

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **GSD PATRIMOINE**

Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020

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

Forme juridique : FCP

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

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais supérieure à l'évolution des marchés obligataires de la zone euro, sur la durée de placement recommandée.

Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7Y.

L'indice FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7Y est représentatif de la performance des obligations d'état de la zone euro de maturité comprise entre 5 et 7 ans. L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, coupons réinvestis.

L'allocation d'actifs et la performance peuvent être différentes de celles de la composition de l'indicateur de comparaison.

### **Stratégie d'investissement**

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie est active et discrétionnaire sur différents produits de taux et s'exercera par le biais :

- d'analyses macro-économiques et de la courbe des taux,
- d'une diversification des secteurs d'activité, des maturités et des origines géographiques des émetteurs,
- d'une sélection de titres fondée sur des critères fondamentaux de qualité des bilans des entreprises en termes de solvabilité et d'endettement,
- d'une allocation sélective parmi les différentes classes d'actifs.

Le fonds sera exposé à plus de 50% de l'actif net en titres/émetteurs Investment Grade jugés comme tels par la société de gestion ou les agences de notation. Ces titres seront libellés en euros et émis ou garantis par des émetteurs publics ou privés, sans contrainte de maturité. Les instruments de taux spéculatifs (« High Yield ») et non notés jugés comme tels par la société de gestion ou les agences de notation ne dépasseront pas 40% de l'actif net, dont 20% maximum en instruments de taux très spéculatifs (dont la notation est inférieure à BB-).

L'exposition en titres Investment Grade libellés dans une devise autre que l'euro (y compris pays émergents), au risque de change et au risque action sera respectivement limitée à 10% de l'actif net.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et 10.

Le FCP pourra investir 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 mentionnés à l'article R.214-32-42 du Code Monétaire et Financier et répondant aux conditions de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le fonds pourra conclure des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.

Des instruments financiers à terme et des titres intégrant des dérivés pourront également être utilisés à titre de couverture et/ou d'arbitrage et/ou d'exposition, pouvant entraîner une surexposition globale du portefeuille de 100% maximum de l'actif net. Cette surexposition maximale sera toutefois peu utilisée et laissée à la libre appréciation du gérant.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macroéconomique :

Les marchés financiers ont débuté l'année en hausse, poursuivant la tendance de l'année 2019. Plusieurs éléments expliquaient l'optimisme des investisseurs, une économie au beau fixe en Europe et aux Etats-Unis, des résultats d'entreprises attendus en progression et la poursuite des politiques monétaires accommodantes des banques centrales. L'épidémie de coronavirus, qui s'est déclarée dans le centre de la Chine, est venue interrompre cette dynamique.

Devant les difficultés de compréhension de la propagation du virus, les tergiversations des gouvernants et la faible coordination internationale, le Covid-19 se propage de façon importante et entraîne un plongeon des marchés financiers.

L'épicentre de l'épidémie s'est, au cours du premier semestre, déplacé d'est en ouest, touchant d'abord l'Asie, puis l'Europe, avant de se propager en Amérique.

Dans ce contexte, et dans l'attente d'un hypothétique traitement ou vaccin la seule solution pour limiter la propagation du virus a été la mise en place de confinements. La contrepartie fût une chute de l'économie mondiale dans des proportions inconnues jusque-là. L'activité connaît une baisse de 20 à 35 % en Europe et aux Etats-Unis au 2<sup>ème</sup> trimestre. Il s'agit de la première fois qu'une récession mondiale est provoquée « en toute connaissance de cause » par des décisions politiques.

Les actifs financiers ont, dans un premier temps, chuté entre fin février et mi-mars.

L'indice Iboxx Euro corporate senior (obligations d'entreprises seniors, soit les plus sûres) baisse de 8 %. Les obligations des sociétés les plus risquées (dites « high yield ») chutent de plus de 20 %.

L'indice actions CAC 40 connaît une baisse de 40 % sur la période.

Dans un second temps, les actifs financiers rebondissent. La panique est passée. Surtout les actifs (actions, obligations...) sont soutenus par les montants colossaux déversés par les autorités budgétaires et monétaires. Tirant les leçons de la crise de 2008, ces dernières ont réagi extrêmement rapidement et de manière coordonnée en annonçant des plans de soutien à l'économie (entre 5 % et 10 % du PIB) et des achats d'actifs quasiment illimités.

Les Etats dépensent des centaines de milliards d'euros pour limiter les faillites, les licenciements et la perte de pouvoir d'achat des ménages. Dans le même temps les banques

centrales financent ces mesures exceptionnelles, indirectement en achetant la dette émise (Banque centrale européenne ou américaine) voire directement (Banque d'Angleterre qui finance directement le gouvernement britannique).

Au cours de l'été, alors que l'Europe est sortie du confinement et que l'activité économique repart plus fortement qu'espéré, les marchés financiers se stabilisent.

