

FCP EQUI- CORPORATE BONDS

rapport
annuel

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

■ sommaire

informations concernant les placements et la gestion.....	3
rapport d'activité	7
rapport du commissaire aux comptes.....	12
comptes annuels	16
bilan	17
actif	17
passif	18
hors-bilan.....	19
compte de résultat.....	20
annexes	21
règles & méthodes comptables	21
évolution actif net	24
compléments d'information	25
inventaire.....	36

Société de gestion	EQUIGEST 153 rue du Faubourg Saint Honoré – 75008 PARIS.
Dépositaire et conservateur	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 75886 - Paris Cedex 18.
Commissaire aux comptes	KPMG Tour Eqho - 2 avenue Gambetta - 92066 Paris La Défense Représenté par Mme Isabelle Goalec
Commercialisateur	EQUIGEST

Informations concernant les placements et la gestion

Classification

Obligations et autres titres de créances libellés en euro.

Modalités de détermination et d'affectation des revenus :

Résultat net : Le FCP capitalise et/ou distribue son résultat net.

Plus-values nettes réalisées : Le FCP capitalise et/ou distribue ses plus-values nettes réalisées.

Objectif de gestion

L'objectif de la gestion est d'exposer les actionnaires à la performance des marchés obligataires et de crédit, en contrepartie d'un risque de perte en capital.

Indicateur de référence

L'objectif de la gestion consiste à surperformer l'indice composite 80% Bloomberg Barclays Euro Agg ex Financials TR Index unhedged EUR (LECFREU Index) + 20% Bloomberg Barclays Euro High Yield Corporate BB ex Financials TR Index unhedged EUR (BEHCTREU Index). Le FCP n'étant pas de type indiciel, sa performance pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence, en fonction des choix de gestion qui auront été opérés.

Information concernant l'indicateur de référence utilisé par le fonds effectuée en conformité avec les dispositions du Règlement UE 2016/1011.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur de l'indice de référence n'est pas encore inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Stratégie d'investissement

Stratégie utilisée pour atteindre l'objectif de gestion

La politique d'investissement de l'OPCVM repose sur 2 types de stratégies :

- Les stratégies de taux ;
- Les stratégies de crédit.

Les zones géographiques prépondérantes sont la zone Europe et l'OCDE.

Les stratégies de taux : elles consistent à tirer profit des niveaux et des variations des taux d'intérêt en prenant des positions sur des segments de la courbe des taux. Cette approche ne se concentre pas sur la composante crédit mais pilote la sensibilité et la répartition entre les instruments financiers indexés, à taux variable ou à taux fixe.

Cette exposition se traduit pour l'OPCVM par une fourchette de sensibilité de 0 à 8.

Les stratégies de crédit : elles sont fondées sur une approche financière qualitative et quantitative de la valeur en analysant par exemple la capacité d'une société à faire face à ses obligations financières du fait de résultats insuffisants ou d'un endettement trop élevé. La gestion s'effectue en prenant des positions de rétrécissement des spreads de crédit de l'émetteur ou en investissant sur des obligations offrant un rendement attractif pour un niveau de risque réduit (volatilité).

L'exposition globale maximale du FCP incluant le recours à des instruments financiers à terme ne pourra représenter plus de 100%.

Principales catégories d'actifs utilisés (hors dérivés intégrés)

Actions

Les investissements en actions sont strictement proscrits.

Obligations, TCN et instruments du marché obligataire

L'OPCVM a vocation à détenir tous types d'obligations : obligations à taux fixes et à taux variables ou révisables, obligations indexées, obligations convertibles de type obligataire, dont la sensibilité action est inférieure à 10% à l'achat.

L'exposition globale de l'OPCVM au marché action restera inférieure à 10% de l'actif net (via l'investissement dans les obligations convertibles et les OPCVM/ETF).

L'OPCVM a vocation à détenir tous types d'instruments financiers du marché obligataire : EMTN, Titres de créance négociable, billet de trésorerie, commercial paper, bons du Trésor à taux fixe (BTF), BTAN.

L'actif de l'OPCVM est principalement investi en titres de créances et autres instruments financiers, principalement libellés en euros de la zone Europe et/ou membres de l'OCDE sans répartition entre émetteurs publics ou privés :

- Titres "investment grade" : dont la notation est supérieure ou égale à BBB- (Standard & Poor's) ou Baa3 (Moody's) ou considérés de manière équivalente selon l'analyse de la société de gestion. L'OPCVM est exposé au minimum à 40% de l'actif aux titres Investment Grade.
- Titres notés dans la catégorie spéculatif (à haut rendement / High Yield): notation inférieure à BBB- (Standard & Poors) ou Baa3 (Moody's) ou considérés de manière équivalente selon l'analyse de la société de gestion. L'investissement en obligations de titres spéculatifs (à haut rendement / High Yield) est limité à 40% maximum de l'actif net (les obligations non notées ne sont pas considérées ici comme titres spéculatifs (à haut rendement / High Yield)).
- Titres sans notation. L'OPCVM est exposé au maximum à 20% de l'actif net aux titres sans notation.

La pondération des titres spéculatifs (à haut rendement / High Yield) ou non notés (selon les principales agences de notation financière ou considérés de manière équivalente selon l'analyse de la société de gestion) d'un même émetteur sera limitée à 2.5% maximum de l'actif net.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation de crédit pour évaluer la qualité de crédit des actifs en portefeuille.

L'OPCVM après couverture présentera une exposition résiduelle au risque de change.

Actions ou parts d'autres OPCVM ou FIA

Le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPCVM suivants :

- OPCVM européens dont français, y compris UCITS ETF/ trackers, hors OPCVM catégorie AMF « action » ;
- OPCVM ou FIA français gérés par Equigest uniquement pour la gestion de sa trésorerie.

Instruments dérivés

Dans la limite d'une fois l'actif net, le gestionnaire pourra investir sur les instruments de dérivés suivants :

Nature des marchés d'intervention :

- Réglementés ;
- Organisés ;
- De gré à gré.

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

- Action ;
- Taux ;
- Change ;
- Crédit ;
- Autres risques.

Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

- Couverture ;
- Exposition ;
- Arbitrage ;
- Autre nature.

Nature des instruments utilisés :

- Futures (sur taux d'intérêt, sur devises) ;
- Options (sur taux d'intérêt, options de change) ;

- Change à terme ;
- Swaps (change) ;
- Dérivés de crédit ;
- Autre nature.

Titres intégrant des dérivés

Le fonds pourra utiliser des titres intégrant des dérivés cotés sur les marchés réglementés.

Le gérant peut investir dans des obligations convertibles, de type obligataire, avec une sensibilité action maximum de 10% à l'achat, EMTN (TCN, obligations ou autre titre de créances).

