.

#### Evolution de la VL et indice de référence :

	31/12/2018	31/12/2019	Performances**
Barclays Euro aggregate 1/5 ans (code B15ETREU)*	104,4616	105,3161	0,82%
Prevaal Agreggate Obligations	40 505,05	41 694,45	2,94%

\* source Bloomberg

\*\* Les performances passées ne présument en rien des performances futures.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

#### Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE ESG SI	175 641 595,00	141 889 558,42
BNP PAR 2.125% 23-01-27 EMTN	14 144 103,97	14 132 856,85
MUNICH RE 6.25% 26/05/2042	15 168 660,83	11 270 620,71
BNP PAR 1.125% 22-11-23 EMTN	12 597 287,81	11 530 462,33
ASSICURAZIONI GENERALI 7.75% 12/42	15 012 977,22	8 422 938,36
CASSA DI RISPARMIO DI PARMA E PIACENZA S 1.0% 25-03-27	10 484 279,11	10 806 989,10
EAD 0.875% 13-05-26 EMTN	10 533 373,86	10 517 315,57
KFW 0.625% 04-07-22	19 742 809,18	0,00
TALANX FINANZ 8.3673% 15/06/2042	19 611 156,51	0,00
UNIB RODA SE ZCP 01-07-21 CV	12 673 410,00	6 913 440,00

#### Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

**• TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES**

**a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés**

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :
  - **Prêts de titres :**
  - **Emprunt de titres :**
  - **Prises en pensions :**
  - **Mises en pensions :**
  
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : **68 196 000,00**
  - **Change à terme :**
  - **Future : 68 196 000,00**
  - **Options :**
  - **Swap :**

**b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés**

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)

(\*) Sauf les dérivés listés.

**c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie**

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<p><b>Techniques de gestion efficace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces (**)</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total</b></p>	
<p><b>Instruments financiers dérivés</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total</b></p>	

(\*\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

**d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace**

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> <li>. Revenus (***)</li> <li>. Autres revenus</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total des revenus</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Frais opérationnels directs</li> <li>. Frais opérationnels indirects</li> <li>. Autres frais</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Total des frais</b></p>	

(\*\*\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.



## 4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

### • COMMISSIONS DE MOUVEMENTS

En conformité avec l'article 322-41 du règlement général de l'AMF relatif aux règles de bonne conduite applicables à la gestion de portefeuille pour le compte de tiers, nous vous informons qu'une commission est facturée à l'OPC à l'occasion des opérations portant sur les instruments financiers en portefeuille.

Elle se décompose comme suit :

- des frais de courtage perçus par l'intermédiaire en charge de l'exécution des ordres.
- aucune « commission de mouvement » n'est perçue par la société de gestion.

Cette commission n'est pas audité par le Commissaire aux Comptes.

### • INFORMATION SUR LA SELECTION DES INTERMEDIAIRES :

Conformément à la réglementation applicable résultant de la transposition de la directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 concernant les Marchés d'Instrument Financiers (MIF), PREVAAL FINANCE doit sélectionner ses intermédiaires selon des critères définis, pour leur services d'exécution d'ordres d'une part, et pour leurs services d'aide à la décision d'investissement d'autre part.

PREVAAL FINANCE réalise un examen annuel de sa politique de meilleure sélection de ses intermédiaires de marché. Ainsi, les gérants procèdent à une évaluation annuelle des intermédiaires sélectionnés lors d'un Comité d'évaluation au regard de 5 critères :

- Prix des instruments.
- Coût de l'exécution/Accès aux marchés primaires.
- Rapidité de l'exécution.
- Qualité de la recherche.
- Service de règlement/livraison.

PREVAAL FINANCE informe ses clients, par tout moyen approprié, de tout changement important de sa politique de sélection.

### • POLITIQUE DE VOTE

La politique de vote aux Assemblée Générales peut être consultée sur le site [contact@prevaalfinance.fr](mailto:contact@prevaalfinance.fr) et au siège social de PREVAAL FINANCE.

Un rapport rendant compte de la manière dont la société de gestion a exercé ses droits de vote aux Assemblées Générales, est établi dans les quatre mois suivant la clôture de son exercice. Ce rapport peut être consulté sur le site [contact@prevaalfinance.fr](mailto:contact@prevaalfinance.fr) et au siège social de PREVAAL FINANCE.

### • INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE OU POUR LESQUELS LE GROUPE A UN INTERET PARTICULIER

Conformément au règlement général de l'AMF, nous vous informons que le portefeuille ne détient pas d'OPC gérés par les entités du groupe.

### • COMMUNICATION DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG)

Les informations concernant les critères ESG sont disponibles sur le site [contact@prevaalfinance.fr](mailto:contact@prevaalfinance.fr)

### • METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

## • REMUNERATION DU PERSONNEL DE LA SOCIETE DE GESTION

### 1. Politique de rémunération du personnel de PREVAAL FINANCE

La politique de rémunération mise en place au sein de **PREVAAL FINANCE** au cours de l'année 2018 est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la "Directive UCITS V").

La politique de rémunération a été adoptée par la Direction de **PREVAAL FINANCE**, en accord avec son actionnaire dans l'exercice de sa mission de surveillance. Elle adopte et réexamine au moins une fois par an les principes généraux de la politique de rémunération et est responsable de sa mise en œuvre et la supervise.