Fin octobre plusieurs sujets d'inquiétude font leur retour. Un rebond de l'activité qui semble plafonner, une recrudescence des cas de coronavirus en Europe suivie de la mise en place de nouvelles mesures restrictives, plusieurs essais cliniques de vaccins stoppés. A ces éléments s'ajoutent un environnement flou aux Etats-Unis ; un plan de relance budgétaire qui n'arrive pas à être finalisé et une élection présidentielle incertaine.

Les marchés financiers repartent à la baisse, dans des proportions néanmoins modérées.

Début novembre, les annonces d'une efficacité proche de 95 % pour les vaccins contre le coronavirus de Moderna et de Pfizer/BioNtech entraînent l'euphorie chez les investisseurs. Les actifs risqués connaissent des progressions historiques, en particulier les valeurs qui avaient été le plus impactées par la crise sanitaire.

Cette dynamique favorable se poursuit jusqu'en fin d'année, à peine troublée par la découverte d'une nouvelle souche, plus contagieuse, de Covid-19 en Angleterre.

Sur le plan économique, la crise sanitaire liée au coronavirus et les nombreuses restrictions imposées à travers la planète ont un impact catastrophique. Malgré les aides gouvernementales, le produit intérieur brut des pays de la zone euro devrait chuter de 5 % (Allemagne, Pays-Bas...) à 10 % (France, Italie, Espagne).

Outre-Atlantique, l'absence de confinement généralisé permet aux Etats-Unis d'afficher une croissance en repli plus modéré, à -2,5 %.

Sans surprise les résultats des sociétés sont impactés et leurs ratios de crédit se dégradent. Trois secteurs résistent, les utilities, la santé et la technologie. A l'inverse l'énergie, la consommation cyclique et l'industrie payent le plus lourd tribut à la crise actuelle.

La plupart des segments obligataires (souverain, entreprises investment grade et high yield) affichent des performances positives en Europe.

Une importante disparité des performances existe cependant au sein des différentes classes d'actifs.

Le taux à 10 ans français est passé de 0,12 % fin 2019 à -0,34 % fin 2020. Le taux allemand de même maturité s'est enfoncé en territoire négatif à -0,57 %. Le mouvement est identique sur les taux des pays périphériques, Portugal et Espagne empruntent à 0 % et l'Italie à 0,50 %. Les obligations souveraines s'affichent ainsi en hausse.

Au niveau des entreprises, le spread (écart de rendement) avec les titres les mieux notés est en hausse modérée. Les obligations d'entreprises connaissent des baisses de leurs cours (hors paiement des coupons) mais sont globalement en hausse sur l'année grâce au paiement des coupons.

Les obligations d'entreprises Investment Grade (indice Iboxx Euro Corporate Senior) gagnent 2,75% tandis que les obligations subordonnées (Iboxx Euro Corporate Subordinated) montent de 2,74 %. Les titres les moins bien notés (indice BofA Euro High Yield) sont en hausse de 2,76 %.

Du côté des actions, l'indice CAC 40 est en baisse de 7,14 % (-5,57 % pour l'indice dividendes réinvestis CAC 40 NR). L'EuroStoxx 50 perd 5,14 % (respectivement -3,21 % dividendes réinvestis).

Au niveau des principales devises, l'euro s'est renforcé par rapport au dollar (+9 %), passant de 1,12 à 1,22 sur l'année et à la livre sterling (+5,6 %).

Du côté des matières premières industrielles, aluminium, zinc, cuivre, nickel, la hausse est généralisée (entre +12 % et +27 %). Les matières premières énergétiques baissent, le baril de pétrole (référence Brent Crude Oil) perd 21,5 % et clôture l'année aux alentours de 50 dollars.

### **Performance du fonds et principaux mouvements:**

Au global sur l'année GSD Patrimoine est en baisse de 0,60 %, tandis que son indice de référence le FTSE EuroMTS 5-7 Y est en hausse de 2,66 %.

Deux éléments principaux expliquent cette performance négative, l'exposition sur les actions (exposition nette : 9 %) et sur des devises étrangères (USD : 6,5 % et NOK : 3 %).

En début d'année, nous avons cédé/allégé des titres qui nous semblaient le plus à risque face à l'épidémie de coronavirus, en particulier les obligations financières subordonnées Atradius, Groupama, La Mondiale, Uniqa et l'exploitant de salles de cinéma Kinopolis 12/2026.

À la suite de la forte baisse de mars nous avons renforcé / initié des positions sur les obligations AT&T Perp., Eurofins Perp., Humanis 2025, Uniqa 2043. Ces titres ont été cédés au cours des mois suivants, après une nette hausse.

Parmi les autres principaux achats, signalons les obligations libellées en dollars US des papetiers Stora Enso 2036 et UPM Kymmene 2027.

Du côté des ventes, citons Imerys 2024, Dometic 12/2026 et Achmea Perp.

Parmi les mouvements sur les obligations convertibles, mentionnons les achats de Korian 2027, AMS 2025, Quadient Perp. et les ventes de Safran 2027 et Total 2022.