Dépôts

Le FCP n'effectuera pas de dépôts.

Emprunts d'espèces

Dans le cas de son fonctionnement normal, le FCP peut se trouver ponctuellement en position débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces, dans la limite de 10% de son actif net.

Opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres

Néant

Profil de risque

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Risque de perte en capital

Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ou protection. Il se peut donc que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.

Risque de gestion discrétionnaire

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (taux, crédit). Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque de crédit

Il correspond au risque pouvant résulter du défaut ou de la dégradation de la qualité de crédit d'un émetteur d'instrument de taux. La valeur des instruments de taux peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Risques liés aux investissements en obligations convertibles

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

Risque de taux d'intérêt

Cette exposition se traduit pour le FCP par une fourchette de sensibilité de 0 à 8. La sensibilité mesure la répercussion que peut avoir sur la valeur liquidative de l'OPCVM une variation de 1% des taux d'intérêt. Une sensibilité de 4 se traduit ainsi, pour une hausse de 1% des taux, par une baisse de 4% de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque de Haut Rendement («High Yield»)

Il s'agit du risque de crédit s'appliquant aux titres dits « Spéculatifs » qui présentent des probabilités de défaut plus élevées que celles des titres de la catégorie « Investment Grade ». Ils offrent en compensation des niveaux de rendement plus élevés mais peuvent, en cas de dégradation de la notation, diminuer significativement la valeur liquidative de l'OPCVM. Les signatures non notées qui seront sélectionnées, rentreront majoritairement de la même manière dans cette catégorie et pourront présenter des risques équivalents ou supérieurs du fait de leur caractère non noté.

Risque de contrepartie

Il correspond au risque de pertes encourues en raison de la défaillance d'un intervenant de marché ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles et à honorer ses engagements. Cette défaillance peut faire baisser la valeur liquidative du fonds.

Risque de change

Il correspond au risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du fonds qui est l'Euro. Ce risque sera représenté par la part du portefeuille non investie en Euro. La fluctuation des devises par rapport à l'Euro peut avoir une influence négative sur la valeur liquidative du fonds (dans le cas où l'exposition à ces devises n'est pas couverte).

Risque lié aux produits dérivés

Le FCP peut avoir recours à des instruments dérivés. Le recours aux contrats financiers pourra induire un risque de baisse de la valeur liquidative plus significative et rapide que celle des marchés sur lesquels le fonds est investi.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type

Ce FCP s'adresse aux investisseurs qui recherchent une exposition au marché des obligations et autres titres de créances libellés en euro et sont capables de supporter les risques liés à une telle exposition.

La Part F est réservée au fondateur du fonds.

La Part I est destinée à tous souscripteurs.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce FCP dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels et de la durée recommandée de placement mais également de son souhait de prendre des risques ou au contraire de privilégier un investissement prudent. Il est fortement recommandé aux souscripteurs de diversifier leurs investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce fonds commun de placement.

Indications sur le régime fiscal

La présente note détaillée n'a pas pour ambition de résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession de parts du FCP. Celles-ci varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution du porteur ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Les investisseurs sont tenus de s'informer eux-mêmes et, le cas échéant, de prendre tout conseil approprié auprès de leur conseil fiscal quant aux conséquences fiscales éventuellement attachées à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession de parts du FCP en vertu des lois applicables dans leur pays de résidence, de domicile ou de constitution du porteur.

Le FCP n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés en France. En application du principe de transparence fiscale, l'administration fiscale considère que le porteur est directement détenteur d'une fraction des instruments financiers et liquidités détenues dans le FCP. Les plus ou moins-values sont imposables, le cas échéant, entre les mains des porteurs du FCP.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 13 mois et 15 jours.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion ou du site internet : www.equigest.fr
- Date d'agrément par l'AMF : 23 avril 2019
- Date de création du Fonds : 15 mai 2019

rapport d'activité

Environnement global

L'environnement économique et financier a présenté trois points majeurs :

1. Une économie mondiale passée d'une croissance faible à une récession provoquée par l'épidémie de Covid 19

Alors que l'année 2019 avait été marquée par la prolongation du cycle de croissance grâce à des mesures de détente monétaire, la crise sanitaire du Covid-19 a fait basculer l'économie mondiale dans la pire récession que le monde ait connu.

En effet, au deuxième semestre 2019, les différends commerciaux entre les Etats-Unis et la Chine, les négociations sur les suites du Brexit et la volatilité des marchés pétroliers avaient provoqué une baisse progressive des échanges commerciaux mondiaux et réduit les espoirs de croissance. Seuls les pays développés avaient pu par une action monétaire forte conserver des perspectives positives limitées jusqu'à fin d'année 2019.

L'épidémie de Covid 19, qui a débuté à Wuhan dans la province chinoise du Hubei à cette date, s'est propagée d'Est en Ouest dans le monde entier ou presque. Les confinements imposés pour contenir ce qui était devenu une pandémie ont mis l'économie mondiale à l'arrêt.

Les chiffres macro-économiques se sont par suite fortement dégradés. La croissance française s'est contractée de 5% au premier trimestre 2020, d'une année sur l'autre. La croissance allemande s'est contractée de 2,3% alors que le pays avait mis en place des mesures moins restrictives. La croissance de la zone euro s'est contractée de 3,1% et celle des Etats-Unis de 5%.

Selon les dernières estimations du FMI, la croissance mondiale devrait reculer de 4,9% en 2020, sous l'hypothèse d'une distanciation sociale persistante au cours du second semestre. L'économie de la zone euro devrait se contracter de 10,2% et celle des Etats-Unis de 8% en 2020. Seule la Chine pourrait conserver une croissance légèrement positive, d'environ 1%.

La croissance est attendue en rebond en 2021. Les indicateurs avancés attestent déjà du redémarrage des économies. Ainsi l'indice PMI chinois, pays touché en premier par l'épidémie, est repassé au-dessus de 50, niveau signalant l'expansion. Les PMIs européens et américains indiquent une tendance similaire et laissent présager d'une progression plus forte qu'anticipée. Dans l'ensemble des zones géographiques, les activités de services rebondissent plus fortement que les activités industrielles. Le FMI estime que la croissance mondiale devrait s'établir à 5,4% en 2021. Cette estimation pourrait être revue à la baisse si une nouvelle vague épidémique venait affecter la reprise naissante ou si la crise économique se doublait d'une crise financière liée à l'endettement excessif des Etats et des entreprises.