Cette politique, portant sur les structures et les pratiques de rémunération du gestionnaire, a notamment pour but :

- de promouvoir une gestion saine et efficace des risques et de ne pas encourager une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, l'horizon de placement, le règlement ou les documents constitutifs des OPCVM et des mandats que la société de gestion gère ;
- d'aligner les intérêts des investisseurs, de la société de gestion et des collaborateurs en accordant une attention particulière au « personnel identifié » ;
- de réduire les conflits d'intérêts potentiels entre les collaborateurs et les investisseurs.

### 2. Mode de calcul des rémunérations et avantages

#### • **Cas général applicable à l'ensemble du personnel**

La part fixe de la rémunération globale d'un collaborateur tient compte de son poste et de son périmètre de responsabilité.

Un équilibre approprié est établi entre les composantes « fixe » et « variable » de la rémunération globale. La composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique pleinement souple puisse être exercée en matière de composante variable de la rémunération, notamment la possibilité de ne payer aucune composante variable.

La rémunération variable attribuée au personnel de **PREVAAL FINANCE** est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné de l'unité opérationnelle à laquelle il appartient et des résultats d'ensemble de la société. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères quantitatifs que qualitatifs, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution de la rémunération variable dépendent de la nature de la fonction exercée :

#### • Fonctions de Direction et de gestion de portefeuille

##### **Critères quantitatifs usuels :**

*Près de 40% de ce variable dépendra de la réalisation d'un résultat d'exploitation de la SGP, au minimum égal au résultat d'exploitation prévisionnel du budget validé par le Conseil d'Administration à la clôture de l'exercice pour lequel la prime va être calculée.*

- Performances relatives aux indices de référence des principaux fonds de **PREVAAL FINANCE** sur 12 mois ;
- Contribution à la collecte nette réalisée sur l'exercice.

##### **Critères qualitatifs usuels :**

Réalisation d'objectifs stratégiques :

- Aptitudes au management du Président et du Directeur Général ;
- Développement et maintien d'outils de gestion ;
- Satisfaction des investisseurs ;
- Satisfaction des collaborateurs ;
- Qualité du dispositif de contrôle global ;
- Respect des limites de risque ;
- Pour les gérants de portefeuilles, travail en équipe et coopération avec les autres collaborateurs, la Direction et la fonction de contrôle ;
- Observation des procédures et des règles internes, en particulier concernant les risques (financiers, opérationnels et non-conformité) ainsi que de la déontologie ;
- Innovation produit ;
- Contribution à l'engagement commercial.

- Fonctions commerciales

**Critères quantitatifs usuels :**

- Collecte nette ;
- Partage de l'information ;
- Amélioration et/ou maintenir la qualité de service.

**Critères qualitatifs usuels :**

Respect des règles internes en matière de prévention et de gestion des risques (Risques/Conformité) :

- Observation des procédures et des règles internes, en particulier concernant la commercialisation ;
- Satisfaction des investisseurs ;
- Créativité ;
- Motivation ;
- Implication dans l'observatoire de la concurrence.

- Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle et de middle office, l'évaluation de la performance et les attributions de la rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activité qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, amélioration des outils et systèmes etc.) ;
- La rémunération variable dépendra majoritairement des encours levés auprès de la clientèle, hors membres du Groupe B2V, afin d'accentuer l'orientation client de la SGP.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au personnel identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

- **Cas spécifique des membres du personnel identifié**

**PREVAAL FINANCE** a procédé à l'identification de son personnel identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs de **PREVAAL FINANCE** exerçant un pouvoir de décision sur la gestion de la société ou des fonds gérés et susceptible, par conséquent, d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

**PREVAAL FINANCE** a mis en place des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts, notamment la mise en place, pour la rémunération variable du personnel identifié, d'un seuil maximum de **100 000 K€** et de **51%** du salaire fixe.

### **MONTANT DES REMUNERATIONS VERSEES PAR LE GESTIONNAIRE A SON PERSONNEL**

- **Montant agrégé des rémunérations, ventilé par nature de rémunération (fixe/variable)**

Sur l'exercice 2019, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables) versé par **PREVAAL FINANCE** à l'ensemble de son personnel (soit **9** personnes bénéficiaires au 31 décembre 2019) s'est élevé à **778 494** euros.

Ce montant se décompose comme suit :

- ✓ Montant total des rémunérations fixes pour l'exercice : **702 696** euros, soit 90,2 % du total des rémunérations versé par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel ;
- ✓ Montant total des rémunérations variables pour l'exercice : **75 798** euros, soit 9,4, % du total des rémunérations versé par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

La quote-part des commissions de performance versée en 2019 par **PREVAAL FINANCE**, pour l'ensemble de son personnel, s'élève à **30 125** euros.

Par ailleurs, aucun "carried interest" n'a été versé pour l'exercice.

- **Montant agrégé des rémunérations, ventilé par catégories de personnels identifiés**

- ✓ Direction et gérants financiers : 588 801 euros ;
- ✓ Commerciaux : **86 934** euros ;
- ✓ Middle office : **102 759** euros.

- **AUTRES INFORMATIONS**

Le Prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

PREVAAL FINANCE

18 Avenue d'Alsace

92400 Courbevoie

e-mail : [contact@prevaalfinance.fr](mailto:contact@prevaalfinance.fr)

## 5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



## Prevaal Aggregate Obligations

Exercice clos le 31 décembre 2019

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

Aux Porteurs de Parts du fonds Prevaal Aggregate Obligations,

#### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif Prevaal Aggregate Obligations constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) 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 du fonds 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 1<sup>er</sup> janvier 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.



## 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, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble 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.

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

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds 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 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

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.