### **Perspectives :**

Les premiers mois de l'année 2021 risquent d'être compliqués sur le plan sanitaire et économique.

Les politiques monétaires et budgétaires extrêmement accommodantes constituent néanmoins d'importants soutiens pour les actifs risqués, en particulier les obligations.

Dans la seconde partie de l'année 2021, un retour à une activité économique et à une situation sanitaire normalisées devraient permettre un net rebond des résultats des sociétés.

***GSD GESTION***

### **INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE**

## **Approches extra-financières : Information sur les critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance**

La notion d'investissement socialement responsable (ISR) à travers la prise en compte de critères sociaux, environnementaux et la qualité de gouvernance, bien qu'étant une composante prise en compte dans la décision d'investissement n'est pas déterminante dans le processus de sélection des valeurs au sein du portefeuille.

Une information plus complète sur la position de la Société de Gestion relative aux principes ESG est disponible sur la page « Informations réglementaires » du site internet [www.gsdgestion.com](http://www.gsdgestion.com).

## **Informations relatives à l'activité, à la performance, aux risques et aux incertitudes d'investissement**

Le fonds continue à respecter son processus d'investissement qui est le suivant :

GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances

"Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur les dettes émergentes. En revanche, l'exposition en devise euro sera au minimum de 90%.

Ce fonds s'inscrit depuis le printemps 2012 dans une démarche patrimoniale.

La construction du portefeuille qui s'inscrit dans une réflexion macroéconomique globale pour déterminer la

pondération des classes d'actifs à privilégier reste flexible et réactive en tentant d'approcher toutefois la structure suivante:

50% minimum de titres Investment Grade (dont 20% hors euro), high yield (maximum 40%), obligations convertibles corporate (jusqu'à 10%), actions (jusqu'à 10%) et une partie cash (jusqu'à 10%).

La gestion n'étant pas indiciaire, la performance du fonds peut s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence retenu qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

Les risques inhérents aux positions prises sont classiquement un regain de tension sur les taux longs corporates essentiellement dans la foulée des taux souverains, risques que nous tentons régulièrement de juguler via la vente de contrats futures taux de façon opportune.

## **Informations relatives aux mouvements du portefeuille**

Sur l'année 2020, une rotation des actifs équivalente à 0,53 fois l'actif net du portefeuille, après prise en compte des souscriptions/rachats, a été effectuée. En excluant le retraitement lié aux souscriptions/rachat, le taux de rotation du portefeuille est de 0,98.

### **Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier**

Au 31 décembre 2020, GSD Patrimoine est investi pour 4,84 % de l'actif net dans 3 fonds gérés par GSD GESTION (GSD France, GSD Europe et GSD Monde) afin de tirer parti des perspectives des marchés actions.

### **Information frais de gestion variables**

La commission de surperformance est calculée selon la méthode de l'actif indicé et représente 15% TTC de la surperformance nette de frais de gestion fixes du FCP au-delà de l'indice FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7ans (coupons réinvestis).

Les frais de gestion variables au titre de l'exercice s'élèvent à 28,17 €.

### **Produits dérivés de gré à gré**

Toutes les opérations sur produits dérivés ont été effectuées sur des marchés réglementés et leurs dépouillements ont eu lieu par l'intermédiaire de chambres de compensation.

### **Techniques de gestion efficace de portefeuille - Règlement SFTR**

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

### **Swing pricing**

Aucune disposition relative au swing pricing ou aux droits ajustables n'est applicable.

### **Financement de la recherche**

Les frais liés à la recherche, conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF, peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.



### **Fiscalité française : Eligibilité à l'abattement relatif aux plus-values - Eligibilité au PEA et au PEA-PME**

Le fonds ne distribue aucun revenu.

Au regard de la fiscalité française, le fonds n'est pas éligible :

- au bénéfice de l'abattement pour durée de détention applicable aux plus-values de cession,
- au PEA,
- au PEA-PME.

### **Changements substantiels**

Le FCP GSD Patrimoine n'a fait l'objet d'aucun changement substantiel au cours de l'exercice.

### **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **GSD PATRIMOINE**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

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

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

GSD GESTION dispose d'une procédure d'évaluation des intermédiaires de bourse et politique d'exécution des ordres.

Les critères d'évaluation ont été définis de la manière suivante :

- Qualité d'exécution : rapidité, compréhension des ordres ;
- Valeur ajoutée : recherche actions et taux, conseils valeurs,
- Relation de confiance : autonomie de l'exécution d'ordres (quantité, cours, ordres liés...) dans le respect des instructions et fréquence des réponses, solidité financière et notoriété,
- Qualité du back-office : rapidité de l'envoi des lignes et conformité des dépouillements,
- Tarification : maximum 0,25% si recherche et 0,12% sans recherche, barème équitable compte tenu des services rendus,
- Respect de la réglementation : horodatage, qualité des réponses, politique de best execution.