2. La mise en place d'un soutien massif des gouvernements financé par la dette

Pour faire face à la crise et préserver les systèmes productifs et l'emploi, les gouvernements ont mis en place des plans de soutien considérables. Le coût budgétaire de ces plans a été financé par une augmentation massive des dettes souveraines. La dette publique des pays industrialisés, passerait de 105,2% du PIB en 2019 à 122,4% en 2020. Avec un déficit budgétaire de 15,4 % du PIB, les Etats-Unis verraient leur dette publique s'envoler jusqu'à plus de 131 % du PIB. En Europe, le ratio dette/PIB devrait atteindre 155% en Italie, 115% en France et 113% en Espagne. Ce ratio devrait s'établir à 69% pour l'Allemagne et 46% pour la Suisse.

Aux actions des gouvernements est venu s'ajouter le plan de relance de 750Mds d'euros proposé par la commission européenne. 500Mds d'euros devraient être versés sous forme de subventions et le reste sous forme de prêts.

Bien que certains pays du Nord de l'Europe s'opposent à toute forme de mutualisation de la dette, des discussions étaient en cours à fin juin pour faire aboutir ce plan, qui a depuis abouti.

3. Un accompagnement permanent de ces politiques de soutien par les banques centrales

Les financements d'urgence auraient pu conduire à une remontée brutale des taux d'intérêt à long terme. Les banques centrales, en achetant largement les titres émis par les états ont rendu le placement possible sans hausse significative des taux. La banque centrale européenne, la FED et la banque centrale du Japon ont multiplié les mesures accommodantes et créé la masse monétaire supplémentaire nécessaire dans une période de ralentissement de circulation de la monnaie. Elles ont ainsi injecté plus de 6 trilliards de dollars dans les économies, ce qui s'est traduit par une augmentation très visible de leurs bilans. Ces interventions ont permis de réduire temporairement les risques de faillites, de réduire la volatilité des marchés et de soutenir les valorisations des actions.

En particulier, la banque centrale européenne a élargi son programme d'achat des dettes obligataires, en y incluant des émetteurs non éligibles auparavant. Ces achats de dettes obligataires vont être réalisés au travers du PEPP (Pandemic Emergency Purchase

Programme). D'une valeur initiale de 750 Mds d'euros ce plan a été augmenté de 600 Mds d'euros. Elle a aussi soutenu les banques en leur accordant des taux dépôt et de refinancement favorables.

Environnement de marché

Sur la période les marchés ont subi une énorme volatilité.

1. Les actions

Après un très bon second semestre 2019, les marchés actions avaient bien débuté l'année 2020. Les données économiques laissaient entrevoir une accélération de la croissance mondiale dans un contexte de désescalade des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. En effet, les deux pays avaient signé un accord de phase 1, début janvier, selon lequel Pékin s'engageait à accroître ses achats de produits américains en échange de quoi les Etats-Unis renonçaient à augmenter les droits de douane sur les exportations chinoises. Le CAC 40 avait ainsi atteint un plus haut de 5 ans le 19 février 2020. Cependant, la propagation du virus Covid-19 et les mesures pour endiguer la pandémie ont eu raison de la confiance des investisseurs.

Dès la fin février, les marchés actions ont fortement corrigé parallèlement au développement de la pandémie en Europe et aux Etats-Unis, atteignant des points bas courant mars. Le CAC 40 a ainsi perdu jusqu'à 38,56% depuis son plus haut du début d'année, le DAX jusqu'à 38,78% et l'Euro Stoxx jusqu'à 38,27%. Les marchés américains ont mieux résisté du fait de la forte pondération des valeurs technologiques au sein des indices. Le S&P 500 a ainsi limité ses pertes à 33,92% et le Nasdaq à 30,12%.

Face à la chute des marchés les banques centrales ont réagi implémentant des baisses de taux d'intérêt et des programmes d'achats d'actifs massifs. Ces interventions ont permis aux marchés actions de vivement rebondir. Ainsi sur le premier semestre 2020 le CAC 40 n'affiche plus qu'une perte, dividendes réinvestis, de 16,19%, le DAX de 8,03% et l'Euro Stoxx de 11,97%.

Il faut souligner la grande disparité des performances sectorielles. Les secteurs cycliques ont signé les pires performances. Le secteur des voyages et loisirs a le plus souffert, du fait de l'effondrement du tourisme, suivi par le secteur bancaire. Le secteur pétrolier a été affecté d'une part par la chute de la demande de pétrole (chute du fret maritime, chute du transport aérien...) et d'autre part par la guerre des prix que se sont livrés la Russie et l'Arabie Saoudite. Les contrats « futures » sur le WTI, pour une livraison en avril, ont même atteint ponctuellement un cours négatif de -37,63 dollars le 20 avril 2020 ! Ceci s'explique par la chute de la demande qui a amené à une saturation des capacités de stockage, et certains traders ont préféré vendre les contrats qu'ils avaient achetés à prix négatif plutôt que de devoir prendre livraisons de pétrole.

Au contraire, les secteurs de la technologie, de la santé et des services aux collectivités ont affiché des performances positives depuis le début de l'année. Les valeurs technologiques ont bénéficié du développement du télétravail. Le NASDAQ dividendes réinvestis en USD, indice technologique américain, affiche ainsi une performance de 11,24% depuis le début de l'année.

Sur un an, de fin juin 2019 à fin juin 2020, l'Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis baisse de 4,47% alors que le S&P500 dividendes réinvestis en USD, a progressé de 7,49%, le NASDAQ de 27,05% et le Nikkei dividendes réinvestis en JPY, de 6,98%. Au niveau des émergents, le MSCI Emerging Market dividendes réinvestis en USD a reculé de 3,11%.

Les indices européens locaux ont eu des performances disparates : le CAC40 dividendes réinvestis en euros a perdu 9,21% alors que le DAX dividendes réinvestis en euros n'a perdu que 0,71%. L'IBEX dividendes réinvestis en euros affiche quant à lui une performance de -18,51%. En suisse, le SMI et le SLI ont été respectivement en hausse de 4,87% et 2,26% dividendes réinvestis, en CHF.

En France, les petites et moyennes capitalisations ont sous-performé les grandes capitalisations. A titre d'exemple, le CAC Mid&Small 190 dividendes réinvestis en Euros a perdu 11,99% depuis le 30 juin 2019.

Au global, une diversification mondiale de placements actions permettait une atténuation de l'impact de la crise sur la performance. Ainsi, pour le MSCI Monde pays développés dividendes réinvestis en euros, la perte a été de 28,87% entre fin 2019 et le point bas de mars. Sur le premier semestre, elle se limite à 5,82%, et sur l'exercice sous revue, cet indice est en hausse de 4,28%.

2. Les taux

2018 avait marqué la fin de la période de resserrement des conditions monétaires lancée par la Fed en 2016 pour réguler la croissance.