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

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

Paris-La Défense, le 15 avril 2020

Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG Audit

Youssef Boujanoui



## 6. COMPTES ANNUELS

### • BILAN en EUR

#### ACTIF

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Dépôts</b>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>1 163 975 381,20</b>	<b>413 256 269,19</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>1 095 654 028,70</b>	<b>384 641 611,69</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 095 654 028,70	384 641 611,69
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>67 345 222,50</b>	<b>28 611 857,50</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	67 345 222,50	28 611 857,50
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>976 130,00</b>	<b>2 800,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	976 130,00	2 800,00
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>991 937,80</b>	<b>42 464,80</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>		
<b>Autres</b>	<b>991 937,80</b>	<b>42 464,80</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>30 026 270,21</b>	<b>119 048,53</b>
<b>Liquidités</b>	<b>30 026 270,21</b>	<b>119 048,53</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 194 993 589,21</b>	<b>413 417 782,52</b>

## PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>1 172 154 678,50</b>	<b>405 502 616,81</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>		
<b>Report à nouveau (a)</b>		
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>5 351 590,49</b>	<b>567 460,43</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>16 053 284,24</b>	<b>7 243 542,00</b>
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>1 193 559 553,23</b>	<b>413 313 619,24</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>976 130,00</b>	<b>2 800,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>976 130,00</b>	<b>2 800,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	976 130,00	2 800,00
Autres opérations		
<b>Dettes</b>	<b>457 905,98</b>	<b>101 363,28</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>		
<b>Autres</b>	<b>457 905,98</b>	<b>101 363,28</b>
<b>Comptes financiers</b>		
<b>Concours bancaires courants</b>		
<b>Emprunts</b>		
<b>Total du passif</b>	<b>1 194 993 589,21</b>	<b>413 417 782,52</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

- **HORS BILAN en EUR**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
XEUR FGBL BUN 0320	68 196 000,00	
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
XEUR FGBL BUN 0319		3 270 800,00
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		

• **COMPTE DE RÉSULTAT en EUR**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	770,43	
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	10 706 267,37	7 230 393,77
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>Total (1)</b>	<b>10 707 037,80</b>	<b>7 230 393,77</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	50 502,93	143 561,72
Autres charges financières		
<b>Total (2)</b>	<b>50 502,93</b>	<b>143 561,72</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>10 656 534,87</b>	<b>7 086 832,05</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	869 798,63	474 480,61
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>9 786 736,24</b>	<b>6 612 351,44</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	6 266 548,00	631 190,56
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>16 053 284,24</b>	<b>7 243 542,00</b>

### REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.  
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.  
La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### **Règles d'évaluation des actifs**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours connu de leur marché principal relevé à Paris à 12 heures.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au dernier cours connu de leur marché principal relevé à Paris à 12 heures. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion, en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

**OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

**Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits en portefeuille à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique créances représentatives des titres reçus en pension pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

**Instruments financiers à terme :****Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés sur la base du dernier cours connu de leur marché principal relevé à Paris à 12 heures.

**Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :****Les swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

**Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

**Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

<b>Frais facturés à l'OPCVM</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>
Frais de gestion financière	Actif net	0,25% TTC maximum
Frais de gestion administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,03% TTC maximum
Frais indirects maximum (commission et frais de gestion)	Actif net	0,30 %TTC maximum *
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période considérée.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables :**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Sommes Distribuables</b>	<b>Parts</b>
Affectation du résultat net	Capitalisation et/ou distribution
Affectation des plus et moins-values nettes réalisées	Capitalisation

• **EVOLUTION DE L'ACTIF NET en EUR**

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>413 313 619,24</b>	<b>369 784 394,53</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	783 604 004,70	49 103 192,85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-12 013 687,32	-1 348 963,42
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 208 288,32	3 346 944,71
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 460 394,23	-2 206 592,74
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	710 699,99	1 665 650,01
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 569 999,84	-2 164 220,16
Frais de transactions	-3 709,44	-17 232,80
Différences de change	95,86	
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-3 989 430,29	-11 329 105,18
Différence d'estimation exercice N	-1 179 541,51	2 809 888,78
Différence d'estimation exercice N-I	-2 809 888,78	-14 138 993,96
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	973 330,00	-132 800,00
Différence d'estimation exercice N	976 130,00	2 800,00
Différence d'estimation exercice N-I	-2 800,00	-135 600,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	9 786 736,24	6 612 351,44
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>1 193 559 553,23</b>	<b>413 313 619,24</b>



• **VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

	Montant	%
<b>Actif</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	24 561 569,06	2,06
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	924 757 997,60	77,48
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	139 579 427,04	11,69
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 755 035,00	0,57
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>1 095 654 028,70</b>	<b>91,80</b>
<b>Titres de créances</b>		
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>		
<b>Passif</b>		
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
Actions et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Hors-bilan</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Actions		
Taux	68 196 000,00	5,71
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>68 196 000,00</b>	<b>5,71</b>
<b>Autres opérations</b>		
Actions		
<b>TOTAL Autres opérations</b>		

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	931 513 032,60	78,04			139 579 427,04	11,69	24 561 569,06	2,06
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							30 026 270,21	2,52
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture							68 196 000,00	5,71
Autres opérations								

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

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées	3 069 478,03	0,26	14 017 884,23	1,17	260 074 492,14	21,79	418 296 251,13	35,05	400 195 923,17	33,53
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	30 026 270,21	2,52								
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture									68 196 000,00	5,71
Autres opérations										

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

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

	USD						Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances								
Comptes financiers		49,62						
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

- **CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2019</b>
Créances	Dépôts de garantie en espèces	991 937,80
<b>Total des créances</b>		<b>991 937,80</b>
Dettes	Frais de gestion	457 905,98
<b>Total des dettes</b>		<b>457 905,98</b>

- **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	18 710,348	783 604 004,70
Parts rachetées durant l'exercice	-288,012	-12 013 687,32
Solde net des souscriptions/rachats	18 422,336	771 590 317,38

- **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

- **FRAIS DE GESTION**

	31/12/2019
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	869 798,63
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,12
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

- **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNÉS**

**Garanties reçues par l'OPC :**

Néant.