Chaque critère est assorti d'une appréciation qualitative affectée d'une note : Insuffisant (0), passable (1), moyen (3) et excellent (5).

La note globale sur tous les critères, éventuellement après pondérations des critères décidées par le Comité, doit être supérieure ou égale à 20 pour sélectionner ou maintenir dans la liste un intermédiaire. Une note 0 pour l'un des critères est éliminatoire.

L'évaluation est révisée chaque année.

Enfin, les intermédiaires doivent communiquer à la société de gestion leur politique de meilleure exécution (best execution).

La société de gestion n'est pas soumise à l'obligation d'élaborer un compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation.

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

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

## Information sur la rémunération

GSD GESTION, société de gestion du FCP, a mis en place une Politique de rémunération du personnel de la Société, conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (dite « Directive OPCVM 5 ») et à la doctrine des autorités de tutelle.

Adaptée à la taille et aux activités de la Société, cette Politique respecte les principes généraux suivants :

- Adéquation avec la stratégie de l'entreprise d'investissement, ses objectifs, ses valeurs et ses intérêts à long terme,
- Primauté de l'intérêt des porteurs de parts du FCP,
- Limitation des risques,
- Prévention des conflits d'intérêt,
- Prise en compte de critères quantitatifs et qualitatifs, par exemple : conformité aux procédures internes et aux exigences réglementaires, traitement équitable des clients, degré de satisfaction des porteurs de parts...

Des dispositions spécifiques de cette Politique s'appliquent à certaines catégories de personnes identifiées, notamment la direction générale, l'équipe de gestion et les fonctions de contrôle.

Leur rémunération variable est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble de SGP. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques. La rémunération variable du gérant peut être liée à la commission de surperformance du FCP après pondération par des éléments qualitatifs.

Au-delà d'un certain seuil, leurs rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années, possibilité de rétention alignée sur les intérêts à long terme des FCP et de la Société, paiement d'une partie en instruments financiers...

La Société n'a pas mis en place un Comité des rémunérations.

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel :

Sur l'exercice 2020, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel (soit 5 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2020) s'est élevé à 320 977 euros.

Ce montant se décompose comme suit :

Montant total des rémunérations fixes versées par la société de gestion sur l'exercice : 270 560 euros, soit 84 % du total des rémunérations versées par la société à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.

Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par la société de gestion sur l'exercice : 50 417 euros, soit 16 % du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Compte tenu de la taille de la société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice. Aucune rémunération n'a été versée par le FCP directement aux membres du personnel de la société de gestion.

## **Evènements intervenus au cours de la période**

28/12/2020 Caractéristiques de gestion : La mise à jour du paragraphe sur l'indicateur de référence

28/12/2020 Frais: L'ajout d'une mention relative à la facturation des frais de recherche

28/12/2020 Caractéristiques de gestion: La mise à jour du paragraphe sur les instruments financiers dérivés avec la précision que le fonds n'aura pas recours aux Total Return Swaps

28/12/2020 Caractéristiques de gestion : L'ajout d'une précision sur la fourchette d'investissement aux instruments de taux High Yield, la notation est inférieure à BB-

28/12/2020 Caractéristiques de gestion : L'ajout des risque juridique, opérationnel, de contrepartie et lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés dans le profil de risque

28/12/2020 Frais : L'ajout d'une mention relative à la facturation des frais de recherche

28/12/2020 Caractéristiques de gestion : La mise à jour du paragraphe sur les titres intégrant des dérivés avec la précision que l'exposition se fera dans le respect d'une surexposition globale de 100% maximum de l'actif net

28/12/2020 Caractéristiques parts (hors frais) : La mise à jour du paragraphe sur les souscripteurs concernés

28/12/2020 Caractéristiques parts (hors frais) : La mise à jour des modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables

28/12/2020 Caractéristiques parts (hors frais) : La mise à jour des modalités de souscription et de rachat

## BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>20 912 770,13</b>	<b>25 641 187,62</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>107 074,00</b>	<b>65 600,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	107 074,00	65 600,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>18 948 550,94</b>	<b>22 440 129,36</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	18 948 550,94	22 440 129,36
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>200 062,58</b>	<b>685 871,62</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	200 062,58	685 871,62
Titres de créances négociables	200 062,58	685 871,62
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>1 657 082,61</b>	<b>2 449 586,64</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 657 082,61	2 449 586,64
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>16 082,11</b>	<b>4 230,86</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>16 082,11</b>	<b>4 230,86</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 636 228,85</b>	<b>1 291 813,41</b>
<b>Liquidités</b>	<b>1 636 228,85</b>	<b>1 291 813,41</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>22 565 081,09</b>	<b>26 937 231,89</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	21 870 733,33	26 941 243,37
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	213 504,28	-611 563,37
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	412 474,87	462 551,03
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>22 496 712,48</b>	<b>26 792 231,03</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>68 368,61</b>	<b>145 000,86</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>68 368,61</b>	<b>145 000,86</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>22 565 081,09</b>	<b>26 937 231,89</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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