Dès le mois de janvier 2019, elle avait tenu des propos plus accommodants qui ont calmé les anticipations de récession. Au mois de mars, la BCE avait confirmé que sa prochaine hausse de taux ne se ferait pas avant 2020.

Durant l'exercice sous revue, face à la dégradation continue des données macro-économiques et dans un contexte de tensions commerciales sino-américaines, la Fed a baissé son taux à partir de juillet et a stoppé son resserrement de politique quantitative. Ce changement de cap a provoqué un fort aplatissement de la courbe américaine, qui s'est répercutée en l'absence de différenciation de la politique monétaire de la zone euro, sur la courbe européenne.

En septembre 2019, la BCE a annoncé la relance des achats d'obligations à hauteur de 20Mds d'euros par mois pour le mois de novembre et a baissé le taux d'intérêt sur les dépôts à -0,5%, mais les marchés ont été déçus par le manque d'ambition des nouvelles mesures monétaires.

Un début d'amélioration de la conjoncture et l'apaisement relatif des tensions entre les Etats-Unis et la Chine ont provoqué une remontée des taux longs, de moindre ampleur que la baisse antérieure, en fin d'année.

Au début 2020, l'apparition d'inquiétudes sur le risque épidémique en provenance de Chine puis d'Italie, et la mise en place de confinements a généré une volatilité majeure sur les taux longs, suite à l'ampleur des refinancements à réaliser pour financer les

mesures de soutien aux économies et l'impact récessif de l'arrêt des activités.

Les banques centrales, par leur capacité d'achat sans limite ont arrêté un début de hausse des taux en mars. En zone euro, la BCE est ainsi venue au secours des taux italiens malmenés par les investisseurs.

Du 15 mai 2019 au 30 juin 2020, le taux 10 ans français est passé de +0,30% à -0,11%, ce qui fait que la période sous revue aura offert une performance à la classe d'actif. Les taux allemands auront évolué de façon proche, passant de -0,10% à -0,45%. Et contrairement aux craintes, le taux italien à 10 ans a fortement baissé passant de 2,75% à 1,26% !

L'indice Bloomberg Barclays des obligations d'états de la zone euro progresse ainsi de 5,10% sur le premier exercice des fonds.

3. Le crédit

L'année 2019 a été très favorable aux marchés du crédit avec un resserrement continu des primes de risque obligataires. Elles sont ainsi passées de 87 pb à 49 pb sur l'iTraxx main à 5 ans, et de 353 pb à 207 pb sur l'iTraxx Cross-over à 5 ans de décembre 2018 à décembre 2019.

Ce phénomène a été soutenu par la recherche par les investisseurs, de rendements significatifs et leur volonté d'éviter les taux négatifs des emprunts d'états, dans une période où la confiance sur la croissance restait forte.

Mais au moment de la crise début 2020, les dettes des sociétés privées qui ne bénéficiaient pas d'un soutien direct des banques centrales ont subi une dégradation très violente : les gains de l'année 2019 ont été effacés en quelques jours au mois de mars, quand les marchés ont pris conscience de la menace qui pesait sur la pérennité de l'activité de nombre d'entreprises. Cette dégradation a amené les primes de risque sur des niveaux qui n'avaient pas été observés depuis 2012 lors de la sortie de crise précédente, avant qu'un retour au calme ne les ramène sur des niveaux en légère hausse par rapport au début de l'exercice sous revue.

La prime de risque d'un indice Bloomberg Barclays Euro Corporate IG a fluctué de 120pb à 149 pb entre le 15 mai 2019 et le 30 juin 2020 en passant par un plus bas de 89 pb et un plus haut de 247 pb le 27 mars 2020. Le taux de rendement a évolué entre 0,77% et 0,89% avec un point haut supérieur à 2% dans le pic de la crise.

Le même phénomène a été observé sur la partie high yield avec une prime qui a évolué de 285 pb à 375 pb en passant par un plus bas de 179 pb et un plus haut de 665 pb le 23 mars 2020, en se fondant sur un indice Bloomberg Barclays Euro Corporate BB. Le taux de rendement du même indice a évolué entre 2,67% et 3,28% avec un point haut supérieur à 7% dans le pic de la crise.

Le retour de la BCE sur les achats de dettes privées depuis novembre a certainement contribué à la légère baisse des marges observée au dernier trimestre, sur fond de hausse de taux.

4. Les devises

Du 15 mai 2019 au 30 juin 2020, l'euro s'est déprécié contre les principales devises, de 0,3% face au dollar, de 5,8% face au CHF et de 1,2% face au JPY.

L'Euro avait souffert dans un premier temps d'un flagrant manque de cohésion entre les différents pays de la zone quant aux réponses à apporter à la crise. La devise s'est cependant ressaisie depuis fin mai à la suite de la proposition de la commission européenne de créer un plan de relance de 750Mds d'euros et le décalage de l'épicentre de la crise sanitaire.

Politique d'investissement

Le fonds a surpondéré en début d'exercice la partie investment grade dans ses investissements, particulièrement les émetteurs notés BBB et dépassé la duration de son indice, en contrepartie d'une sous-pondération sur la partie high-yield. Ce choix a été retenu au vu du niveau trop serré des primes de risque.

A partir de la fin de l'année 2019, et surtout après l'explosion des primes de risque à la hausse en mars, le fonds a renforcé de façon progressive les titres à haut rendement, qu'ils soient high-yield ou non notés en faisant passer leur exposition de 15% à plus de 20%.

La recherche d'une surperformance s'est à tout moment appuyée sur une sélection d'émetteurs en fonction de leur positionnement risque de crédit / rendement.

En ce qui concerne le suivi des éléments responsables des émetteurs en portefeuille, la gestion a disposé à partir du début 2020 d'un accès aux notations et analyses responsables de l'agence MSCI ESG sur une grande majorité des émetteurs en portefeuille. Ces données ont permis d'enrichir l'analyse préinvestissement des émetteurs. A partir de fin mars, la gestion s'est donnée pour règle de ne pas investir sur des émetteurs dont la notation ESG est inférieure à BB, c'est-à-dire sur les émetteurs notés CCC et B qui représentent de l'ordre de 20% de l'univers noté. Quelques titres ont été cédés lors du deuxième trimestre 2020 pour aller dans ce sens, et le portefeuille est désormais en ligne avec les intentions d'investissement responsable, qui visent à écarter les dossiers risqués et trouver des opportunités au travers de l'information disponible pré-investissement.

Informations relatives aux instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion

Détention d'OPC gérés par la société de gestion : Equi-Trésorerie Plus

Performance sur l'exercice

Le premier exercice du fonds Equi-Corporate Bonds s'est soldé par une performance de 0,70% pour la part F et de 0,45% pour la part I, à comparer à 1,09% pour l'indice de référence :

- Entre la date de création et fin août 2019, le fonds s'est comporté correctement en réalisant une performance de 4,01% (F) et 3,93% (I) par rapport à 3,98% pour son indice, la baisse des taux ayant fourni une compensation supérieure à la perte relative de rendement courant sur la partie HY.
- Entre août 2019 et février 2020, la performance du fonds a été moins confortable mais toujours en ligne, avec d'abord une forte progression des titres high-yield, catégorie sous-pondérée dans le fonds, suivie d'une fin de période où tous les gains ont été effacés, avec la montée des inquiétudes sur les effets de la crise Covid. Au global, le fonds a baissé sur la période de 0,53% (F) et 0,66% (I) contre un indice à -0,63%.
- Entre début mars et mi-avril, les marchés obligataires complètement illiquides ont généré des variations difficiles à suivre. Le fonds a perdu du terrain sur son indice, -6,04% (parts I et F) contre -5,03% sur l'indice.
- Entre mi-avril et la fin de l'exercice au 30 juin, le retour au calme sur un fonds plus exposé au high-yield a permis de rattraper une partie du retard accumulé dans la période précédente, soit des progressions de 3,93%(F), 3,89%(I) contre un indice à 3,37% de performance.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Le fonds étant dans son exercice de création, les investissements ont été dominants. On donne ici les principales lignes obligataires achetées :

Investissements	Montant en € au 30 juin	Notation	% Actif
ORANGE 2.00% 15/01/2029	2 705 640,79	BBB+	2,14%
EDENRED 1.875% 06/03/2026	1 549 352,66	BBB+	2,02%
BMW FINANCE NV 1.125% 22/05/2026	2 501 166,90	A	1,98%
IBM CORP 0.875% 31/01/2025	2 468 673,31	A	1,95%
ACCOR SA 1.75% 04/02/2026	2 315 127,61	BBB-	1,83%
VIVENDI 0.625% 11/06/2025	1 996 344,93	BBB	1,58%
TELE 2 AB 2.125% 15/05/2028	1 962 803,34	BBB	1,55%
ITALGAS 1.625% 18/01/2029	1 952 272,48	BBB	1,54%
SAINT-GOBAIN 1.875% 15/03/2031	1 951 016,30	BBB	1,54%
EUROFINS 2.125% 25/07/2024	1 928 132,46	NR	1,52%

Classement

Compte-tenu de son existence trop récente, le fonds n'a pas été classé par Lipper

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Le fonds n'ayant pas d'actions en portefeuille, elle n'a pas eu à gérer la problématique des droits 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 au siège social.

Commissions de mouvement

Néant.

Il est tenu à la disposition des porteurs un rapport relatif aux frais d'intermédiation. Ce rapport est consultable à l'adresse internet suivante : www.equigest.fr.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires financiers sont sélectionnés par la société de gestion dans le respect des principes de "best exécution", ils sont choisis par les gérants de manière objective et documentée et approuvés collégalement par l'ensemble de la gestion et de la direction. Cette sélection est faite sous le contrôle du comité d'audit de la société.

Les intermédiaires font l'objet d'une grille d'évaluation spécifique.

Informations relatives aux modalités de calcul du risque global

Le FCP calcule son risque global via la méthode du calcul de l'engagement (anciennement méthode linéaire).

Critères sociaux environnementaux et de qualité de gouvernance dans leur politique d'investissement (ESG)

Les analyses fournies par MSCI permettent d'intégrer les critères ESG dans les choix d'investissement au travers d'une notation. Cette notation est la traduction d'un score global, moyenne pondérée des scores attribués aux enjeux clés choisis parmi 33 pour chaque secteur d'activité puis faisant l'objet d'un ajustement pour être neutre d'un secteur à l'autre.

La politique d'investissement (cf. ci-dessus) permet ainsi d'écarter les sociétés qui se comportent moins bien en ce qui concerne l'environnement (changement climatique, capital naturel, pollution et déchets, opportunités environnementales), le sociétal (engagement produit, capital humain, prise en compte des parties prenantes, opportunités sociétales), ou la gouvernance (comportement de l'entreprise et gouvernance de l'entreprise).

Information sur la gestion des garanties financières relatives aux transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et aux techniques de gestion efficace de portefeuille

Non applicable.

Politique de Rémunération

La politique de rémunération mise en place au sein d'Equigest est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V »).

Montant des rémunérations versées en 2019

Sur l'exercice 2019, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables non différées) versées par Equigest à l'ensemble de son personnel (soit 13 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2019) s'est élevé à 1 739 590 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Equigest sur l'exercice : 1 367 663 euros, soit 79% du total des rémunérations l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables versées par Equigest sur l'exercice : 367 971 euros, 21% du total des rémunérations versées par Equigest.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables non différées) versées sur l'exercice, 1 113 000 euros concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs », 421 210 euros concernaient les gérants et autres personnes dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des OPCVM gérés.

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

Règlement SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)

Aucun instrument SFTR.

Décret n°2015-1850 du 29 décembre 2015 relatif à la transition énergétique pour la croissance verte – Article L.533-22-1 code monétaire et financier

Non concerné car l'actif net est inférieur à 500 millions d'euros.

rapport du commissaire aux comptes

comptes
annuels

BILANactif

30.06.2020

Date n-1

Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	126 488 193,96	-
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	115 997 114,53	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	10 491 079,43	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	49 687,50	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	49 687,50	-
Comptes financiers	194 450,17	-
Liquidités	194 450,17	-
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	126 732 331,63	-

BILAN passif

	30.06.2020	Date n-1
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	126 025 426,97	-
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-642 072,83	-
• Résultat de l'exercice	1 304 008,89	-
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	126 687 363,03	-
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	44 968,60	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	44 968,60	-
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	126 732 331,63	-

HORS-bilan

30.06.2020

Date n-1

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	30.06.2020	Date n-1
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 750,66	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	49 193,19	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 778 569,61	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	49 014,00	-
Total (I)	1 878 527,46	-
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-16 985,83	-
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-16 985,83	-
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 861 541,63	-
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-558 148,05	-
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	1 303 393,58	-
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	615,31	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	1 304 008,89	-

1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 13 mois et 15 jours.

Règles d'évaluation des actifs

EQUIGEST a confié les prestations de valorisation relatives au portefeuille géré à SGSS NAV. EQUIGEST reste responsable de la bonne valorisation des instruments financiers.

Le FCP est valorisé en cours de clôture.

La devise de valorisation du FCP est l'Euro.

Le FCP s'est conformée aux règles et méthodes comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPCVM.

Pour la détermination des valeurs liquidatives, le portefeuille est évalué selon les règles suivantes :

Les obligations

Elles sont valorisées sur la base de moyennes de prix contribués.

Les parts ou actions d'OPCVM

Elles sont évalués à la dernière valeur liquidative connue.

Les titres de créances négociables et assimilés

Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN. Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché, sauf ceux qui sont couverts par des swaps qui sont valorisés en tenant compte de la couverture.

Méthode de comptabilisation

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode du coupon encaissé.

Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition, frais exclus, et les sorties à leur prix de cession, frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Les frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM ;
- Des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter à la partie

Les frais de fonctionnement et de gestion sont directement imputés au compte de résultat de l'OPCVM lors du calcul de chaque valeur liquidative.

Les coûts juridiques exceptionnels liés aux recouvrements éventuels de créances sont hors champ des blocs de frais évoqués ci-dessus

Procédure de choix des intermédiaires :

Les intermédiaires financiers sont sélectionnés par la société de gestion dans le respect des principes de "best execution", ils sont choisis par les gérants de manière objective et documentée et approuvés collégialement par l'ensemble de la gestion et de la direction. Cette sélection est faite sous le contrôle du comité d'audit de la société.

Les intermédiaires font l'objet d'une grille d'évaluation spécifique

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Résultat net : Le FCP capitalise et/ou distribue son résultat net.

Plus-values nettes réalisées : Le FCP capitalise et/ou distribue ses plus-values nettes réalisées.



2 évolution actif net

Devise	30.06.2020	Date n-1
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	-	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	125 871 194,23	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-41 633,89	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	559 987,03	-
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 188 955,57	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-9 542,73	-
Différences de change	-	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	192 920,38	-
- Différence d'estimation exercice N	192 920,38	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
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	1 303 393,58	-
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	-	-
Actif net en fin d'exercice	126 687 363,03	-

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	115 212 335,19	-
Obligations à taux variable	784 779,34	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	115 212 335,19	-	784 779,34	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	194 450,17
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	13 307 813,77	40 301 464,02	62 387 836,74
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	194 450,17	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	-	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances		49 687,50
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Coupons a recevoir		49 687,50
-		-
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		44 968,60
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Frais provisionnes		44 355,40
Débiteurs et créditeurs divers		613,20
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-

3.6. Capitaux propres

Catégorie de part émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
PART F / FR0013414190	1 250	125 000 000,00	-	-
PART I / FR0013414182	848	871 194,23	41	41 633,89
Commission de souscription / rachat par catégorie de part :		Montant		Montant
PART F / FR0013414190		-		-
PART I / FR0013414182		-		-
Rétrocessions par catégorie de part :		Montant		Montant
PART F / FR0013414190		-		-
PART I / FR0013414182		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie de part :		Montant		Montant
PART F / FR0013414190		-		-
PART I / FR0013414182		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie de part :	
PART F / FR0013414190	0,39
PART I / FR0013414182	0,60
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie de part :	
PART F / FR0013414190	0,02
PART I / FR0013414182	3,59
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-
- Opc 3	-
- Opc 4	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capitalnéant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc -

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie de part	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	30.06.2020	Date n-1
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	1 304 008,89	-
Total	1 304 008,89	-

PART F / FR0013414190	30.06.2020	Date n-1
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 297 741,65	-
Total	1 297 741,65	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

PART I / FR0013414182	30.06.2020	Date n-1
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	6 267,24	-
Total	6 267,24	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	30.06.2020	Date n-1
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-642 072,83	-
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-642 072,83	-

PART F / FR0013414190	30.06.2020	Date n-1
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-637 939,52	-
Total	-637 939,52	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

PART I / FR0013414182	30.06.2020	Date n-1
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-4 133,31	-
Total	-4 133,31	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du FCP au cours des 5 derniers exercices

Date de création du Fonds : 15 mai 2019

Devise					
EUR	30.06.2020	Date n-1	Date n-2	Date n-3	Date n-4
Actif net	126 687 363,03	-	-	-	-

PART F / FR0013414190		Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR			
	30.06.2020	Date n-1	Date n-2	Date n-3	Date n-4
Nombre de parts en circulation	1 250	-	-	-	-
Valeur liquidative	100 701,39	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-510,35	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

PART I / FR0013414182		Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR			
	30.06.2020	Date n-1	Date n-2	Date n-3	Date n-4
Nombre de parts en circulation	807	-	-	-	-
Valeur liquidative	1 004,48	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-5,12	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 30.06.2020

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Obligation</i>						
XS2117754593	ABBVIE INC 1.5% 15/11/2023	PROPRE	1 800 000,00	1 877 303,21	EUR	1,48
XS1967635977	ABERTIS INFRASTRUCTURAS 2.375% 27/09/2027	PROPRE	1 800 000,00	1 867 944,80	EUR	1,47
XS1967635621	ABERTIS INFRASTRUCTUREAS 1.5% 27/06/2024	PROPRE	1 800 000,00	1 793 079,86	EUR	1,42
FR0013399029	ACCOR SA 1.75% 04/02/2026	PROPRE	2 400 000,00	2 325 490,36	EUR	1,84
XS1767087866	ACEA SPA 1.5% 08/06/2027	PROPRE	1 200 000,00	1 263 871,56	EUR	1,00
BE6312821612	ANHEUSER BUSCH INBEV SA 1.125% 01/07/2027	PROPRE	1 750 000,00	1 789 428,94	EUR	1,41
BE6248644013	ANHEUSER-BUSCH INBEV 3.25% 24/01/2033	PROPRE	1 000 000,00	1 201 377,65	EUR	0,95
XS1405780963	ASML HOLDING NV 1.375% 7/7/2026	PROPRE	1 700 000,00	1 842 786,67	EUR	1,45
XS2051362072	AT AND T INC 0.8% 04/03/2030	PROPRE	1 000 000,00	958 760,14	EUR	0,76
FR0013378452	ATOS SE 1.75% 07/05/2025	PROPRE	1 200 000,00	1 275 137,92	EUR	1,01
XS1144088165	AT&T INC 2.6% 17/12/2029	PROPRE	600 000,00	679 875,34	EUR	0,54
FR0013510179	AUCHAN HOLDING SA 2.875% 29/01/2026	PROPRE	1 000 000,00	1 005 267,32	EUR	0,79
FR0013399060	AUCHAN HOLDINGS SADIR 2.625% 30/01/2024	PROPRE	1 800 000,00	1 856 079,15	EUR	1,47
XS1517169899	AUTODIS SA 4.375% 01/05/2022	PROPRE	500 000,00	488 621,60	EUR	0,39
FR0013169885	AUTOROUTES DU SUD DE LA 1.00% 13/05/2026	PROPRE	1 100 000,00	1 153 998,85	EUR	0,91
XS1589881785	BMW FINANCE NV 0.875% 03/04/2025	PROPRE	1 200 000,00	1 231 665,04	EUR	0,97
XS1823246803	BMW FINANCE NV 1.125% 22/05/2025	PROPRE	2 400 000,00	2 504 672,88	EUR	1,98
XS1886403200	BRITISH TELECOMMUNICATIO 2.125% 26/09/2028	PROPRE	1 700 000,00	1 879 191,61	EUR	1,48
XS1720922175	BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1% 21/11/2024	PROPRE	1 800 000,00	1 839 438,39	EUR	1,45
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1.125% 18/01/2027	PROPRE	300 000,00	293 370,78	EUR	0,23
FR0012821940	CAP GEMINI 2.5% 01/07/2023	PROPRE	1 200 000,00	1 271 314,19	EUR	1,00
XS1179916017	CARREFOUR 1.25% 03/06/2025	PROPRE	800 000,00	838 018,52	EUR	0,66
FR0013505260	CARREFOUS SA 2.625% 15/12/2027	PROPRE	500 000,00	563 323,22	EUR	0,44
FR0011400571	CASINO GUICAHRD PERRACHO 3.311 25/01/2023	PROPRE	800 000,00	784 779,34	EUR	0,62
XS1962571011	CIE DE SAINT GOBAIN 1.875% 15/03/2031	PROPRE	1 800 000,00	1 952 152,77	EUR	1,54

FCP EQUI-CORPORATE BONDS

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2022084367	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1.625% 03/07/2029	PROPRE	660 000,00	638 170,90	EUR	0,50
XS2071622216	CROWN EURO HOLDINGS SA 0.75% 15/02/2023	PROPRE	300 000,00	291 670,23	EUR	0,23
XS1490137418	CROWN EURO HOLDINGS SA 2.625% 30/09/2024	PROPRE	600 000,00	612 407,00	EUR	0,48
DE000A2GSLY0	DAIMLER AG 1% 15/11/2027	PROPRE	1 900 000,00	1 856 497,89	EUR	1,47
FR0013385655	EDENRED 1.875% 06/03/2026	PROPRE	2 400 000,00	2 552 139,95	EUR	2,01
XS2053052895	EDP FINANCE BV 0.375% 16/09/2026	PROPRE	900 000,00	889 840,18	EUR	0,70
XS1471646965	EDP FINANCE BV 1.125% 12/02/2024	PROPRE	1 800 000,00	1 859 713,23	EUR	1,47
FR0013521960	EIFFAGE SA 1.625% 14/01/2027	PROPRE	300 000,00	300 356,64	EUR	0,24
FR0013285707	ELIS SA 0% CV 06/10/2023 DIRTY	PROPRE	42 501,00	1 220 841,23	EUR	0,96
FR0013449972	ELIS SA 1% 03/04/2025	PROPRE	600 000,00	547 731,45	EUR	0,43
XS1176079843	ENEL FINANCE INTL NV 1.966% 27/01/2025	PROPRE	1 700 000,00	1 848 449,76	EUR	1,46
XS2107315470	ENI SPA 0.625% 23/01/2030	PROPRE	500 000,00	489 984,66	EUR	0,39
XS1651444140	EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.125% 25/07/2024	PROPRE	1 900 000,00	1 940 630,77	EUR	1,53
XS2167595672	EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.75% 17/07/2026	PROPRE	500 000,00	528 815,33	EUR	0,42
XS2009943379	EURONEXT NV 1.125% 12/06/2029	PROPRE	450 000,00	464 456,90	EUR	0,37
FR0013369493	EUTELSAT SA 2% 02/10/2025	PROPRE	1 800 000,00	1 863 256,82	EUR	1,47
FR0013422623	EUTELSAT SA 2.25% 13/07/2027	PROPRE	600 000,00	622 855,85	EUR	0,49
XS1554373677	FRESENIUS FINANCE IRELAND PLC 2.125% 01/02/2027	PROPRE	1 700 000,00	1 855 745,73	EUR	1,46
XS1612542826	GENERAL ELECTRIC CO 0.875% 17/05/2025	PROPRE	1 800 000,00	1 740 154,93	EUR	1,37
XS2018637327	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1.125% 01/12/2027	PROPRE	300 000,00	298 394,36	EUR	0,24
XS1629387462	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1.5% 14/06/2027	PROPRE	1 800 000,00	1 827 323,51	EUR	1,44
XS1944456109	IBM CORP 0.875% 31/01/2025	PROPRE	2 400 000,00	2 470 050,69	EUR	1,95
FR0013457967	ICADE SANTE SAS 0.875% 04/11/2029	PROPRE	1 300 000,00	1 205 102,10	EUR	0,95
FR0013065372	ILIAD SA 2.125% 05/12/2022	PROPRE	1 200 000,00	1 236 903,15	EUR	0,98
FR0013518420	ILIAD SA 2.375% 17/06/2026	PROPRE	700 000,00	702 965,22	EUR	0,55
XS1204434028	INTERNATIONAL GAME TECH 4.75% 15/02/2023	PROPRE	500 000,00	515 338,19	EUR	0,41
XS2065601937	IREN SPA 0.875% 14/10/2029	PROPRE	500 000,00	508 416,83	EUR	0,40
XS1704789590	IREN SPA 1.5% 24/10/2027	PROPRE	1 300 000,00	1 397 120,23	EUR	1,10
XS1685542497	ITALGAS SPA 1.625% 18/01/2029	PROPRE	1 800 000,00	1 956 924,39	EUR	1,54
DE000A2SBDE0	JAB HOLDINGS BV 1% 20/12/2027	PROPRE	1 000 000,00	977 882,66	EUR	0,77

FCP EQUI-CORPORATE BONDS

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS0454773713	KONINKLIJKE KPN NV 5.625% 30/09/24	PROPRE	1 200 000,00	1 503 261,64	EUR	1,19
XS2018636600	KONKIJKE AHOLD DLHAIZE 0.25% 26/06/2025	PROPRE	600 000,00	597 690,66	EUR	0,47
FR0013449261	LAGARDERE SA 2.125% 16/10/2026	PROPRE	900 000,00	836 384,07	EUR	0,66
FR0013262912	LAGARDERE SCA 1.625% 21/06/2024	PROPRE	400 000,00	370 283,89	EUR	0,29
XS1591779399	LOXAM SAS 3.50% 15/04/2022	PROPRE	1 000 000,00	998 456,11	EUR	0,79
XS2031871069	LOXAM SAS 3.75% 15/07/2026	PROPRE	600 000,00	556 257,95	EUR	0,44
XS1648303813	MAXEDA DIV HOLDING BV 6.125% 15/07/2022	PROPRE	1 000 000,00	952 703,19	EUR	0,75
XS1788515788	METRO AG 1.125% 06/03/2023	PROPRE	1 900 000,00	1 882 172,27	EUR	1,49
FR0013425139	MMS USA FINANCING INC 0.625% 13/06/2025	PROPRE	600 000,00	574 365,21	EUR	0,45
XS1512670412	MOBLUX FINANCE SAS 5.50% 15/11/2024	PROPRE	400 000,00	384 600,22	EUR	0,30
XS2049769297	MOLNLYCKE HOLDING AB 0.875% 05/09/2029	PROPRE	100 000,00	95 591,60	EUR	0,08
FR0013396520	ORANGE SA 2.00% 15/01/2029	PROPRE	2 400 000,00	2 706 275,93	EUR	2,14
FR0013322187	ORPEA 2.625% 10/03/2025	PROPRE	1 100 000,00	1 110 118,49	EUR	0,88
FR0013323326	PEUGEOT SA 2% 20/03/2025	PROPRE	1 800 000,00	1 815 171,53	EUR	1,43
XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2.5% 11/04/2022	PROPRE	571 000,00	583 017,52	EUR	0,46
FR0013476090	RCI BANQUE SA 1.125% 15/01/2027	PROPRE	1 200 000,00	1 136 537,61	EUR	0,90
FR0013334695	RCI BANQUE SA 1.625% 26/05/2026	PROPRE	1 200 000,00	1 175 612,71	EUR	0,93
FR0013329315	RENAULT SA 1% 18/04/2024	PROPRE	1 200 000,00	1 121 177,75	EUR	0,88
XS2035620710	REPSOL INTL FINANCE 0.25% 02/08/2027	PROPRE	300 000,00	287 858,48	EUR	0,23
XS1716833352	REXEL SA 2.125% 15/06/2025	PROPRE	600 000,00	591 056,08	EUR	0,47
XS1574686264	REXEL SA 2.625% 15/06/2024	PROPRE	1 000 000,00	999 759,58	EUR	0,79
XS1711584430	SAIPEM FINANCE INTL BV 2.625% 07/01/2025	PROPRE	600 000,00	605 510,80	EUR	0,48
FR0013213683	SANEF SA 0.95% 19/10/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 126 560,92	EUR	0,89
FR0013201639	SANOFI 0.5% 13/01/2027	PROPRE	900 000,00	924 917,46	EUR	0,73
FR0013518081	SEB SA 1.375% 16/06/2025	PROPRE	300 000,00	300 909,82	EUR	0,24
FR0013259116	SEB SA 1.5% 31/05/2024	PROPRE	1 200 000,00	1 216 866,08	EUR	0,96
XS2118276026	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 0.25% 20/02/2029	PROPRE	1 300 000,00	1 285 126,01	EUR	1,01
XS1849518276	SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2.875% 15/01/2026	PROPRE	1 200 000,00	1 260 608,17	EUR	1,00
DE000SYM7720	SYMRISE AG 1.25% 29/11/2025	PROPRE	340 000,00	345 575,00	EUR	0,27
XS1209185161	TELECOM ITALIA SPA CV 1.125% 26/03/2022	PROPRE	2 000 000,00	1 963 151,85	EUR	1,55

FCP EQUI-CORPORATE BONDS

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1907150780	TELE2 AB 2.125% 15/05/2028	PROPRE	1 800 000,00	1 965 698,14	EUR	1,55
XS1851313863	TELFONICA DEUTSCH FINAN 1.75% 05/07/2025	PROPRE	1 200 000,00	1 281 943,87	EUR	1,01
XS1843435501	TLG IMMOBILEN AG 1.5% 28/05/2026	PROPRE	900 000,00	902 617,52	EUR	0,71
FR0013313186	UBISOFT ENTERTAINMENT SA 1.289% 30/01/2023	PROPRE	1 200 000,00	1 217 728,39	EUR	0,96
XS1754213947	UNICREDIT SPA 1% 18/01/2023	PROPRE	1 800 000,00	1 786 887,93	EUR	1,41
FR0013246733	VEOLIA ENVIRONMENT 1.496% 30/11/2026	PROPRE	1 400 000,00	1 510 877,17	EUR	1,19
XS1720016531	VERISURE MIDHOLDING AB 5.75% 01/12/2023	PROPRE	1 000 000,00	1 010 061,39	EUR	0,80
FR0013424868	VIVENDI SA 0.625% 11/06/2025	PROPRE	2 000 000,00	1 996 539,18	EUR	1,58
XS2002018500	VODAFONE 1.625% 24/11/2030	PROPRE	900 000,00	966 151,94	EUR	0,76
DE000A189ZX0	VONOVIA FINANCE BV 1.25% 06/12/2024	PROPRE	1 800 000,00	1 882 076,36	EUR	1,49
FR0013213709	WENDEL SA 1.00% 20/04/2023	PROPRE	600 000,00	606 384,00	EUR	0,48
FR0013417128	WENDEL SA 1.375% 26/04/2026	PROPRE	1 800 000,00	1 805 479,15	EUR	1,43
Total Obligation				115 997 114,53		91,56
O.P.C.V.M.						
FR0000289886	EQUI TRESORERIE PLUS SICAV EUR	PROPRE	1 904,00	2 479 522,08	EUR	1,96
IE00B6YX5M31	SPDR BARCLAYS CAPITAL EURO HY ETF	PROPRE	52 500,00	2 852 850,00	EUR	2,25
FR0010899179	SWISS LIFE FUNDS BOND 6M FCP	PROPRE	485,00	5 158 707,35	EUR	4,07
Total O.P.C.V.M.				10 491 079,43		8,28
Total Valeurs mobilières				126 488 193,96		99,84
Liquidités						
AUTRES						
	PROV COM MVTS EUR	PROPRE	-613,20	-613,20	EUR	-0,00
Total AUTRES				-613,20		-0,00
BANQUE OU ATTENTE						
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	194 450,17	194 450,17	EUR	0,15
Total BANQUE OU ATTENTE				194 450,17		0,15
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-43 927,48	-43 927,48	EUR	-0,03
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-424,35	-424,35	EUR	-0,00
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	-3,57	-3,57	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-44 355,40		-0,04
Total Liquidités				149 481,57		0,12

FCP EQUI-CORPORATE BONDS

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Coupons</i>						
<i>Obligation</i>						
BE6312821612	ANHEU BAS 1.125% 27	ACHLIG	1 750,00	19 687,50	EUR	0,02
FR0012821940	CAP GEMINI 2.5% 23	ACHLIG	12,00	30 000,00	EUR	0,02
<i>Total Obligation</i>				49 687,50		0,04
<i>Total Coupons</i>				49 687,50		0,04
Total FCP EQUI-CORPORATE BONDS				126 687 363,03		100,00