**Autres engagements reçus et/ou donnés :**

Néant.

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	31/12/2019
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPÔTS DE GARANTIE**

	31/12/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	Code Isin	Libellés	31/12/2019
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			

• **TABLEAU D'AFFECTION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AU RÉSULTAT**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	16 053 284,24	7 243 542,00
<b>Total</b>	<b>16 053 284,24</b>	<b>7 243 542,00</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	16 053 284,24	7 243 542,00
<b>Total</b>	<b>16 053 284,24</b>	<b>7 243 542,00</b>

• **TABLEAU D'AFFECTION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	5 351 590,49	567 460,43
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>5 351 590,49</b>	<b>567 460,43</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	5 351 590,49	567 460,43
<b>Total</b>	<b>5 351 590,49</b>	<b>567 460,43</b>

• **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	<b>31/12/2015</b>	<b>30/12/2016</b>	<b>29/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>
Actif net en EUR	336 503 983,54	350 086 202,08	369 784 394,53	413 313 619,24	1 193 559 553,23
Nombre de titres	8 426,000	8 606,000	9 033,000	10 204,000	28 626,336
Valeur liquidative unitaire en EUR	39 936,38	40 679,31	40 937,05	40 505,05	41 694,45
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	1 152,41	-141,23	99,47	55,61	186,94
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	883,40	830,25	846,58	709,87	560,78

• **INVENTAIRE en EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE 1.301% 25-09-49	EUR	10 000 000	9 955 580,05	0,83
ALLIANZ SE 2.241% 07-07-45	EUR	15 000 000	16 273 464,34	1,36
ALLIANZ SE 5.625% 17-10-42	EUR	10 000 000	11 595 566,39	0,97
DAIMLER E3R+0.45% 03-07-24	EUR	8 400 000	8 380 380,87	0,70
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 1.75% 15-04-20	EUR	500 000	581 852,89	0,05
GERMANY 0.1% 15-04-23 IND	EUR	10 000 000	11 332 211,64	0,95
HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS AKTIENGESELLS 1.125% 09-10-39	EUR	4 400 000	4 331 717,41	0,36
HENK AG AND ZCP 13-09-21 EMTN	EUR	1 500 000	1 505 460,00	0,13
KFW 0.625% 04-07-22	EUR	19 000 000	19 559 526,64	1,64
KFW 2.5% 17/01/22	EUR	15 000 000	16 266 909,25	1,36
KREDITANSTALT WIEDER KFW ZCP 15-09-23	EUR	10 000 000	10 124 600,00	0,85
MUNICH RE 6.25% 26/05/2042	EUR	10 800 000	12 791 709,44	1,07
SAP SE E3R+0.15% 13-03-21	EUR	1 400 000	1 404 060,00	0,12
TALANX AG 2.25% 05-12-47	EUR	6 800 000	7 176 912,85	0,60
VIER GAS TRANSP 0.5% 10-09-34	EUR	6 000 000	5 679 330,33	0,48
VOLKSWAGEN 2.125% 04/04/2022	EUR	3 000 000	3 182 922,87	0,27
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>140 142 204,97</b>	<b>11,74</b>
<b>AUSTRALIE</b>				
ANZ BANKING GROUP 1.125% 13/05/20	EUR	2 000 000	2 025 002,30	0,17
CW BK AUST E3R+0.5% 08-03-23	EUR	2 000 000	2 016 448,33	0,17
NATL AUSTRALIA BANK 0.625% 30-08-23	EUR	2 000 000	2 045 430,82	0,17
SCEN MAN 1.375% 22-03-23 EMTN	EUR	2 000 000	2 091 738,80	0,18
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 0.0% 09-04-21	EUR	1 250 000	1 252 887,50	0,10
<b>TOTAL AUSTRALIE</b>			<b>9 431 507,75</b>	<b>0,79</b>
<b>AUTRICHE</b>				
AUST GOVE BON 1.75% 20-10-23	EUR	3 500 000	3 809 899,18	0,32
ERSTE GR BK 0.375% 16-04-24	EUR	1 500 000	1 520 428,03	0,13
ERSTE GR BK 0.875% 22-05-26	EUR	2 000 000	2 060 032,57	0,17
VIEN INSU GRO 3.75% 02-03-46	EUR	5 890 000	6 982 109,32	0,58
VIENNA INSURANCE GRP AGW 5.5% 09/10/43	EUR	8 500 000	10 199 087,76	0,86
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>24 571 556,86</b>	<b>2,06</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELFIUS 0.25% 10-03-22 EMTN	EUR	2 000 000	2 027 603,72	0,17
BELGIQUE 4.25% 28/09/2022	EUR	7 300 000	8 346 832,05	0,70
BELGIUM 0.2% 22-10-23	EUR	5 000 000	5 126 412,57	0,43
EUROCLEAR BANK 0.5% 10-07-23	EUR	5 000 000	5 094 535,25	0,43
KBC GROUPE SA 1.625% 18-09-29	EUR	5 000 000	5 224 887,43	0,44
KBC GROUPE 0.625% 10-04-25	EUR	10 000 000	10 190 852,73	0,85
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>36 011 123,75</b>	<b>3,02</b>
<b>CANADA</b>				
BANK OF MONTREAL E3R+0.5% 14-03-22	EUR	3 000 000	3 017 681,25	0,25
FED DES CAISSES DESJARDINS DU QUEBEC 0.25% 27-09-21	EUR	5 600 000	5 646 277,88	0,48



Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
TORO BAN 0.375% 27-04-23 EMTN	EUR	1 500 000	1 531 561,48	0,13
TORONTODOMINION BANK THE 0.375% 25-04-24	EUR	2 000 000	2 022 562,95	0,17
TOTA CAP 2.125% 18-09-29 EMTN	EUR	2 000 000	2 325 596,50	0,19
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>14 543 680,06</b>	<b>1,22</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO NTANDER E3R+0.75% 21-11-24	EUR	5 000 000	4 994 900,00	0,42
BANCO NTANDER E3R+0.75% 28-03-23	EUR	5 000 000	5 042 798,89	0,42
BANKINTER 0.625% 09-10-20	EUR	2 000 000	2 017 264,70	0,17
BANKINTER 0.875% 03-08-22	EUR	4 500 000	4 641 439,80	0,39
BBVA 2.575% 22-02-29 EMTN	EUR	5 000 000	5 448 954,79	0,46
ENAG FIN 1.0% 25-03-23 EMTN	EUR	1 500 000	1 552 698,89	0,13
NT CONS FIN 1.125% 09-10-23	EUR	1 200 000	1 242 967,48	0,10
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.35% 30-07-23	EUR	10 000 000	10 222 055,28	0,85
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.45% 30-04-29	EUR	9 050 000	9 976 129,80	0,84
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>45 139 209,63</b>	<b>3,78</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
AIR PRODUCTS 0.375% 01-06-21	EUR	1 500 000	1 513 901,07	0,13
AMEX CREDIT 0.625% 22-11-21	EUR	3 000 000	3 042 722,95	0,25
BERKSHIRE HATHAWAY 0.25% 17-01-21	EUR	2 000 000	2 014 837,12	0,17
BK AMER 1.625% 14-09-22 EMTN	EUR	11 500 000	12 058 268,44	1,00
BK AMERICA E3R+0.7% 25-04-24	EUR	15 000 000	15 105 219,17	1,26
BK AMERICA E3R+0.78% 04-05-23	EUR	5 000 000	5 048 405,83	0,42
BMW U 1.125% 18-09-21 EMTN	EUR	3 000 000	3 078 485,16	0,26
GOLD SAC 1.375% 26-07-22 EMTN	EUR	1 500 000	1 562 971,19	0,13
GOLD SACH GR E3R+0.62% 26-09-23	EUR	10 000 000	10 037 545,56	0,84
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 0.9% 19-11-24	EUR	5 000 000	5 074 413,93	0,43
IBM INTL BUSI 1.25% 26-05-23	EUR	1 500 000	1 574 069,26	0,13
IBM INTL BUSINESS MACHINES 1.25% 29-01-27	EUR	3 000 000	3 216 865,07	0,27
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC E1M 14-03-19 DEFAULT	EUR	1 600 000	16 160,00	
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.375% 07-03-23	EUR	1 500 000	1 522 107,79	0,13
MERCK AND 1.125% 15-10-21	EUR	2 000 000	2 047 283,61	0,17
METL INST FU 0.875% 20-01-22	EUR	3 450 000	3 545 480,64	0,30
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE E3R+0.7% 27-01-22	EUR	2 000 000	2 009 392,44	0,17
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE 1.0% 02-12-22	EUR	1 500 000	1 542 078,52	0,13
MSFT 2 1/8 12/06/21	EUR	1 000 000	1 043 216,50	0,09
ORACLE CORP 2.25% 01/21	EUR	2 000 000	2 096 027,12	0,18
PEP 1 3/4 04/28/21	EUR	2 000 000	2 067 770,22	0,17
PM 1 3/4 03/19/20	EUR	3 000 000	3 053 318,03	0,26
PROCTER & GAMBLE 2% 05/11/2021	EUR	3 000 000	3 138 855,33	0,26
SIMON PROPERTY GROUP LP 2.375 02/10/2020	EUR	2 000 000	1 018 945,16	0,09
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.0% 21-07-21	EUR	5 400 000	5 418 117,00	0,45
UNITED PARCEL SERVICE 0.375% 15-11-23	EUR	1 350 000	1 367 558,52	0,11
WELLS FARGO AND 0.5% 26-04-24	EUR	11 000 000	11 161 223,03	0,94
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>104 375 238,66</b>	<b>8,74</b>
<b>FINLANDE</b>				
CENTRAL BANK OF SAVINGS BANKS FINLAND E3R+0.5% 08-03-21	EUR	2 000 000	2 004 158,33	0,17
FINLAND GOVERNEMENT BOND ZCP 15-09-23	EUR	4 000 000	4 071 380,00	0,33
FINNISH GOVERNMENT 1.5% 15/04/2023	EUR	1 500 000	1 615 478,61	0,14

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
POHJ BANK PLC 0.75% 03-03-22 EMTN REGS	EUR	3 500 000	3 587 339,06	0,30
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>11 278 356,00</b>	<b>0,94</b>
<b>FRANCE</b>				
ACAFF 0 3/8 10/21/25	EUR	5 500 000	5 491 736,02	0,46
ACAFF 0 7/8 01/19/22	EUR	7 000 000	7 203 451,64	0,60
ACTION LOGEMENT SERVICES SASU FIX 30-10-34	EUR	4 000 000	3 906 367,98	0,33
AFLBNK 0 3/8 03/20/22	EUR	6 000 000	6 108 841,97	0,51
AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMEN 0.25% 29-06-29	EUR	13 200 000	13 154 303,84	1,10
ALTAREA COGEDIM 1.875% 17-01-28	EUR	5 000 000	5 063 688,70	0,42
ALTAREIT 2.875% 02-07-25	EUR	5 000 000	5 390 632,24	0,45
AUTOROUTE DU SUD DE LA FRANCE 2.875% 18/01/2023	EUR	1 500 000	1 675 683,29	0,14
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.75% 17-07-25	EUR	10 000 000	10 284 371,31	0,86
BFCM I 1/4 01/14/25	EUR	4 500 000	4 777 697,47	0,40
BFCM 2.625% 03/24	EUR	4 000 000	4 496 982,95	0,38
BNP PAR E3R+0.62% 22-05-23	EUR	10 000 000	10 060 218,33	0,84
BNP PAR E3R+0.75% 07-06-24	EUR	10 000 000	10 116 369,44	0,85
BNP PAR 0.125% 04-09-26 EMTN	EUR	7 500 000	7 288 260,04	0,61
BNP PAR 1.125% 22-11-23 EMTN	EUR	1 000 000	1 035 383,77	0,09
BNP PAR 1.125% 28-08-24	EUR	10 000 000	10 396 072,13	0,87
BNP PARIBAS 0.5% 15-07-25 EMTN	EUR	5 000 000	5 033 343,72	0,42
BPCE 0.625% 26-09-23 EMTN	EUR	4 000 000	4 086 317,38	0,34
BPCE 0.625% 26-09-24 EMTN	EUR	10 000 000	10 140 793,44	0,85
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	EUR	1 500 000	1 561 027,81	0,13
BPIF FINA 0.75% 25-10-21	EUR	5 000 000	5 105 264,75	0,43
BPIF 0.1% 19-02-21 EMTN	EUR	5 000 000	5 031 690,07	0,42
BPIFRANCE FINANCEMENT 0.0% 25-11-22	EUR	5 000 000	5 039 125,00	0,42
BPIFRANCE FINANCEMENT 0.125% 25-11-23	EUR	2 000 000	2 024 675,90	0,17
CA SA 4.2% 28/12/22	EUR	1 075 000	1 204 823,62	0,10
CADES 0.125% 25-10-23 EMTN	EUR	5 000 000	5 085 844,13	0,43
CAHL SFH 3.875% 12/01/21	EUR	3 000 000	3 243 063,08	0,27
CASA ASSURANCES 2.625% 29-01-48	EUR	5 000 000	5 388 621,92	0,45
CIE FIN 0.375% 07-02-25 EMTN	EUR	1 600 000	1 628 407,34	0,14
CREDIT AGRICOLE SA 4.5% 29/09/2021	EUR	4 450 000	4 798 528,01	0,40
CREDIT LOGEMENT 1.35% 28-11-29	EUR	13 000 000	13 223 043,77	1,12
CRH 3.9% 11-180121	EUR	5 000 000	5 407 833,56	0,45
DEXIA MUN 0.375% 11-05-24	EUR	5 000 000	5 133 937,70	0,43
DGFP 2.95 01/17/24	EUR	4 200 000	4 790 167,32	0,40
ESSILORLUXOTTICA 0.0% 27-05-23	EUR	3 500 000	3 506 020,00	0,29
ESSILORLUXOTTICA 0.125% 27-05-25	EUR	3 500 000	3 494 666,42	0,29
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25-03-23	EUR	5 000 000	5 086 250,00	0,43
FRANCE 1.75% 25/05/2023	EUR	2 000 000	2 176 338,25	0,18
FRENCH REP 2.1% 25-07-23 IND	EUR	6 350 000	8 207 726,59	0,69
ICADE SANTE SAS 0.875% 04-11-29	EUR	5 000 000	4 922 563,52	0,41
INLI SA 1.125% 02-07-29	EUR	7 100 000	7 252 076,76	0,61
OAT 4.25% 25/10/23	EUR	9 300 000	11 072 394,51	0,93
REPU FRAN 0.1% 01-03-25	EUR	4 000 000	4 439 777,94	0,37
RTE EDF TRAN 2.75% 20-06-29	EUR	5 000 000	6 111 957,51	0,51
RTE EDF 1.625% 27/11/25 EMTN	EUR	4 500 000	4 869 020,53	0,41
SCOR 3.0% 08-06-46	EUR	9 000 000	10 351 127,21	0,87