## HORS-BILAN

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	302,78	361,23
Produits sur actions et valeurs assimilées	5 000,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	697 784,35	871 415,57
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>703 087,13</b>	<b>871 776,80</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	5 814,01	4 835,23
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>5 814,01</b>	<b>4 835,23</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>697 273,12</b>	<b>866 941,57</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	271 855,35	403 095,04
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>425 417,77</b>	<b>463 846,53</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-12 942,90	-1 295,50
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>412 474,87</b>	<b>462 551,03</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0007460951	1,2 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007460951	Néant

### Commission de surperformance

#### Part FR0007460951 C

15% TTC de la sur performance nette de frais de gestion fixes du FCP au-delà de l'indice FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7ans (coupons réinvestis)

Assiette : Actif net

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif du FCP avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice (FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7ans coupons réinvestis) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le FCP.

La période de référence sur laquelle la commission de surperformance se calcule est l'exercice du FCP.

(2) La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

Ces frais sont directement imputés au compte de résultat du FCP.

(3) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

(4) La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

Elle est comptabilisée à partir du vendredi 06/03/2015 et sera acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2016.

Le mode de calcul de la commission de surperformance est tenu à la disposition des porteurs.

### 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
Dépositaire 8.30% (2) - Société de Gestion 91.70% (1) Actions warrants et obligations convertibles : France – Belgique – Pays – Bas 0,90% Max - Mini 15€ TTC	(1)	(2)	
Dépositaire 7.50% (2) - Société de Gestion 92.50% (1) Autres Pays : 1% Max - Mini 35€ TTC			
Dépositaire 9% (2) - Société de Gestion 91% (1) Obligations : 0,50% Max France – Belgique – Pays – Bas Mini 15€ TTC Autres Pays Mini 35€ TTC			
Dépositaire 100 % (2) Titres de créance négociables : France : 25€ Etranger : 55€			
Dépositaire 100 % (2) Opérations S/R sur OPC Forfait max TTC France : 15€ Etranger : 40€			
Marchés à terme Dépositaire 1,40€ (2) - Société de Gestion 4,60€ (1) Futures Eurex- Monep 6€ TTC/lot Max Dépositaire 4\$ (2) - Société de Gestion 5\$ (1) Futures CBT-BOT USD 9\$ TTC/lot Dépositaire 0.55% (2) - Société de Gestion 1.05% (1) Options Eurex 1,60 % Max - Mini 7€ TTC			
Prélèvement sur chaque transaction sur le montant de la transaction			

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

• Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

• Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

• Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

**Contrats à terme fermes :**

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

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

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

**Options :**

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

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

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

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

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### **Contrats de change à terme**

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

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

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

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

#### **Garantie reçue :**

Néant

#### **Garantie donnée :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.



Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces 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.

Cette garantie est donnée 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. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, 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.

### **Informations complémentaires**

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

Les frais liés à la recherche conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, sont évaluées à leur valeur probable de négociation, sous la responsabilité de la société de gestion, notamment à partir de cours contribués ou d'estimations de la société de gestion.

Ainsi, 3 lignes d'obligations font l'objet de différents types de procédures :

- PROXIMAN 4.20% 12CV (FR0010500199) : procédure de liquidation judiciaire
- STS 8%10-16 OCA T1 (FR0010849075) : procédure de liquidation judiciaire
- TECHNIC TV05-PERP (FR0010237016) : procédure de sauvegarde et restructuration de la dette en 2009.

En l'absence de contribution de cours sur ces titres et de visibilité sur la situation de la société, elles sont valorisées à zéro

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>26 792 231,03</b>	<b>25 371 700,46</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 094 392,70	3 324 828,25
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-7 222 693,23	-3 457 323,24
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	492 619,69	331 973,83
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-126 850,36	-423 418,30
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	-416 254,76
Frais de transaction	-121 381,85	-104 092,30
Différences de change	-1 696,79	222,69
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-835 326,48	1 694 728,60
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-1 364 229,63</i>	<i>-528 903,15</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-528 903,15</i>	<i>-2 223 631,75</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	6 019,27
<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>-6 019,27</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	425 417,77	463 846,53
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>22 496 712,48</b>	<b>26 792 231,03</b>

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE  
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	5 768 717,65	25,64
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 589 727,40	7,07
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 360 065,89	10,49
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	504 307,53	2,24
Titres participatifs	618 246,47	2,75
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	8 107 486,00	36,04
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>18 948 550,94</b>	<b>84,23</b>
<b>Titres de créances</b>		
Bons du Trésor	200 062,58	0,89
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>200 062,58</b>	<b>0,89</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	14 479 122,26	64,36	618 246,47	2,75	3 851 182,21	17,12	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	200 062,58	0,89	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	1 636 228,85	7,27	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	299 688,00	1,33	301 750,77	1,34	3 920 659,14	17,43	2 595 016,47	11,54	11 831 436,56	52,59
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	200 062,58	0,89	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	1 636 228,85	7,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>NOK</b>	<b>NOK</b>	<b>SGD</b>	<b>SGD</b>	<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 175 360,49	5,22	676 055,27	3,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	200 062,58	0,89	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	56 490,05	0,25	15 774,20	0,07	10 267,03	0,05	11 059,54	0,05
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	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
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