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
SOCIETE DE FINANCEMENT LOCAL ZCP 24-05-24	EUR	9 600 000	9 656 112,00	0,81
TOTAL CAPITAL INTL SA 2.125% 15/03/2023	EUR	1 500 000	1 634 078,24	0,14
UNIB ROD 1.375% 17-10-22 EMTN	EUR	2 000 000	2 080 605,25	0,17
UNIB RODA SE ZCP 01-07-21 CV	EUR	20 000	5 756 200,00	0,48
UNIBAIL RODAMCO SE 0.875% 29-03-32	EUR	5 000 000	4 908 025,27	0,41
UNIBAIL RODAMCO 2.50% 02/24	EUR	2 800 000	3 140 524,49	0,26
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>293 042 034,13</b>	<b>24,54</b>
<b>IRLANDE</b>				
IRISH 0 10/18/22	EUR	1 000 000	1 011 245,00	0,08
SWISS 1.875% 08/09/2021	EUR	2 000 000	2 076 450,33	0,18
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>3 087 695,33</b>	<b>0,26</b>
<b>ITALIE</b>				
ASSICURAZIONI GENERALI 7.75% 12/42	EUR	5 500 000	6 660 902,73	0,55
INFRASTRUCTURE 5.125%04-24	EUR	5 000 000	6 086 745,90	0,51
INTE 0.75% 04-12-24 EMTN	EUR	1 500 000	1 508 727,42	0,13
INTESA SANPAOLO SPA 3.625% 12/22	EUR	3 700 000	4 125 075,01	0,35
ITAL BUON POL 0.95% 15-03-23	EUR	2 000 000	2 051 611,86	0,17
ITALIE 4.5% 01/05/2023	EUR	4 000 000	4 586 586,73	0,38
ITALIE 5% 03/22	EUR	4 000 000	4 497 096,72	0,38
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-03-23	EUR	5 000 000	5 125 076,84	0,43
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-10-23	EUR	4 000 000	4 333 815,72	0,36
UNICREDIT SPA 5% 10/21	EUR	4 500 000	4 970 107,50	0,42
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>43 945 746,43</b>	<b>3,68</b>
<b>JAPON</b>				
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 0.68% 26-01-23	EUR	1 500 000	1 533 930,92	0,13
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>1 533 930,92</b>	<b>0,13</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
BANQ EURO DIN 1.625% 15-03-23	EUR	5 000 000	5 383 875,41	0,45
BEI 1.375% 09/21	EUR	5 000 000	5 176 849,04	0,43
DH EURO FINA 1.7% 04-01-22	EUR	1 100 000	1 160 003,57	0,10
EFSF 1 7/8 05/23/23	EUR	5 000 000	5 432 489,75	0,46
EURO FIN 0.5% 20-01-23 EMTN	EUR	15 000 000	15 458 265,41	1,30
HANNOVER FINANCE 5% 06/43	EUR	8 900 000	10 528 669,85	0,88
HANNOVER 5.75% 14/09/2040 - OBLIG TF/TV	EUR	8 650 000	9 141 987,89	0,77
JOHN DEERE BANK E3R+0.27% 03-10-22	EUR	2 000 000	2 002 260,00	0,17
NOVARTIS FINANCE SA ZCP 31-03-21	EUR	1 700 000	1 706 834,00	0,14
TALANX FINANZ 8.3673% 15/06/2042	EUR	15 400 000	19 246 062,78	1,61
UMG GROUPE VYV 1.625% 02-07-29	EUR	5 300 000	5 542 637,19	0,46
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>80 779 934,89</b>	<b>6,77</b>
<b>MEXIQUE</b>				
AMERICA MOVIL SAB DE ZCP 28-05-20	EUR	1 000 000	998 835,00	0,08
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>998 835,00</b>	<b>0,08</b>
<b>NORVEGE</b>				
DNB BANK ASA 1.125% 20-03-28	EUR	1 000 000	1 030 860,98	0,09
DNB NOR BANK ASA 1.25% 01-03-27	EUR	1 500 000	1 547 770,00	0,13
SANTANDER CONSUMER BANK AS 0.125% 11-09-24	EUR	2 800 000	2 778 507,48	0,23
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>5 357 138,46</b>	<b>0,45</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
<b>NOUVELLE ZELANDE</b>				
ANZ NEW 0.625% 01-06-21 EMTN	EUR	4 650 000	4 718 319,17	0,40
ASB FINANCE 0.75% 13-03-24	EUR	6 000 000	6 181 584,59	0,52
BNZ INTL FUNDING LTD LONDON 0.375% 14-09-24	EUR	5 000 000	5 035 182,79	0,42
<b>TOTAL NOUVELLE ZELANDE</b>			<b>15 935 086,55</b>	<b>1,34</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ACHMEA I 1/8 04/25/22	EUR	1 500 000	1 551 659,14	0,13
AEGON BANK NV 0.25% 25-05-23	EUR	1 500 000	1 523 951,60	0,13
ALLI FI 0.0% 21-04-20 EMTN	EUR	3 400 000	3 400 748,00	0,28
ALLIANZ FI.TVI I-080741 EMTN	EUR	10 000 000	11 138 102,73	0,94
BMW FIN 0.5% 22-11-22 EMTN	EUR	5 000 000	5 077 338,93	0,43
BMW FIN 1.0% 29-08-25 EMTN	EUR	10 000 000	10 467 179,78	0,88
BMW 2 5/8 01/17/24	EUR	3 500 000	3 947 850,89	0,33
DAIMLER INTL FINANCE BV E3R+0.3% 11-05-22	EUR	4 800 000	4 800 048,00	0,40
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.25% 06-11-23	EUR	6 000 000	6 001 294,10	0,50
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.625% 27-02-23	EUR	10 000 000	10 193 818,49	0,85
DE BAHN FIN 1.375% 28-03-31	EUR	8 000 000	8 839 271,91	0,74
ING GROEP NV E3R+0.85% 20-09-23	EUR	10 000 000	10 149 665,83	0,85
ING GROEP NV 1.0% 20-09-23	EUR	5 500 000	5 679 915,37	0,48
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 0.125% 19-05-20	EUR	1 950 000	1 954 634,87	0,16
PAYS BAS 1.75% 07/23	EUR	5 000 000	5 449 653,01	0,46
RABOBANK NEDERLAND EUAR10+-0.245% 20-10-21	EUR	4 000 000	3 975 800,00	0,33
RABOBANK NLD TV06-200921	EUR	5 000 000	5 002 200,00	0,42
RABOBK 0.625% 27-02-24 EMTN	EUR	1 100 000	1 128 541,53	0,09
RDSALN 1.625% 03/24/2021	EUR	1 500 000	1 554 465,74	0,13
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 0.375% 06-09-23	EUR	4 000 000	4 073 614,10	0,34
TENN 0 7/8 06/04/21	EUR	1 000 000	1 017 615,49	0,09
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0.625% 26-09-23	EUR	1 500 000	1 541 151,52	0,13
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>108 468 521,03</b>	<b>9,09</b>
<b>POLOGNE</b>				
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 0.5% 20-12-21	EUR	1 500 000	1 521 292,91	0,13
REPU DE 0.875% 14-10-21 EMTN	EUR	2 000 000	2 043 829,51	0,17
<b>TOTAL POLOGNE</b>			<b>3 565 122,42</b>	<b>0,30</b>
<b>PORTUGAL</b>				
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.95% 15-06-29	EUR	5 000 000	5 758 690,30	0,49
PORTUGAL 4.95% 25/10/23	EUR	3 000 000	3 618 034,43	0,30
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>9 376 724,73</b>	<b>0,79</b>
<b>REPUBLIQUE DE COREE</b>				
LG CHEM 0.5% 15-04-23	EUR	2 000 000	2 024 013,83	0,17
THE EXP IMP KOREA 0.625% 11-07-23	EUR	5 000 000	5 129 346,17	0,43
<b>TOTAL REPUBLIQUE DE COREE</b>			<b>7 153 360,00</b>	<b>0,60</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
ABBE NAT 0.875% 25-11-20 EMTN	EUR	2 000 000	2 020 601,31	0,17
AVLN 6 1/8 07/05/43	EUR	5 000 000	6 045 278,01	0,51
BP CA 1.526% 26-09-22 EMTN	EUR	3 000 000	3 141 997,87	0,26
BP CA 2.213% 25-09-26 EMTN	EUR	3 500 000	3 960 145,19	0,33
CASA LONDON E3R+0.6% 06-03-23	EUR	13 000 000	13 073 498,75	1,10
CRED SUIS SA 1.375% 31-01-22	EUR	5 000 000	5 219 585,96	0,44
CREDIT AGRICOLE LOND 3.125% 07/23	EUR	1 500 000	1 689 935,82	0,14

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
DIAGEO FINANCE PLC 0.25% 22-10-21	EUR	1 650 000	1 662 916,43	0,14
GSK 1 3/8 12/02/24	EUR	3 500 000	3 735 268,18	0,31
HSBC E3R+0.5% 05-10-23 EMTN	EUR	10 000 000	10 007 270,83	0,84
HSBC E3R+0.7% 27-09-22 EMTN	EUR	9 000 000	9 051 421,00	0,76
HSBC 1.5% 04-12-24 EMTN	EUR	5 800 000	6 087 486,03	0,51
HSBC 3.0% 30-06-25 EMTN	EUR	10 000 000	11 375 419,67	0,95
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>77 070 825,05</b>	<b>6,46</b>
<b>SLOVAQUIE</b>				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND ZCP 13-11-23	EUR	3 000 000	3 023 070,00	0,25
SLOVAKIA 3% 02/23	EUR	3 000 000	3 385 712,05	0,29
<b>TOTAL SLOVAQUIE</b>			<b>6 408 782,05</b>	<b>0,54</b>
<b>SUEDE</b>				
SKAN ENS 0.75% 24-08-21 EMTN	EUR	8 000 000	8 138 747,54	0,68
SWEDBANK AB 1.0% 22-11-27 EMTN	EUR	13 000 000	13 099 912,46	1,10
SWEDISH COVERED BOND CORPORATION 0.25% 19-04-23	EUR	1 500 000	1 524 807,95	0,13
VOLVO TREASURY AB 0.1% 24-05-22	EUR	3 000 000	3 005 876,48	0,25
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>25 769 344,43</b>	<b>2,16</b>
<b>SUISSE</b>				
AQUARIUS AND INV ZURICH TF/TV 02/10/2043	EUR	13 000 000	14 903 730,66	1,25
UBS GROUP AG 1.25% 17-04-25	EUR	10 000 000	10 500 814,75	0,88
UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND INC E3R+0.7% 20-09-22	EUR	2 250 000	2 263 524,19	0,19
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>27 668 069,60</b>	<b>2,32</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>1 095 654 028,70</b>	<b>91,80</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>1 095 654 028,70</b>	<b>91,80</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE ESG SI	EUR	5 425	57 292 231,50	4,80
OFI RS MONETAIRE IC	EUR	100	10 052 991,00	0,84
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>67 345 222,50</b>	<b>5,64</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>67 345 222,50</b>	<b>5,64</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>67 345 222,50</b>	<b>5,64</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>				
<b>Engagements à terme ferme</b>				
<b>Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé</b>				
XEUR FGBL BUN 0320	EUR	-400	976 130,00	0,08
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé</b>			<b>976 130,00</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>976 130,00</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTAL Instruments financiers à terme</b>			<b>976 130,00</b>	<b>0,08</b>
<b>Appel de marge</b>				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-976 130	-976 130,00	-0,08
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-976 130,00</b>	<b>-0,08</b>
<b>Créances</b>			<b>991 937,80</b>	<b>0,08</b>
<b>Dettes</b>			<b>-457 905,98</b>	<b>-0,04</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	Actif Net
Comptes financiers			30 026 270,21	2,52
Actif net			1 193 559 553,23	100,00
<b>PREVAAL AGGREGATE OBLIGATIONS</b>	<b>EUR</b>	<b>28 626,336</b>	<b>41 694,45</b>	