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

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

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2020</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>1 088 535,00</b>
	FR0007059787	GSD MONDE FCP	654 925,00
	FR0010322503	GSD FRANCE 3DEC	193 500,00
	FR0010591172	GSD EUROPE 3DEC	240 110,00
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 088 535,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	412 474,87	462 551,03
<b>Total</b>	<b>412 474,87</b>	<b>462 551,03</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	412 474,87	462 551,03
<b>Total</b>	<b>412 474,87</b>	<b>462 551,03</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00



Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	213 504,28	-611 563,37
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>213 504,28</b>	<b>-611 563,37</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	213 504,28	-611 563,37
<b>Total</b>	<b>213 504,28</b>	<b>-611 563,37</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	17 734 744,63	150 689,476	117,69	0,00	0,00	0,00	2,03
29/12/2017	C1 PART CAPI C	25 212 888,43	202 382,998	124,58	0,00	0,00	0,00	2,57
31/12/2018	C1 PART CAPI C	25 371 700,46	216 617,750	117,12	0,00	0,00	0,00	2,08
31/12/2019	C1 PART CAPI C	26 792 231,03	215 510,091	124,32	0,00	0,00	0,00	-0,69
31/12/2020	C1 PART CAPI C	22 496 712,48	182 029,736	123,58	0,00	0,00	0,00	3,43

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	25 546,640000	3 094 392,70
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-59 026,995000	-7 222 693,23
Solde net des Souscriptions / Rachats	-33 480,355000	-4 128 300,53
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	182 029,736000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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

	31/12/2020
FR0007460951 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	271 827,18
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	28,17
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
Créances	Coupons et dividendes	16 082,11
<b>Total des créances</b>		<b>16 082,11</b>
Dettes	SRD et règlements différés	43 409,89
Dettes	Frais de gestion	24 958,72
<b>Total des dettes</b>		<b>68 368,61</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-52 286,50</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>20 912 770,13</b>	<b>92,96</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	107 074,00	0,48
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	18 948 550,94	84,22
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	200 062,58	0,89
TITRES OPC	1 657 082,61	7,37
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>16 082,11</b>	<b>0,07</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-68 368,61</b>	<b>-0,30</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>1 636 228,85</b>	<b>7,27</b>
DISPONIBILITES	1 636 228,85	7,27
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>22 496 712,48</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>107 074,00</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>107 074,00</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>107 074,00</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>107 074,00</b>	<b>0,48</b>
FR0000133308 ORANGE			EUR	11 000		107 074,00	0,48
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>18 948 550,94</b>	<b>84,22</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>18 948 550,94</b>	<b>84,22</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>5 768 717,65</b>	<b>25,64</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>761 224,33</b>	<b>3,38</b>
AT0000A19Y36 PORR TV14-PERP	28/10/2014	31/12/2050	EUR	300		154 102,54	0,69
AT0000A1VKJ4 WIENER STAED.3,5%17-110527	11/05/2017	11/05/2027	EUR	550	3,50	607 121,79	2,69
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>285 786,99</b>	<b>1,27</b>
DE000A254YS5 ACCENTRO REALES 3,625%20-0223	13/02/2020	13/02/2023	EUR	300	3,625	285 786,99	1,27
<b>TOTAL FINLANDE</b>						<b>1 006 175,81</b>	<b>4,47</b>
USX8662DAW75 STORA ENSO 7,25%06-150436	13/04/2006	15/04/2036	USD	450	7,25	501 421,09	2,23
USX9518SAB44 UPM-KYMMENE 7,45%97-261127	26/11/1997	26/11/2027	USD	450	7,45	504 754,72	2,24
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 977 205,11</b>	<b>13,24</b>
FR0000571010 OAT 0%250422 IPMT	27/01/1992	25/04/2022	EUR	1		0,25	0,00
FR0012821940 CAPGEMINI 2,5%15-010723	01/07/2015	01/07/2023	EUR	5	2,50	536 753,36	2,40
FR0013071644 RESIDE ET.INV.4,50%16-180223	18/02/2016	18/02/2023	EUR	2	4,50	224 946,03	1,00
FR0013257524 OAT 2%17-25052048	25/05/2017	25/05/2048	EUR	350 000	2,00	514 601,07	2,29
FR0013287273 ILIAD 1,5%17-141024	12/10/2017	14/10/2024	EUR	2	1,50	203 394,19	0,90
FR0013409265 PHALSBOURG 5%19-270324	27/03/2019	27/03/2024	EUR	3	5,00	315 004,23	1,40
FR0013424934 BD BIRD AM 140624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	40	5,25	414 122,12	1,84
FR0013479722 FIB 6%20-300125	29/01/2020	30/01/2025	EUR	250	6,00	256 717,91	1,14
XS1113441080 THALES 2,125%14-230921 SR	23/09/2014	23/09/2021	EUR	100	2,125	101 667,48	0,45
XS1429027375 THALES 0,75%16-070623 EMTN	07/06/2016	07/06/2023	EUR	4	0,75	409 998,47	1,82
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>738 325,41</b>	<b>3,28</b>
DE000A19YDA9 COREST CAP HLDG 3,5%18-150423	29/03/2018	15/04/2023	EUR	4	3,50	331 413,85	1,47
XS1764706310 HLD EUROPE 4%18-191223	06/02/2018	19/12/2023	EUR	4	4,00	406 911,56	1,81



Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>1 589 727,40</b>	<b>7,07</b>
<b>TOTAL DANEMARK</b>						<b>463 558,84</b>	<b>2,06</b>
NO0010831373 BIDCO RELYON NUTEC TV18-110923	11/09/2018	11/09/2023	EUR	3,069		236 209,25	1,05
NO0010832488 ZITON TV18-031022 PIK	03/10/2018	03/10/2022	EUR	239 936		218 012,78	0,97
NO0010878598 ZITON TV20-031022	03/04/2020	03/10/2022	EUR	10 276		9 336,81	0,04
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>200 083,29</b>	<b>0,89</b>
FR0013264884 SAFRAN TV17-280621	28/06/2017	28/06/2021	EUR	2		200 083,29	0,89
<b>TOTAL NORVEGE</b>						<b>926 085,27</b>	<b>4,12</b>
NO0010802960 DNB BOLIGKREDIT TV17-281122	28/08/2017	28/11/2022	NOK	3		287 952,26	1,28
NO0010850050 DIGIPLEX HLDG 2 TV19-300424	30/04/2019	30/04/2024	NOK	4 000 000		388 103,01	1,73
SE0012453850 FIVEN TV19-050422	05/04/2019	05/04/2022	EUR	250		250 030,00	1,11
<b>TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>2 360 065,89</b>	<b>10,49</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>300 344,00</b>	<b>1,34</b>
DE000A19W2L5 AMS 0%18-050325 CV	05/03/2018	05/03/2025	EUR	2		300 344,00	1,34
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>312 402,70</b>	<b>1,39</b>
BE6317643334 AKKA TECH.TV19-PERP.CONV.	27/11/2019	31/12/2050	EUR	4		312 402,70	1,39
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>490 150,00</b>	<b>2,18</b>
DE000A2DAHU1 FRESENIUS 0%17-310124 CONV.	31/01/2017	31/01/2024	EUR	5		490 150,00	2,18
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>299 688,00</b>	<b>1,33</b>
XS1377251423 TELEFONICA PART.0%16-090321 CV	09/03/2016	09/03/2021	EUR	3		299 688,00	1,33
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>957 481,19</b>	<b>4,25</b>
FR0010500199 PROXIMANIA 4,20%07-130712 CV	10/07/2007	13/07/2012	EUR	16		0,00	0,00
FR0010849075 STS GR.8%150210-150216 OCA T1	15/02/2010	15/02/2016	EUR	40	8,00	0,00	0,00
FR0012799229 QUADIENT TV15-PERP ODIRNANE CV	16/06/2015	31/12/2050	EUR	3 500		202 716,50	0,90
FR0013204492 ERAMET TV16-PERP ODIRNAN	05/10/2016	31/12/2050	EUR	1 862		94 844,69	0,42
FR0013286028 FIGEAC AERO 1,125%17-181022CV	11/10/2017	18/10/2022	EUR	10 000	1,125	219 000,00	0,97
FR0013489739 KORIAN 0,875%20-060327 OCEANE	06/03/2020	06/03/2027	EUR	8 000	0,875	440 920,00	1,96
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>504 307,53</b>	<b>2,24</b>
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>504 307,53</b>	<b>2,24</b>
XS0328430003 TERNA 2,731%07-0923 INFLATION	30/10/2007	15/09/2023	EUR	400	2,731	504 307,53	2,24
<b>TOTAL Titres participatifs</b>						<b>618 246,47</b>	<b>2,75</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>618 246,47</b>	<b>2,75</b>
FR0000047664 BNP PARIBAS TPA 84-87	30/07/1984	31/12/2050	EUR	1 453		153 872,70	0,68
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	306		114 336,90	0,51
FR0000140030 SAINT-GOBAIN TPA 83 TR.1	16/05/1983	31/12/2050	EUR	1 627		219 645,00	0,98
FR0000140071 CREDIT LYONNAIS TPA 84	01/10/1984	31/12/2050	EUR	1 241		130 391,87	0,58
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>8 107 486,00</b>	<b>36,03</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>848 725,68</b>	<b>3,77</b>
DE000A1ZN206 WIENERBERGER TV14-PERP.REG-S	06/10/2014	31/12/2050	EUR	400		421 707,43	1,87
XS2199567970 UNIQA INSUR GR TV20-091035	09/07/2020	09/10/2035	EUR	4		427 018,25	1,90
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>470 953,48</b>	<b>2,09</b>
DE000A168478 GOTHAER ALLGEM.TV15-301045	30/10/2015	30/10/2045	EUR	4		470 953,48	2,09
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>4 621 193,63</b>	<b>20,54</b>
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	540		555 934,07	2,47
FR0010237016 TECHNICOLOR TV05-PERP.TUEL	20/09/2005	31/12/2050	EUR	969		0,00	0,00
FR0010301713 CRED.LOGEMT TV06-PERP.TUEL	16/03/2006	31/12/2050	EUR	13		588 241,69	2,63
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERP.TUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	4		477 713,59	2,12
FR0012206217 MACIF TV14-PERP.TUEL	06/10/2014	31/12/2050	EUR	4		450 921,27	2,00
FR0012990661 HUMANIS PREV. 5,75%15-221025	22/10/2015	22/10/2025	EUR	2	5,75	227 181,01	1,01
FR0013067196 SCOR SE TV15-080646	07/12/2015	08/06/2046	EUR	2		229 726,49	1,02
FR0013222551 KLESIA PREV 5,375%16-081226	08/12/2016	08/12/2026	EUR	5	5,375	557 606,64	2,48
XS0188935174 AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	02/04/2004	04/04/2050	EUR	50		51 913,75	0,23
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	200		203 280,77	0,90
XS1115498260 ORANGE 5%14-PERP.TUEL EMTN	01/10/2014	31/12/2050	EUR	200		245 466,14	1,09
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	304		353 183,79	1,57
XS1489814340 AXA 4,5%16-PERP.	15/09/2016	31/12/2050	USD	100	4,50	169 184,68	0,75
XS1501166869 TOTAL TV16-PERP.	06/10/2016	31/12/2050	EUR	450		510 839,74	2,27
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>1 152 373,45</b>	<b>5,12</b>
XS0768664731 TALANX FINANZ LUX TV12-150642	04/04/2012	15/06/2042	EUR	4		467 842,07	2,08
XS1224953882 EUROFINS TV15-PERP.SUBORD.	29/04/2015	31/12/2050	EUR	200		223 174,79	0,99
XS1405765659 SES TV16-PERP.	29/11/2016	31/12/2050	EUR	400		461 356,59	2,05
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>689 159,67</b>	<b>3,06</b>
NL0000116150 AEGON TV04-PERP.	15/07/2004	31/12/2050	EUR	4 500		357 777,00	1,59

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1028942354 ATRADIUS FINANCE TV14-230944	23/09/2014	23/09/2044	EUR	300		331 382,67	1,47
<b>TOTAL NORVEGE</b>						<b>118 196,63</b>	<b>0,53</b>
XS0909773268 STOREBRAND LIVSF TV13-040443	04/04/2013	04/04/2043	EUR	100		118 196,63	0,53
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>206 883,46</b>	<b>0,92</b>
XS2114413565 AT&T TV20-PERP.	18/02/2020	31/12/2050	EUR	2		206 883,46	0,92
<b>TOTAL Titres de créances</b>						<b>200 062,58</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>200 062,58</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>						<b>200 062,58</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>200 062,58</b>	<b>0,89</b>
US912810FR42 AMERIQUE INDX 04-JAN25	15/07/2004	15/01/2025	USD	1 500	2,375	200 062,58	0,89
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>1 657 082,61</b>	<b>7,37</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>1 657 082,61</b>	<b>7,37</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 657 082,61</b>	<b>7,37</b>
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	3		568 547,61	2,53
FR0007059787 GSD MONDE FCP			EUR	11 500		654 925,00	2,91
FR0010322503 GSD FRANCE 3DEC			EUR	30 000		193 500,00	0,86
FR0010591172 GSD EUROPE 3DEC			EUR	13 000		240 110,00	1,07

**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*



**GSD PATRIMOINE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2020**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2020**

**GSD PATRIMOINE**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
GSD GESTION  
37, rue de Liège  
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 GSD PATRIMOINE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2020 à la date d'émission de notre rapport.

---

*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](http://www.pwc.fr)*

### **Justification des appréciations**

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

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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.

1. Titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé

Les titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé dont la notation est basse ou inexistante sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Ces instruments financiers sont valorisés à partir de cours cotés ou contribués par des prestataires de services financiers. Nous avons pris connaissance du fonctionnement des procédures d'alimentation des cours et nous avons testé la cohérence des cours avec une base de données externe. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

### **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.



GSD PATRIMOINE

## **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 établis 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 du 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 ;

---

*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](http://www.pwc.fr)*



- 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM