



R-co Crédit Horizon 12M

Rapport annuel

31 décembre 2019

Table des matières

| | |
|--|-----------|
| Table des matières | 2 |
| 1. Informations générales | 4 |
| 1.1 Acteurs | 4 |
| 1.2 Personnes responsables du rapport annuel | 4 |
| 1.3 Attestation des personnes responsables du rapport annuel | 5 |
| 1.4 Responsable du contrôle des comptes | 5 |
| 2. Caractéristiques principales de l'OPC | 6 |
| 2.1 Objectif de gestion | 6 |
| 2.2 Profil de risque et de rendement | 6 |
| 2.3 Catégories de parts | 7 |
| 3. Compte-rendu d'activité | 9 |
| 3.1 Performances du 31/12/2018 au 31/12/2019 | 9 |
| 3.2 Commentaire de gestion | 9 |
| 4. Vie de l'OPC sous l'exercice sous revue | 11 |
| 4.1 Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice | 11 |
| 4.2 Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice | 12 |
| 4.3 Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés | 12 |
| 4.4 Opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres et TRS | 12 |
| 4.5 Risque global | 13 |
| 5. Informations réglementaires | 14 |
| 5.1 Politique de sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients | 14 |
| 5.1.1 Politique de sélection des intermédiaires | 14 |
| 5.1.2 Politique d'exécution des ordres | 15 |
| 5.1.3 Evaluation et notation des intermédiaires | 15 |
| 5.1.4 Dispositif de contrôle | 16 |
| 5.1.5 Meilleure Sélection et contrôle des prestataires fournisseurs de recherche | 16 |
| 5.2 Critères ESG et Transition énergétique / Article 173 | 17 |
| 5.3 Exercice des droits de vote | 17 |
| 5.3.1 Politique de vote | 17 |
| 5.3.2 Exercice des droits de vote | 18 |
| 5.4 Politique de rémunération | 18 |
| 6. Certification du commissaire aux comptes | 21 |
| 7. Comptes annuels | 24 |
| 7.1 Bilan au 31 décembre 2019 en EUR | 24 |
| 7.1.1 Bilan actif | 24 |
| 7.1.2 Bilan passif | 25 |
| 7.1.3 Hors-bilan | 26 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 7.2 | Compte de résultat au 31 décembre 2019 en EUR | 26 |
| 8. | Annexes aux comptes annuels | 27 |
| 8.1 | Règles et méthodes comptables | 27 |
| 8.1.1 | Règles d'évaluation des actifs | 27 |
| 8.1.2 | Frais de gestion | 29 |
| 8.1.3 | Affectation des sommes distribuables | 29 |
| 8.2 | Evolution de l'actif net au 31/12/2019 en EUR | 30 |
| 8.3 | Compléments d'information | 31 |
| 8.3.1 | Ventilation par nature juridique ou économique des instruments financiers | 31 |
| 8.3.2 | Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan | 31 |
| 8.3.3 | Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan | 31 |
| 8.3.4 | Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan | 32 |
| 8.3.5 | Créances et dettes: ventilation par nature | 32 |
| 8.3.6 | Capitaux propres | 33 |
| 8.3.7 | Frais de gestion | 34 |
| 8.3.8 | Engagements reçus et donnés | 34 |
| 8.3.9 | Autres informations | 34 |
| 8.3.10 | Tableau d'affectation des sommes distribuables | 35 |
| 8.3.11 | Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices | 38 |
| 8.3.12 | Inventaire en EUR | 39 |

1. Informations générales

R-co Crédit Horizon 12M est un FCP de droit français.

1.1 Acteurs

Société de gestion

Rothschild & Co Asset Management Europe
Société en commandite simple
29, avenue de Messine
75008 Paris

Société de Gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers le 6 juin 2017 sous le numéro GP-17000014

Dépositaire, Conservateur et Etablissement en charge de la tenue des registres de parts

Rothschild Martin Maurel
Société en commandite simple
29, avenue de Messine
75008 Paris

Etablissement de crédit français agréé par l'ACPR (Autorité de contrôle prudentiel et de résolution).

Le dépositaire a délégué la fonction de conservation des titres financiers étrangers au Conservateur The Bank of New York Mellon SA/NV (Belgique).

Sous délégué de gestion comptable

Rothschild & Co Asset Management Europe assurera seul la gestion administrative et financière du FCP sans délégation à des tiers à l'exception de la fonction comptable qui est déléguée dans sa totalité à :

CACEIS Fund Administration
1-3, Place Valhubert
75013 Paris

1.2 Personnes responsables du rapport annuel

Ce document annuel est établi sous la responsabilité de la société de gestion, Rothschild & Co Asset Management Europe.

| | |
|--|-----------------------|
| Rothschild & Co Asset Management Europe | Pierre Baudard |
| Société de gestion | Associé-Gérant |

1.3 Attestation des personnes responsables du rapport annuel

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.

Paris, le 1^{er} juillet 2020

Valérie Burkhard
Managing Director

Pierre Baudard
Associé-Gérant

1.4 Responsable du contrôle des comptes

Commissaires aux comptes titulaires

Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
Signataire : Olivier Galienne

2. Caractéristiques principales de l'OPC

2.1 Objectif de gestion

R-co CREDIT HORIZON 12M a pour objectif de réaliser une performance supérieure à l'indice, Eonia Capitalisé, nette des frais de gestion, sur la durée de placement recommandée d'un an, par le biais d'un portefeuille représentatif des opportunités présentes sur le marché obligataire court terme.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence du FCP est l'indice EONIA Capitalisé.

L'EONIA (Euro Overnight Index Average) est le taux moyen du marché monétaire, il désigne la moyenne arithmétique des taux constatés pour des opérations de prêt interbancaire au jour le jour consenties par un panel de banques de référence. Il est calculé par la BCE et est diffusé par la FBE (Fédération Bancaire de l'Union Européenne) sur le site <https://www.banque-france.fr/statistiques/taux-et-cours/taux-interbancaires>.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, les administrateurs des indices composant l'indice de référence ne sont pas encore inscrits sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA. A noter que l'administrateur de l'EONIA bénéficie de l'exemption prévue à l'article 2.2 du règlement Benchmark, en tant que banque centrale, et à ce titre, n'a pas à être inscrit sur le registre de l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016, la Société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

Le FCP n'est pas un OPCVM indiciel.

2.2 Profil de risque et de rendement

- Le niveau de risque de cet OPCVM est de 2 (volatilité comprise entre 0,5% et 2%) et reflète son positionnement sur le marché obligataire court terme.
- Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.
- La catégorie de risque associée à l'OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse.
- La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
- L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur :

- Risque de crédit : Risque de dégradation de la qualité du crédit ou risque de défaut d'un émetteur pouvant impacter négativement le prix des actifs en portefeuille.

- Impact des techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut amplifier l'impact des effets de mouvement de marché du portefeuille. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus

2.3 Catégories de parts

Le FCP dispose de huit catégories de parts : les parts C EUR, D EUR, IC EUR, ID EUR, P EUR, MF EUR, IC CHF H et P CHF H. Ces huit catégories diffèrent notamment du point de vue de leurs frais de gestion et commissions de souscription/rachat, de leurs régimes d'affectation des sommes distribuables, de leur devise de libellé, de leur valeur nominale, de leur couverture systématique contre le risque de change, et du réseau de distribution au (x) quel (s) elles sont destinées.

| Catégorie de Part | Code Isin | Affectation des sommes distribuables | Devise de libellé ¹ | Souscripteurs concernés | Montant minimal de souscription initiale ² ³ |
|-------------------|--------------|--------------------------------------|--------------------------------|--|---|
| C EUR | FR0010697482 | Capitalisation | EUR | Tous souscripteurs | une part VL d'origine : 100 Euros |
| D EUR | FR0010702902 | Distribution | EUR | Tous souscripteurs | une part VL d'origine : 100 Euros |
| IC EUR | FR0011499607 | Capitalisation | EUR | Tous souscripteurs mais plus particulièrement destinée aux investisseurs institutionnels | 5 000 000 Euros VL d'origine: 100 000 Euros |
| ID EUR | FR0012869055 | Distribution | EUR | Tous souscripteurs mais plus particulièrement destinée aux investisseurs institutionnels | 5 000 000 Euros VL d'origine: 100 000 Euros |
| IC CHF H | FR0011844000 | Capitalisation | CHF | Tous souscripteurs mais plus particulièrement destinée aux investisseurs institutionnels | 5 000 000 Francs Suisses VL d'origine : 100 000 Francs Suisses |

| | | | | | |
|---------|--------------|----------------|-----|---|--|
| P EUR | FR0012371359 | Capitalisation | EUR | Cf. ci-après* | 5 000 Euros ou 500 000 Euros pour les investisseurs institutionnels |
| | | | | | VL d'origine : 1 000 Euros |
| P CHF H | FR0012371318 | Capitalisation | CHF | Cf. ci-après* | 5 000 Francs Suisses ou 500 000 Francs Suisses pour les investisseurs institutionnels |
| | | | | | VL d'origine : 1 000 Francs Suisses |
| MF EUR | FR0012371334 | Distribution | EUR | Parts réservées aux OPC nourriciers du Groupe Rothschild & Co | 5 000 Euros VL d'origine: 1 000 Euros |

Les souscriptions ultérieures pourront se faire en part ou en décimale de part, le cas échéant.

3. Compte-rendu d'activité

3.1 Performances du 31/12/2018 au 31/12/2019

| | Performance absolue | Performance relative à l'indice de référence |
|-----------------------------------|---------------------|--|
| R-co Credit Horizon 12M C EUR | -0,13% | -0,40% |
| R-co Credit Horizon 12M D EUR | -0,13% | -0,40% |
| R-co Credit Horizon 12M IC EUR | +0,17% | -0,40% |
| R-co Credit Horizon 12M MF EUR | +0,07% | -0,40% |
| R-co Credit Horizon 12M P EUR | +0,07% | -0,40% |

Note : Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPC.

3.2 Commentaire de gestion

En dépit d'une croissance mondiale au ralenti (à 2.4% contre 3% en 2018), d'une incertitude géopolitique prononcée, et de l'émergence de mouvements sociaux contestataires, 2019 a été une année très positive sur les marchés, dopés par les politiques monétaires accommodantes des Banques Centrales.

Les incertitudes induites par la guerre commerciale Sino-Américaine et la possibilité d'un hard Brexit ont nettement contribué à une croissance ralentie, à son plus bas depuis 2009. Les banques centrales ont réagi avec 3 baisses de taux amorcées par la FED en 2019 et suivies par la quasi-totalité des banques centrales dont la BCE, qui a également relancé un programme de Quantitative Easing (TLTRO III).

Dès lors, le dénouement favorable des tensions géopolitiques, avec l'accord annoncé pour mi-janvier entre les USA et la Chine ; et la majorité obtenue par le parti de Boris Johnson aux législatives, ont auguré une fin d'année faste avec une stabilisation des indicateurs macroéconomiques.

L'indice PMI composite flash de la zone Euro reste à 50.6 très légèrement au-dessus des valeurs 2018, avec notamment un PMI manufacturier sous les 50 points à 45.9. Cette contraction affecte particulièrement les pays ayant une forte base manufacturière comme

l'Allemagne et l'Italie. Aux Etats-Unis, le PMI manufacturier à 52.5 et le PMI des services à 52.2 se sont globalement stabilisés.

Cette fin d'année faste a contribué à la hausse des taux souverains des deux côtés de l'Atlantique, contrastant avec les fortes baisses des taux et les aplatissements des courbes de l'année dans son ensemble, conséquences directes des politiques accommodantes des Banques Centrales.

Sur les indices européens, après avoir atteint -71 pb en aout le Bund 10 ans termine l'année à -19 pb. Les pays périphériques ont surperformé durant cette année: le 10 ans Portugais s'est resserré de -130.8 pb, l'Italie et l'Espagne de respectivement -147.8 pb et -95.3 pb, mais aussi et surtout la Grèce, suite à l'amélioration d'un cran de sa note par S&P à BB- avec toujours une perspective positive, de -291.6 pb à 1.42 pb. De même, le 10 ans US, après avoir atteint les 1.4% début Septembre, termine l'année en hausse à 1.88% contre 2,75% en décembre 2018.

Les taux bas de cette année ont poussé les investisseurs à rechercher du rendement auprès du marché actions mais aussi des obligations Corporate, faisant bondir le marché IG de 6.3% et le marché HY de 10.8%. Concernant les émissions, l'année 2019 aura été historique sur les Corporates avec près de 450Mds d'Euros, soit 13% de mieux que le précédent record de 2017. En mai, au plus fort des tensions Sino-Américaines, la prime de risque du gisement HY de la zone euro s'élevait à 432 pb mais les baisses des taux consécutives ont permis d'atteindre un spread de 356 pb en aout, son minimum sur l'année. La tendance générale a donc été à un resserrement des spreads de presque 200 pb pour le HY européen, malgré un écartement léger en fin d'année à mesure que les taux souverains ont rebondi.

Sur l'exercice 2019, R-co Credit Horizon 12M a surperformé son indice de référence avec une performance de -0.13% contre -0.4% pour l'indice Eonia Capitalisé. Le début d'année a été très faste, tiré par les performances du crédit et notamment des financières. Les baisses de taux successives opérées par la BCE ont néanmoins contrasté ce bon début d'année et ont plongé le fonds en territoire négatif. L'année 2019 a également été marquée par une poche de liquidité supérieure à la normale pour R-co Credit Horizon 12M, liée à la souscription de nouveaux investisseurs. Cette liquidité a été progressivement investie au fur et à mesure de l'apparition d'opportunités, mais reste plus conséquente qu'à l'accoutumée.

4. Vie de l'OPC sous l'exercice sous revue

4.1 Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice

En date du 24 janvier 2020 : R-co Credit Horizon 12M C EUR FR0010697482

Supprimer, dans la documentation réglementaire du FCP, toute mention liée à la maturité des titres.

Modifier l'indicateur de référence du FCP. Celui-ci sera désormais un indicateur composite à savoir 75% EONIA Capitalisé + 25% Markit Iboxx € Corporates 1-3

En date du 24 janvier 2020 : R-co Credit Horizon 12M D EUR FR0010702902

Supprimer, dans la documentation réglementaire du FCP, toute mention liée à la maturité des titres.

Modifier l'indicateur de référence du FCP. Celui-ci sera désormais un indicateur composite à savoir 75% EONIA Capitalisé + 25% Markit Iboxx € Corporates 1-3

En date du 24 janvier 2020 : R-co Credit Horizon 12M IC CHF H FR0011844000

Supprimer, dans la documentation réglementaire du FCP, toute mention liée à la maturité des titres.

Modifier l'indicateur de référence du FCP. Celui-ci sera désormais un indicateur composite à savoir 75% EONIA Capitalisé + 25% Markit Iboxx € Corporates 1-3

En date du 24 janvier 2020 : R-co Credit Horizon 12M IC EUR FR0011499607

Supprimer, dans la documentation réglementaire du FCP, toute mention liée à la maturité des titres.

Modifier l'indicateur de référence du FCP. Celui-ci sera désormais un indicateur composite à savoir 75% EONIA Capitalisé + 25% Markit Iboxx € Corporates 1-3

En date du 24 janvier 2020 : R-co Credit Horizon 12M ID EUR FR0012869055

Supprimer, dans la documentation réglementaire du FCP, toute mention liée à la maturité des titres.

Modifier l'indicateur de référence du FCP. Celui-ci sera désormais un indicateur composite à savoir 75% EONIA Capitalisé + 25% Markit Iboxx € Corporates 1-3

En date du 24 janvier 2020 :

Supprimer, dans la documentation réglementaire du FCP, toute mention liée à la maturité des titres.

Modifier l'indicateur de référence du FCP. Celui-ci sera désormais un indicateur composite à savoir 75% EONIA Capitalisé + 25% Markit Iboxx € Corporates 1-3

En date du 24 janvier 2020 : R-co Credit Horizon 12M MF EUR FR0012371334

Supprimer, dans la documentation réglementaire du FCP, toute mention liée à la maturité des titres.

Modifier l'indicateur de référence du FCP. Celui-ci sera désormais un indicateur composite à savoir 75% EONIA Capitalisé + 25% Markit Iboxx € Corporates 1-3

En date du 24 janvier 2020 : R-co Credit Horizon 12M P EUR FR0012371359

Supprimer, dans la documentation réglementaire du FCP, toute mention liée à la maturité des titres.

Modifier l'indicateur de référence du FCP. Celui-ci sera désormais un indicateur composite à savoir 75% EONIA Capitalisé + 25% Markit Iboxx € Corporates 1-3

4.2 Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice

Table 1. Achats

| ISIN | Titres | En euros |
|--------------|----------------------|----------------|
| FR0007442496 | RMM COURT TERME C | 315 661 138,87 |
| XS1723613581 | ALD SA FLR 11-20 | 10 626 906,37 |
| XS1996268253 | EATO CA 0.021 05-21 | 9 764 736,51 |
| XS0557252417 | RABOBANK 3.75% 11/20 | 9 443 944,59 |

Table 2. Ventes

| ISIN | Titres | En euros |
|--------------|---------------------|----------------|
| FR0007442496 | RMM COURT TERME C | 271 500 009,57 |
| XS1484148157 | ISLA HF 1.75 09-20 | 8 637 011,18 |
| XS0998989098 | DOVER 2.125% 12/20 | 8 381 360,00 |
| XS1379157404 | PEME PET 3.75 03-19 | 8 300 000,00 |

4.3 Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Cet OPC n'a pas utilisé au cours de l'exercice les techniques de gestion efficace de portefeuille.

4.4 Opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres et TRS

L'OPC n'a pas eu, au cours de l'exercice, recours à des opérations de financement sur titres tels que des prêts et emprunts de titres, des prises et mises en pension et des TRS.

4.5 Risque global

La méthode de calcul du ratio du risque global utilisée par la société de gestion est la méthode du calcul de la valeur en risque relative telle que définie par le Règlement Général de l'AMF (art. 411-77 et s.).

Le niveau de levier du FCP prévu, donné à titre indicatif, calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés, est de 100%.

5. Informations réglementaires

5.1 Politique de sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients

Conformément à la réglementation, Rothschild & Co Asset Management Europe a mis en place une Politique de sélection de ses intermédiaires et d'exécution des ordres.

En tant que prestataire de services d'investissements habilité à délivrer le service de gestion de portefeuille et la gestion d'OPC, Rothschild & Co Asset Management Europe a l'obligation d'agir au mieux des intérêts de ses clients ou de l'OPC.

A ce titre, Rothschild & Co Asset Management Europe a instauré une politique de sélection et d'évaluation des entités qui lui fournissent les services, en prenant en compte des critères liés notamment à la qualité de l'analyse financière produite.

La présente politique s'applique aux catégories d'instruments financiers suivants :

- Les actions et valeurs assimilées,
- Les produits de taux,
- Les instruments financiers à terme, les OPC et le change.

5.1.1 *Politique de sélection des intermédiaires*

Rothschild & Co Asset Management Europe n'exécute pas ses ordres (résultant des décisions d'investissement) directement mais a recours à des intermédiaires. Rothschild & Co Asset Management Europe doit prendre toutes les mesures nécessaires pour sélectionner les intermédiaires dont la politique d'exécution connue permettra d'assurer le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres.

Rothschild & Co Asset Management Europe a instauré un Comité en charge de l'autorisation des intermédiaires pour sélectionner les intermédiaires les plus à même de fournir le meilleur résultat dans l'exécution des ordres, en tenant compte notamment des facteurs suivants, par ordre d'importance :

- La rapidité d'exécution ;
- Le prix de l'instrument financier ;
- Le coût global de la réalisation de l'ordre ;
- La probabilité d'exécution de l'ordre et le règlement ;
- La taille de l'ordre ;
- La nature de l'ordre (limite, à tout prix, au marché) ;
- Les places de marchés accessibles ;
- La qualité du back office (notamment le traitement des ordres, le reporting, etc.).
- Toutes autres considérations relatives à l'exécution de l'ordre.

5.1.2 Politique d'exécution des ordres

Rothschild & Co Asset Management Europe a mis en œuvre une politique d'exécution afin de permettre à ses clients d'obtenir avec régularité le meilleur résultat possible pour l'exécution de leurs ordres, conformément aux dispositions législatives et réglementaires.

Afin de s'assurer du respect de l'intérêt exclusif des investisseurs et de leur traitement équitable tout au long du processus de traitement des ordres, les services concernés de Rothschild & Co Asset Management Europe mettent en œuvre notamment les procédures suivantes :

- Les ordres sont systématiquement horodatés et pré-affectés, même en cas de groupage d'ordres
- Les ordres sont exécutés exclusivement auprès d'intermédiaires préalablement agréés et évalués selon les critères définis ;
- Après exécution, l'affectation des ordres est automatique en fonction de l'ordre initial ;
- Lorsque l'exécution est partielle, l'allocation est faite systématiquement au prorata des ordres initiaux ;
- Une piste d'audit archive et horodate chaque étape du processus.

En cas d'instruction spécifique du client (RTO/Conseil), Rothschild & Co Asset Management Europe peut être exonéré de prendre tout ou parties des mesures prévues dans le cadre de sa politique de meilleure exécution.

5.1.3 Evaluation et notation des intermédiaires

Rothschild & Co Asset Management Europe a mis en place un dispositif de surveillance de ses dispositifs de réception-transmission d'ordres et d'exécution d'ordres.

Les évaluations sont réalisées chaque semestre lors du Comité de Notation des Intermédiaires.

Une notation de la qualité d'exécution est préalablement attribuée par la table de négociation, qui est le reflet du suivi de la Best Execution réalisée en premier niveau.

Le Comité analyse les éléments suivants :

- La qualité et la rapidité des transactions par intermédiaires et par catégorie d'instruments financiers. Cette évaluation est effectuée à partir d'un rapport d'analyse quotidien des délais de traitement, prix exécution, données VWAP,
- Les incidents,
- La contractualisation et spécialement les accords particuliers conclus avec l'intermédiaire (rabais, remises, avantages...) et les potentiels conflits d'intérêts.
- Le dispositif de contrôle de l'exécution : le service de contrôle permanent de 2ème niveau de Rothschild & Co Asset Management Europe présente les résultats de ces contrôles sur l'exécution et la sélection des intermédiaires, Le suivi du budget du compte Recherche.
- Tous évènements susceptibles d'avoir un impact sur le dispositif d'exécution de Rothschild & Co Asset Management Europe.

En conclusion de ces données, le Comité valide la notation des intermédiaires afin de décider de la poursuite ou de la clôture de la relation commerciale existante en fonction de:

- La qualité et la fiabilité des exécutions (prix, suivi de l'ordre, rapidité, fiabilité);

- La qualité de l'information et la qualité de la relation commerciale ;
- La qualité de traitement de dépouillement des ordres (rapidité, taux de fiabilité).

5.1.4 Dispositif de contrôle

Des contrôles sont réalisés régulièrement selon les procédures en vigueur pour vérifier le respect des critères définis. Les résultats des tests sont intégrés dans une évaluation des risques réalisée au sein de la société et incluse au niveau du groupe Rothschild & Co.

La présente Politique et les dispositifs en matière de réception, transmission et exécution d'Ordres sont revus au moins une fois par an ou chaque fois qu'un changement significatif intervient dans le dispositif mis en place par Rothschild & Co Asset Management Europe.

Une version à jour de la présente Politique est disponible sur le site internet de Rothschild & Co Asset Management Europe.

5.1.5 Meilleure Sélection et contrôle des prestataires fournisseurs de recherche

En application de la réglementation, Rothschild & Co Asset Management Europe a mis en œuvre une politique de sélection et d'évaluation des entités qui lui fournissent le service de recherche en prenant en compte des critères liés notamment à la qualité de l'analyse financière produite.

Les frais de recherche sont supportés différemment en fonction des services de gestion :

- Pour la gestion sous mandat, les frais de recherche sont exclusivement supportés par Rothschild & Co Asset Management Europe ;
- Pour la gestion collective, les frais de recherche sont intégrés dans les frais de transactions et crédités sur un compte de Commissions de Courtage Partagé (CSA/RPA).

La politique de sélection et d'évaluation de la recherche utilisée dans le cadre des prestations rendues prend en compte des critères liés notamment à :

- La qualité de l'analyse / qualité de la recherche (notation, etc.) ;
- L'aide à la rencontre avec les entreprises ;
- Les spécialisations sectorielles et géographiques ;
- La personnalisation des analyses ;
- Le coût.

Une revue régulière des fournisseurs de recherche est effectuée sur la base des critères suivants :

- Les classements de place ;
- Les commentaires du métier ;
- L'analyse de la qualité ; Le prix de chaque prestation.

Une convention est signée avec chaque prestataire.

5.2 Critères ESG et Transition énergétique / Article 173

R-Co Crédit Horizon 12M respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management Europe dont les grands principes sont :

- Le respect d'un ensemble d'exclusions
- L'intégration de critères ESG dans la gestion du fonds :
 - o calcul et pilotage de la note ESG du portefeuille
 - o calcul de l'intensité carbone du portefeuille
- Une politique d'engagement qui s'exprime à différents niveaux au sein de la société de gestion à travers un dialogue avec nos participations sur les thématiques ESG, l'exercice de nos droits de vote en lien avec des considérations ISR, la signature des UNPRI par Rothschild & Co Asset Management Europe et notre participation à des projets d'engagement (avec des ONG).

Les principales sources d'informations utilisées sont :

- MSCI ESG Research, qui nous fournit l'essentiel des données utilisées en matière de notation ESG et de calcul carbone
- Institutional Shareholder Services (ISS) pour l'exercice des droits de vote

Sur l'exercice 2019, R-Co Crédit Horizon 12M respecte les principes de notre politique ESG et fait apparaître une note de 5,7 sur 10 au 31/12/2019. Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet.

5.3 Exercice des droits de vote

5.3.1 Politique de vote

Notre politique de vote couvre la zone Europe et nous privilégions les sociétés dont la capitalisation est supérieure à 350 millions €. En conséquence, le périmètre des droits de vote couvre les valeurs actions européennes détenues dans les OPC gérés par Rothschild & Co Asset Management Europe. Afin de répondre à la politique ESG que nous suivons, nous pouvons également exercer nos droits votes à toutes les autres valeurs actions européennes détenues dans nos OPC, si ceux-ci l'exigent. Par ailleurs, nous nous réservons le droit d'exercer des droits de votes de façon exceptionnelle :

- lors d'une augmentation de capital défensive si la société fait l'objet d'une OPA
- par décision d'un gérant ou d'un client
- à la demande ou une contrainte ESG

Les Etats-Unis sont partiellement couverts, quand la participation n'implique aucun surcoût pour RAM. Le reste du monde, et certains pays européens (Danemark et Suisse) ne sont pas couverts en raison du coût élevé induit par la connaissance, l'analyse et l'exercice des résolutions. Nous n'exerçons pas non plus nos droits de vote lorsque :

- les délais d'immobilisation des titres constituent une gêne trop importante et nuiraient à la gestion financière de l'OPC
- le contenu des résolutions et/ou recommandations de vote n'ont pas pu nous être transmis dans des délais permettant une analyse

- les frais d'exercice des droits de vote, trop élevés, justifient une abstention de notre part et ce dans l'intérêt des porteurs de parts de l'OPC

5.3.2 Exercice des droits de vote

Notre politique de vote se veut suivre les principes d'investissement socialement responsable (ISR) sur les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'analyse et les recommandations des résolutions nous sont faites par la société spécialisée ISS (<https://www.issgovernance.com/>), Institutional Shareholder Services. Les recommandations les plus importantes peuvent être étudiées par nos analystes et traitées afin de favoriser les investisseurs. Les décisions prises sont communes à tous nos OPC.

Les bulletins de votes sont transmis :

- soit numériquement via des plateformes internet de votes dédiées (principalement les AG des pays étrangers)
- soit manuellement via des formulaires papiers (assemblées générales françaises)

Le détail de la politique de votes est disponible sur notre site internet https://am.be.rothschildandco.com/stock/lib/ESG/20190709_Rapport%20ESG.pdf

5.4 Politique de rémunération

La politique de rémunération de Rothschild & Co Asset Management Europe (R&Co AM Europe) est définie dans un objectif de fidélisation du personnel, de gestion saine et efficace du risque et d'alignement des intérêts des collaborateurs et des clients.

L'ensemble du personnel est rémunéré sous la forme d'un salaire fixe et d'une éventuelle partie variable fondée sur des éléments d'appréciation qualitatifs et quantitatifs (selon les fonctions) sur la base de l'évaluation annuelle.

Un équilibre approprié est établi entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale et la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, souplesse pouvant aller jusqu'à la réduction de la rémunération variable à zéro en cas de mauvaise performance et/ou de comportement contraire à l'éthique ou au bon respect des règles.

La rémunération du personnel de la conformité et de la filière risques est fixée indépendamment de celle des métiers dont ils contrôlent et valident les opérations, et à un niveau suffisant pour disposer de personnes qualifiées et expérimentées ; elle tient compte de la réalisation des objectifs associés à la fonction.

Pour les autres membres du personnel, outre le respect du dispositif de conformité, les critères de performance appliqués aux collaborateurs de R&Co AM Europe reposent sur les principes suivants :

Gérants de fonds, gestionnaires financiers

- Les performances sont tout d'abord mesurées au niveau de l'équipe à laquelle ils appartiennent.
- Les performances sont évaluées dans la mesure du possible en comparaison par rapport à la concurrence ou par rapport à des indices de comparaison.
- Les performances relatives sont évaluées de manière qualitative sur une longue période.

- En cas de commission de surperformance, il n'y a pas de lien entre le montant de la commission de surperformance facturable et le montant de la rémunération variable des gestionnaires.

Commerciaux institutionnels et distributeurs

- Les performances sont également évaluées en termes de contribution aux objectifs alloués à l'équipe à laquelle ils appartiennent. Elles ne sont jamais déclinées ni par client ni par produit.

Pour ce qui est des autres fonctions, les performances sont évaluées sur la base d'objectifs quantitatifs comme qualitatifs, fixés chaque année par les managers dans le cadre du process d'évaluation.

Le processus de détermination des rémunérations est itératif. Les dirigeants proposent au Comité des rémunérations Groupe qui se tient début décembre, les enveloppes de bonus et d'augmentations individuelles ainsi que les modalités de rémunération de la population régulée.

La Population Régulée au titre des directives AIFM et UCITS regroupe les fonctions suivantes :

- Direction Générale (hors Associés Gérants ⁽¹⁾)
- Gestionnaires de FIA ou d'OPCVM
- Responsables développement et marketing
- RCCI
- Fonction risques (opérationnel, de marché...)
- Responsables administratifs
- Tout autre collaborateur ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des FIA/OPC gérés et dont le salaire se situe dans la même tranche que les autres preneurs de risques

(1): Les Associés gérants sont exclus car de par leur statut, ils sont responsables de manière indéfinie sur leurs biens personnels. Par ailleurs, les dividendes qui leur sont versés par la société de gestion ne sont pas couverts par les Directives AIFM ou OPCVM 5, et ceux-ci ne perçoivent aucun autre type de rémunération sur la société de gestion.

Des modalités spécifiques de rémunération variable différée leur sont appliquées

La liste nominative de la Population Régulée ainsi que les modalités spécifiques de leur rémunération variable différée seront revues annuellement par le Comité de Surveillance de R&Co AM Europe et par le Comité des Nominations et des Rémunérations de Rothschild & Co SCA.

L'intégralité de la politique de rémunération de R&Co AM Europe est disponible au 29, avenue de Messine, Paris 8ème, après prise de rendez-vous auprès du service des Ressources Humaines.

- Au titre de l'année 2019, les montants de rémunérations attribuées par R&Co AM Europe sont les suivants :

| | Nombre de collaborateurs | Rémunération totale | Rémunération fixe | Rémunération variable |
|---|--------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|
| Population totale | 159 | 16,08 | 11,78 | 4,30 |
| Population régulée au titre de AIFM / UCITS | 44 | 6,71 | | |
| Dont gérants et analystes | 33 | 4,92 | | |
| Dont autre population régulée | 11 | 1,79 | | |

6. Certification du commissaire aux comptes

Deloitte.

Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Adresse postale :
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

R-co CREDIT HORIZON 12M

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Rothschild & Co Asset Management Europe

29, avenue de Messine
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2019

Aux porteurs de parts du FCP R-co CREDIT HORIZON 12M,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif R-co CREDIT HORIZON 12M constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1 janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et

Société par actions simplifiée au capital de 1 723 040 €
Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre de Paris (le-de-france)
Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Versailles
572 028 041 RCS Nanterre
TVA : FR 62 572 028 041
Une entité du réseau Deloitte

notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP 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 FCP ou de cesser son activité.

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

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme

significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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

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

Paris La Défense, le 14 avril 2020

Le Commissaire aux Comptes
Deloitte & Associés


Olivier GALIENNE

7. Comptes annuels

7.1 Bilan au 31 décembre 2019 en EUR

7.1.1 Bilan actif

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers | 861 465 648,00 | 446 902 162,96 |
| Actions et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 807 494 991,28 | 436 928 312,96 |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé | 807 494 991,28 | 436 928 312,96 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| <i>Titres de créances négociables</i> | 0,00 | 0,00 |
| <i>Autres titres de créances</i> | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Organismes de placement collectif | 53 970 656,72 | 9 973 850,00 |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 53 970 656,72 | 9 973 850,00 |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE | 0,00 | 0,00 |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres organismes non européens | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres prêtés | 0,00 | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 4 814,29 | 87 888,44 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 4 814,29 | 87 888,44 |
| Comptes financiers | 0,00 | 14 201 727,01 |
| Liquidités | 0,00 | 14 201 727,01 |
| Total de l'actif | 861 470 462,29 | 461 191 778,41 |

7.1.2 Bilan passif

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|----------------|----------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 863 058 226,97 | 464 594 327,67 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau (a) | 109,78 | 60,48 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b) | -24 057 758,84 | -18 965 844,15 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | 19 095 181,21 | 15 454 448,23 |
| Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net) | 858 095 759,12 | 461 082 992,23 |
| Instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 2 230 854,34 | 108 786,18 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 2 230 854,34 | 108 786,18 |
| Comptes financiers | 1 143 848,83 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 1 143 848,83 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 861 470 462,29 | 461 191 778,41 |

(a) Y compris comptes de régularisation

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

7.1.3 Hors-bilan

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|------------|------------|
| Opérations de couverture | | |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Engagement sur marché de gré à gré | | |
| Autres engagements | | |
| Autres opérations | | |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Engagement sur marché de gré à gré | | |
| Autres engagements | | |

7.2 Compte de résultat au 31 décembre 2019 en EUR

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 41,98 | 540,42 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 14 315 594,83 | 19 278 526,78 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | 10 128,00 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| Total (1) | 14 315 636,81 | 19 289 195,20 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur dettes financières | 84 810,56 | 10 059,75 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| Total (2) | 84 810,56 | 10 059,75 |
| Résultat sur opérations financières (1 - 2) | 14 230 826,25 | 19 279 135,45 |
| Autres produits (3) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4) | 1 831 085,18 | 1 416 326,04 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4) | 12 399 741,07 | 17 862 809,41 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5) | 6 695 440,14 | -2 408 361,18 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6) | 19 095 181,21 | 15 454 448,23 |

8. Annexes aux comptes annuels

8.1 Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié. Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- Image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité
- Régularité, sincérité,
- Prudence,
- Permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

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

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

8.1.1 Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

8.1.1.1 Dépôts

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

8.1.1.2 Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

8.1.1.3 Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé

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

8.1.1.4 Titres de créances négociables

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

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an: Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an: Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (STAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

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

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

8.1.1.5 OPC détenus

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

8.1.1.6 Opérations temporaires sur titres :

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

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

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique "créances représentatives de titres prêtés" à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

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

8.1.1.7 Instruments financiers à terme

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

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

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

- **Les swaps :**

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

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

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

- **Engagements Hors Bilan :**

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

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

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

8.1.2 Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net. Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

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

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

Les frais de gestion représentent :

- Part C: 0,50 % l'an des actifs nets quotidiens.
- Part D: 0,50 % l'an des actifs nets quotidiens.
- Part IC: 0,25 % l'an des actifs nets quotidiens.
- Part P: 0.35 % l'an des actifs net quotidiens.
- Part MF: 0.35% l'an des actifs net quotidiens.

8.1.3 Affectation des sommes distribuables

8.1.3.1 Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

- Le **résultat**: le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres

constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

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

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

8.1.3.2 Modalités d'affectation des sommes distribuables

| <i>Sommes Distribuables</i> | Parts "C", "IC", "P" | Parts "D", "MF" |
|---|----------------------|-----------------|
| Affectation du résultat net | Capitalisation | Distribution |
| Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées | Capitalisation | Distribution |

8.2 Evolution de l'actif net au 31/12/2019 en EUR

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Actif net en début d'exercice | 461 082 992,23 | 610 846 638,63 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) | 733 445 328,40 | 305 146 401,21 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -336 224 027,07 | -452 700 766,87 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 41 101,39 | 228 941,39 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -15 276 910,04 | -22 157 351,03 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 427 561,31 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transactions | -226 637,18 | -125 568,64 |
| Différences de change | 0,00 | 0,00 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 2 919 838,78 | 2 106 414,09 |
| Différence d'estimation exercice N | -5 448 573,31 | -8 368 412,09 |
| Différence d'estimation exercice N-1 | 8 368 412,09 | 10 474 826,18 |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 0,00 | -410 553,96 |
| Différence d'estimation exercice N | 0,00 | 0,00 |
| Différence d'estimation exercice N-1 | 0,00 | -410 553,96 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | -65 618,46 | -141 483,31 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | 12 399 741,07 | 17 862 809,41 |
| 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 * | -50,00 | -50,00 |
| Actif net en fin d'exercice | 858 095 759,12 | 461 082 992,23 |

* N : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00 €.
N - 1 : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00 €.

8.3 Compléments d'information

8.3.1 Ventilation par nature juridique ou économique des instruments financiers

| | Montant | % |
|--|-----------------------|--------------|
| Actif | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | |
| Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 641 942 748,10 | 74,81 |
| Obligations à taux: VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 163 518 789,76 | 19,06 |
| Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 2 033 453,42 | 0,24 |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | 807 494 991,28 | 94,10 |
| Titres de créances | | |
| TOTAL Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | |
| TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | |
| Opérations de couverture | | |
| TOTAL Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | | |
| TOTAL Autres opérations | 0,00 | 0,00 |

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

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|-----------------------------------|----------------|-------|---------------|------|----------------|-------|---------------|------|
| Actif | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 632 626 833,74 | 73,72 | 0,00 | 0,00 | 163 518 789,76 | 19,06 | 11 349 367,78 | 1,32 |
| Titres de créances | 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 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1 143 848,83 | 0,13 |
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | < 3 mois | % |]3 mois - 1 an] | % |]1 - 3 ans] | % |]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|-----------------------------------|----------------|-------|-----------------|-------|----------------|-------|-------------|------|---------|------|
| Actif | | | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 106 518 214,60 | 12,41 | 271 817 856,86 | 31,68 | 429 158 919,82 | 50,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 1 143 848,83 | 0,13 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

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

| | | | | | | | Autres devises | |
|--|---------|------|---------|------|---------|------|----------------|------|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| Actif | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 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 |
| Créances | 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 |
| Passif | | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

8.3.5 Créances et dettes : ventilation par nature

| | 31/12/2019 |
|----------------------------|---------------------|
| Créances | |
| Autres créances | 4 814,29 |
| Total des créances | 4 814,29 |
| Dettes | |
| Achats à règlement différé | 2 002 680,62 |
| Frais de gestion | 228 173,72 |
| Total des dettes | 2 230 854,34 |

8.3.6 Capitaux propres

8.3.6.1 Nombre de titres émis ou rachetés

| | En parts | En montant |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 1 977 939,3110 | 259 872 219,47 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -450 113,8447 | -59 105 005,32 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 1 527 825,4663 | 200 767 214,15 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M P EUR | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 3 198,2410 | 3 219 326,80 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -2 734,5322 | -2 750 824,85 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 463,7088 | 468 501,95 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M IC EUR | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 4 482,6799 | 461 769 613,65 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -2 593,1861 | -267 012 176,38 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 1 889,4938 | 194 757 437,27 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M D EUR | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 7 802,8045 | 694 416,31 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -688,8057 | -62 575,97 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 7 113,9988 | 631 840,34 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M MF EUR | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 8 809,5044 | 7 889 752,17 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -8 147,0524 | -7 293 444,55 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 662,4520 | 596 307,62 |

8.3.6.2 Commissions de souscription et/ou rachat

| | En montant |
|---------------------------------------|-------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M IC EUR | |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR | |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M P EUR | |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| | |
| | En montant |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M D EUR | |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M MF EUR | |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |

8.3.7 Frais de gestion

| | 31/12/2019 |
|---------------------------------------|------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M IC EUR | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 882 277,45 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,20 |
| Frais de gestion variables | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 920 374,44 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,50 |
| Frais de gestion variables | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M P EUR | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 15 095,61 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,30 |
| Frais de gestion variables | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M D EUR | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 5 001,80 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,50 |
| Frais de gestion variables | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M MF EUR | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 8 335,88 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,30 |
| Frais de gestion variables | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |

8.3.8 Engagements reçus et donnés

8.3.8.1 Garanties reçues par l'OPC

Néant.

8.3.8.2 Autres engagements reçus et/ou donnés

Néant.

8.3.9 Autres informations

8.3.9.1 Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

| | 31/12/2019 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

8.3.9.2 Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

| | 31/12/2019 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00 |
| Instruments financiers reçus en garantie et <u>non inscrits</u> au bilan | 0,00 |

8.3.9.3 Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

| | Code Isin | Libellés | 31/12/2019 |
|--------------------------------|--------------|--------------------|---------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPC | | | 53 970 656,72 |
| Instruments financiers à terme | FR0007442496 | R-CO COURT TERME C | 53 970 656,72 |
| | | | 0,00 |

8.3.10 Tableau d'affectation des sommes distribuables

8.3.10.1 Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice

Néant.

8.3.10.2 Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 109,78 | 60,48 |
| Résultat | 19 095 181,21 | 15 454 448,23 |
| Total | 19 095 290,99 | 15 454 508,71 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M IC EUR | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 12 444 104,49 | 11 576 555,13 |
| Total | 12 444 104,49 | 11 576 555,13 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 6 446 068,10 | 3 625 140,75 |
| Total | 6 446 068,10 | 3 625 140,75 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M P EUR | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 133 428,21 | 182 932,97 |
| Total | 133 428,21 | 182 932,97 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|------------------|------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M D EUR | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 29 702,10 | 26 108,27 |
| Report à nouveau de l'exercice | 11,12 | 58,69 |
| Capitalisation | 0,00 | 0,00 |
| Total | 29 713,22 | 26 166,96 |
| Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de parts | 16 055,1884 | 8 941,1896 |
| Distribution unitaire | 1,85 | 2,92 |
| Crédits d'impôt | | |
| Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat | 0,00 | 0,00 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|------------------|------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M MF EUR | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 41 963,57 | 43 710,02 |
| Report à nouveau de l'exercice | 13,40 | 2,88 |
| Capitalisation | 0,00 | 0,00 |
| Total | 41 976,97 | 43 712,90 |
| Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de parts | 2 058,0465 | 1 395,5945 |
| Distribution unitaire | 20,39 | 31,32 |
| Crédits d'impôt | | |
| Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat | 0,00 | 0,00 |

8.3.10.3 Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | -24 057 758,84 | -18 965 844,15 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | -24 057 758,84 | -18 965 844,15 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -8 870 964,55 | -4 767 782,13 |
| Total | -8 870 964,55 | -4 767 782,13 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M IC EUR | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -14 926 388,74 | -13 883 904,40 |
| Total | -14 926 388,74 | -13 883 904,40 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M P EUR | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -167 201,96 | -226 027,13 |
| Total | -167 201,96 | -226 027,13 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M D EUR | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -40 667,05 | -34 251,15 |
| Total | -40 667,05 | -34 251,15 |

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M MF EUR | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -52 536,54 | -53 879,34 |
| Total | -52 536,54 | -53 879,34 |

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

| | 31/12/2015 | 30/12/2016 | 29/12/2017 | 31/12/2018 | 31/12/2019 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net Global en EUR | 577 964 141,74 | 659 393 902,97 | 610 846 638,63 | 461 082 992,23 | 858 095 759,12 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR | | | | | |
| Actif net en EUR | 281 687 838,84 | 218 287 800,91 | 143 361 411,18 | 115 794 579,18 | 316 057 303,33 |
| Nombre de titres | 2 136 593,9972 | 1 648 032,1485 | 1 084 568,5674 | 881 625,7891 | 2 409 451,2554 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 131,84 | 132,45 | 132,18 | 131,34 | 131,17 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -2,93 | -5,04 | -3,84 | -5,40 | -3,68 |
| Capitalisation unitaire en EUR sur résultat | 4,90 | 5,07 | 4,18 | 4,11 | 2,67 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M IC EUR | | | | | |
| Actif net en EUR | 248 242 695,40 | 385 658 007,28 | 451 499 021,51 | 337 683 053,96 | 532 809 221,02 |
| Nombre de titres | 2 427,8109 | 3 743,0333 | 4 377,9152 | 3 285,3456 | 5 174,8394 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 102 249,60 | 103 033,55 | 103 131,06 | 102 784,64 | 102 961,50 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -2 270,08 | -3 914,73 | -2 996,79 | -4 226,01 | -2 884,41 |
| Capitalisation unitaire en EUR sur résultat | 4 106,80 | 4 246,35 | 3 568,87 | 3 523,69 | 2 404,73 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M P EUR | | | | | |
| Actif net en EUR | 25 710 839,87 | 28 333 424,53 | 3 861 360,85 | 5 494 395,24 | 5 964 627,38 |
| Nombre de titres | 25 644,3443 | 28 073,1068 | 3 826,0805 | 5 468,0384 | 5 931,7472 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 1 002,59 | 1 009,27 | 1 009,22 | 1 004,82 | 1 005,54 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -22,27 | -38,36 | -29,34 | -41,33 | -28,18 |
| Capitalisation unitaire en EUR sur résultat | 39,28 | 40,61 | 33,93 | 33,45 | 22,49 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M D EUR | | | | | |
| Actif net en EUR | 12 209 912,06 | 3 271 686,79 | 1 059 185,58 | 820 294,89 | 1 424 308,78 |
| Nombre de titres | 118 630,0040 | 32 887,7581 | 11 100,8122 | 8 941,1896 | 16 055,1884 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 102,92 | 99,48 | 95,42 | 91,74 | 88,71 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -2,32 | -3,84 | -2,82 | -3,83 | -2,53 |
| Distribution unitaire en EUR sur résultat | 3,92 | 3,87 | 3,08 | 2,92 | 1,85 |
| Crédit d'impôt unitaire en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | * |
| Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

| | 31/12/2015 | 30/12/2016 | 29/12/2017 | 31/12/2018 | 31/12/2019 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net Global en EUR | 577 964 141,74 | 659 393 902,97 | 610 846 638,63 | 461 082 992,23 | 858 095 759,12 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M MF EUR | | | | | |
| Actif net en EUR | 10 112 855,57 | 23 842 983,46 | 11 065 659,51 | 1 290 668,96 | 1 840 298,61 |
| Nombre de titres | 10 120,2606 | 23 788,0800 | 11 504,0225 | 1 395,5945 | 2 058,0465 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 999,27 | 1 002,31 | 961,89 | 924,82 | 894,20 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | -0,65 | -38,15 | -28,50 | -38,60 | -25,52 |
| Distribution unitaire en EUR sur résultat | 3,61 | 40,39 | 33,00 | 31,32 | 20,39 |
| Crédit d'impôt unitaire en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | * |
| Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

8.3.12 Inventaire en EUR

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé | | | | |
| ALLEMAGNE | | | | |
| COMMERBANK AG 7.75% 03/21 | EUR | 7 900 000 | 9 119 107,06 | 1,07 |
| COMMERZBANK 4% 10-20 | EUR | 1 980 000 | 2 061 185,09 | 0,24 |
| DA 0.625% 05-03-20 EMTN | EUR | 1 620 000 | 1 630 993,74 | 0,19 |
| DAIGR 0 7/8 01/12/21 | EUR | 1 100 000 | 1 120 673,67 | 0,13 |
| DAIMLER AG 2% 07/04/2020 | EUR | 1 100 000 | 1 123 170,12 | 0,13 |
| DB 1 5/8 02/12/21 | EUR | 4 000 000 | 4 108 016,71 | 0,48 |
| DEUTSCHE BK 0.375% 18-01-21 | EUR | 4 000 000 | 4 010 503,56 | 0,47 |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 0.875% 29-01-21 | EUR | 2 000 000 | 2 033 453,42 | 0,24 |
| DVB 2 3/8 12/02/20 | EUR | 3 000 000 | 3 072 964,51 | 0,36 |
| EWE AG 5.25%09-180721 | EUR | 5 000 000 | 5 535 268,44 | 0,65 |
| FRESENIUS 3% 02/21 | EUR | 1 477 000 | 1 544 368,43 | 0,18 |
| HOCHTIEF 3.875% 03/20 | EUR | 4 400 000 | 4 571 809,78 | 0,53 |
| MERC FINA S 4.5% 24-03-20 EMTN | EUR | 1 500 000 | 1 568 491,48 | 0,18 |
| STRAV 3 05/21/20 | EUR | 1 450 000 | 1 493 176,01 | 0,17 |
| VIER GAS TRANSPORT GMBH 2% 12/06/2020 | EUR | 6 000 000 | 6 127 063,11 | 0,71 |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG E3R+0.8% 15-02-21 | EUR | 2 000 000 | 2 011 083,44 | 0,23 |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0.25% 16-10-20 | EUR | 4 000 000 | 4 014 858,47 | 0,47 |
| VOLKSWAGEN LEASING E3R+0.45% 02-08-21 | EUR | 2 000 000 | 2 001 566,67 | 0,23 |
| VOLKSWAGEN LEASING 0.25% 05-10-20 | EUR | 3 000 000 | 3 012 014,26 | 0,35 |
| VOLKSWAGEN LEASING 0.25% 16-02-21 | EUR | 500 000 | 503 029,32 | 0,06 |
| VW 0 3/8 04/12/21 | EUR | 2 000 000 | 2 015 390,82 | 0,23 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | 62 678 188,11 | 7,30 |
| AUSTRALIE | | | | |
| NATIONAL AUSTRALIA BK 4 5/8% 2020 EMTN | EUR | 2 000 000 | 2 092 389,86 | 0,24 |
| TOTAL AUSTRALIE | | | 2 092 389,86 | 0,24 |
| AUTRICHE | | | | |
| RAIFFEISEN BANK 6.625% 05/21 | EUR | 6 700 000 | 7 594 198,84 | 0,89 |
| TOTAL AUTRICHE | | | 7 594 198,84 | 0,89 |
| BELGIQUE | | | | |
| ANHEUSER BUSCH 1.95% 09/21 | EUR | 2 000 000 | 2 088 102,95 | 0,24 |
| KBC GR 1.0% 28-04-21 EMTN | EUR | 2 000 000 | 2 044 740,49 | 0,24 |
| TOTAL BELGIQUE | | | 4 132 843,44 | 0,48 |
| CANADA | | | | |
| DAIMLER CANADA FINANCE E3R+0.4% 13-11-20 | EUR | 2 000 000 | 2 002 697,00 | 0,23 |
| FED DES CAISSES DESJARDINS DU QUEBEC 0.25% 27-09-21 | EUR | 5 000 000 | 5 041 421,99 | 0,59 |
| TOTAL CANADA | | | 7 044 118,99 | 0,82 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| DANEMARK | | | | |
| ISS GLOB 1.125% 07-01-21 EMTN | EUR | 1 887 000 | 1 925 148,94 | 0,22 |
| TOTAL DANEMARK | | | 1 925 148,94 | 0,22 |
| ESPAGNE | | | | |
| ABERTIS INFRAESTR 4.375%05-20 | EUR | 1 100 000 | 1 148 427,95 | 0,13 |
| ACSSM 2 7/8 04/01/20 | EUR | 3 800 000 | 3 908 295,74 | 0,46 |
| BANCO DE BADELL 0.454% 08-04-21 | EUR | 5 000 000 | 5 060 395,90 | 0,59 |
| BBVA 1.0% 20-01-21 | EUR | 5 000 000 | 5 111 596,23 | 0,60 |
| FERSM 3 3/8 06/07/21 | EUR | 5 900 000 | 6 308 721,05 | 0,73 |
| IBERDROLA FINANZAS SAU 4.125%10-230320 EMTN | EUR | 2 450 000 | 2 552 688,34 | 0,30 |
| NATURGY CAPITAL MARKETS SA 6.0% 27-01-20 | EUR | 2 000 000 | 2 120 349,59 | 0,25 |
| NT CONS FIN E3R+0.4% 21-09-20 | EUR | 3 000 000 | 3 008 161,83 | 0,35 |
| NT CONS FIN 0.5% 04-10-21 EMTN | EUR | 500 000 | 505 784,08 | 0,06 |
| NT CONS 1.5% 12-11-20 EMTN | EUR | 100 000 | 101 720,11 | 0,01 |
| SANT CONS FIN 0.9% 18-02-20 | EUR | 4 800 000 | 4 644 002,47 | 0,54 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 0.318% 17-10-20 | EUR | 3 000 000 | 3 014 528,11 | 0,35 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 4.71% 20/01/2020 | EUR | 4 800 000 | 4 817 332,99 | 0,56 |
| TELEFONICA EMISIONES 3.961% 26/03/2021 | EUR | 2 400 000 | 2 598 581,77 | 0,30 |
| TOTAL ESPAGNE | | | 44 900 586,16 | 5,23 |
| ETATS UNIS AMERIQUE | | | | |
| AT&T INC 1.875% 12/20 | EUR | 1 000 000 | 1 015 631,89 | 0,12 |
| CITIGROUP GLOBAL MKTS E3R+0.35% 27-03-20 | EUR | 4 000 000 | 4 001 000,00 | 0,47 |
| EATON CAPITAL UN 0.021% 14-05-21 | EUR | 9 738 000 | 9 754 644,80 | 1,13 |
| FIDELITY NATL INFORMATION SCES E3R+0.4% 21-05-21 | EUR | 750 000 | 750 990,00 | 0,09 |
| FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.125% 21-05-21 | EUR | 4 975 000 | 4 995 896,36 | 0,58 |
| FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.4% 15-01-21 | EUR | 7 492 000 | 7 560 765,27 | 0,88 |
| G E3R+1.0% 27-07-21 EMTN | EUR | 6 485 000 | 6 570 856,36 | 0,77 |
| GE E3R+0.3% 28-05-20 | EUR | 1 000 000 | 999 490,00 | 0,12 |
| GENERAL MOTORS FINANCIAL E3R+0.68% 10-05-21 | EUR | 8 000 000 | 8 031 133,33 | 0,94 |
| GOLDMAN SACHS 4.75% 10/21 | EUR | 5 000 000 | 5 472 484,29 | 0,64 |
| IBM INTL BUSI 0.5% 07-09-21 | EUR | 4 000 000 | 4 052 448,09 | 0,47 |
| JEF 2 3/8 05/20/20 | EUR | 5 800 000 | 5 939 664,48 | 0,69 |
| LGATE 0.0% 12-11-21 EMTN | EUR | 2 400 000 | 2 411 448,00 | 0,28 |
| MCKESSON 0.625% 17-08-21 | EUR | 7 732 000 | 7 831 461,62 | 0,91 |
| MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA ZCP 07-03-21 | EUR | 7 000 000 | 7 019 740,00 | 0,82 |
| MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE E3R+0.38% 09-11-21 | EUR | 1 000 000 | 1 001 230,00 | 0,12 |
| MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE E3R+0.4% 21-05-21 | EUR | 1 000 000 | 1 000 900,00 | 0,12 |
| MYLAN NV E3R+0.5% 24-05-20 | EUR | 2 100 000 | 2 100 193,67 | 0,24 |
| MYLAN NV 1.25% 23-11-20 | EUR | 6 940 000 | 7 019 985,40 | 0,82 |
| UNITED TECHNOLOGIES E3R+0.2% 18-05-20 | EUR | 3 000 000 | 3 002 340,00 | 0,35 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| WHR 0 5/8 03/12/20 | EUR | 4 239 000 | 4 267 090,67 | 0,50 |
| TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE | | | 94 799 394,23 | 11,06 |
| FINLANDE | | | | |
| FORTUM OYJ 4% 24/05/21 | EUR | 6 000 000 | 6 489 065,25 | 0,76 |
| NORDEA BANK 4% 29/03/21 EMTN | EUR | 1 200 000 | 1 295 713,31 | 0,15 |
| NORDEA BK 4.50%10-280320 | EUR | 7 000 000 | 7 317 625,57 | 0,85 |
| TOTAL FINLANDE | | | 15 102 404,13 | 1,76 |
| FRANCE | | | | |
| ACAFF 4 06/29/21 | EUR | 329 000 | 348 739,82 | 0,04 |
| ACCOR 2.625% 02/21 | EUR | 8 300 000 | 8 747 508,71 | 1,03 |
| ALD E3R+0.34% 28-02-21 EMTN | EUR | 2 200 000 | 2 201 584,00 | 0,26 |
| ALD E3R+0.62% 18-07-21 EMTN | EUR | 5 500 000 | 5 528 037,17 | 0,64 |
| ALD SA E3R+0.43% 27-11-20 EMTN | EUR | 5 100 000 | 5 110 744,28 | 0,60 |
| AUCHAN 1 3/4 04/23/21 | EUR | 5 000 000 | 5 178 163,11 | 0,60 |
| BANQUE POSTALE 4,375%10-301120 | EUR | 7 000 000 | 7 309 499,45 | 0,85 |
| BFCM 0.1 02/08/21 | EUR | 3 000 000 | 3 009 724,11 | 0,35 |
| BFCM 4% 22/10/2020 | EUR | 6 750 000 | 7 021 168,71 | 0,82 |
| BIOMERIEUX 2.875% 14/10/20 | EUR | 5 400 000 | 5 555 939,61 | 0,65 |
| BPCE 0% 13/07/20 | EUR | 4 428 000 | 5 740 946,28 | 0,67 |
| BPCE 0%10-020720 | EUR | 2 144 000 | 3 184 032,96 | 0,37 |
| BRE FI 1.398% 28-09-20 EMTN | EUR | 4 267 000 | 4 327 128,33 | 0,50 |
| C E3R+0.68% 20-04-21 EMTN | EUR | 5 400 000 | 5 421 249,00 | 0,63 |
| CHRI DIOR 0.75% 24-06-21 | EUR | 1 200 000 | 1 214 213,90 | 0,14 |
| COFIROUTE 5%240521 | EUR | 5 000 000 | 5 513 055,46 | 0,64 |
| COMPAGNIE INDUSTRIELLE E 2.5% 20/05/2021 | EUR | 3 700 000 | 3 884 292,45 | 0,45 |
| CREDIT AGRICOLE 4.25% 04/07/2011 | EUR | 1 000 000 | 1 074 294,02 | 0,13 |
| CREDIT AGRICOLE 4.5% 30/08/2020 | EUR | 6 427 000 | 6 573 564,56 | 0,77 |
| EDENRED FP 2.625% 30/10/2020 | EUR | 1 000 000 | 1 027 901,89 | 0,12 |
| EUTELT 1.125% 23-06-21 | EUR | 2 300 000 | 2 346 892,66 | 0,27 |
| HOPF 2.25% 19/03/2021 | EUR | 1 100 000 | 1 151 741,66 | 0,13 |
| ITAL FINA 6.625% 19-03-20 EMTN | EUR | 4 600 000 | 4 849 222,47 | 0,57 |
| LCL 0% 11-21 | EUR | 1 621 000 | 2 484 612,07 | 0,29 |
| LCL 4.4% 11-21 | EUR | 2 784 000 | 2 966 889,62 | 0,35 |
| ONEY BANK E3R+0.6% 21-10-20 EMTN | EUR | 4 200 000 | 4 209 179,33 | 0,49 |
| POMFP 2 7/8 05/29/20 | EUR | 4 800 000 | 4 955 989,77 | 0,58 |
| PSA BANQUE FRANCE 0.5% 17-01-20 | EUR | 2 400 000 | 2 412 175,73 | 0,28 |
| RADIAN 4.55% 28-01-21 EMTN | EUR | 257 000 | 280 075,66 | 0,03 |
| RADIAN 4.55% 28/08/2020 | EUR | 3 600 000 | 3 765 261,25 | 0,44 |
| RCI B 0.625% 04-03-20 EMTN | EUR | 2 000 000 | 2 013 276,67 | 0,23 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.25% 12-07-21 | EUR | 1 900 000 | 1 910 241,67 | 0,22 |
| RENAULT 2.25% 29/03/2021 | EUR | 1 950 000 | 2 041 334,32 | 0,24 |
| RENAULT 3.125% 03/21 | EUR | 5 000 000 | 5 314 581,42 | 0,62 |
| SG E3R+0.65% 06-09-21 EMTN | EUR | 7 500 000 | 7 560 149,17 | 0,88 |
| TIGF 4.339% 07/21 | EUR | 500 000 | 543 359,67 | 0,06 |
| VIVENDI 0.75% 28-05-21 | EUR | 3 000 000 | 3 047 442,54 | 0,36 |
| TOTAL FRANCE | | | 139 824 213,50 | 16,30 |
| ILES CAIMANS | | | | |
| MONUMENTAL GLOBAL FUNDING AUTRE V+-0.28% 02-02-21 | EUR | 3 850 000 | 3 846 958,50 | 0,45 |
| TOTAL ILES CAIMANS | | | 3 846 958,50 | 0,45 |
| IRLANDE | | | | |
| AIB 1.375% 16-03-20 EMTN | EUR | 3 000 000 | 3 042 907,54 | 0,35 |
| BK IR 1.25% 09-04-20 EMTN | EUR | 2 084 000 | 2 091 373,10 | 0,24 |
| FCA BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.33% 17-06-21 | EUR | 2 000 000 | 1 999 860,00 | 0,23 |
| FCA BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.75% 16-04-21 | EUR | 300 000 | 300 912,88 | 0,04 |
| FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.25% 12-10-20 | EUR | 5 000 000 | 5 018 284,70 | 0,58 |
| FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.0% 15-11-21 | EUR | 1 500 000 | 1 529 285,70 | 0,18 |
| FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.375% 17-04-20 | EUR | 2 000 000 | 2 028 790,66 | 0,24 |
| FCA CAPI 1.25% 21-01-21 EMTN | EUR | 1 530 000 | 1 570 129,70 | 0,18 |
| GE CAPITAL EURO FUNDING 5.375%09-230120 EMTN | EUR | 6 937 000 | 7 311 457,83 | 0,86 |
| GE CAPITAL 2.25% 20/07/2020 | EUR | 957 000 | 978 892,71 | 0,11 |
| RYANAIR LTD 1.875% 17-08-21 | EUR | 7 117 000 | 7 395 352,29 | 0,87 |
| TOTAL IRLANDE | | | 33 267 247,11 | 3,88 |
| ISLANDE | | | | |
| LAN 1.625% 15-03-21 EMTN | EUR | 3 104 000 | 3 199 178,82 | 0,37 |
| TOTAL ISLANDE | | | 3 199 178,82 | 0,37 |
| ITALIE | | | | |
| AEROPORTI ROMA 3.25% 02/21 | EUR | 1 000 000 | 1 061 047,57 | 0,12 |
| ASTM SPA 4.5% 26-10-20 EMTN | EUR | 500 000 | 522 546,80 | 0,06 |
| AUTO BRES VER 2.375% 20-03-20 | EUR | 6 169 000 | 6 309 921,03 | 0,74 |
| AZA 4.375% 10-01-21 EMTN | EUR | 6 000 000 | 6 533 405,75 | 0,77 |
| ENI SPA 4.25% 03/02/20 | EUR | 1 800 000 | 1 868 360,66 | 0,19 |
| ENIIM 2.625% 11/22/2021 | EUR | 1 000 000 | 1 054 657,30 | 0,12 |
| FERROVIE DELLO STATO 4% 22/07/2020 | EUR | 3 000 000 | 3 122 863,36 | 0,36 |
| INTE E3R+1.05% 15-06-20 EMTN | EUR | 4 000 000 | 4 015 870,00 | 0,47 |
| INTESA SANPAOLO SPA 0.5% 31-12-20 | EUR | 2 000 000 | 2 008 282,42 | 0,23 |
| ISPIM 0 02/28/21 | EUR | 6 210 000 | 6 263 883,12 | 0,73 |
| ISPIM 0 05/15/20 | EUR | 2 210 000 | 2 232 356,63 | 0,26 |
| ITALY 0.7% 01-05-20 | EUR | 5 000 000 | 5 021 457,69 | 0,59 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| MEDI CRE 1.825% 19-01-21 EMTN | EUR | 6 294 000 | 6 500 145,31 | 0,77 |
| MEDI CRED FIN 4.5% 14-05-20 | EUR | 1 000 000 | 1 045 300,49 | 0,12 |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0.75% 17-02-20 | EUR | 2 875 000 | 2 897 368,48 | 0,34 |
| MERCEDESBENZ FINANCIAL SERVICES ITALIA E3R+0.35% 22-08-20 | EUR | 3 000 000 | 3 002 940,00 | 0,35 |
| MONTE PASCHI 0.75% 25-01-20 | EUR | 3 000 000 | 3 011 764,89 | 0,35 |
| RADI ITAL SPA 1.5% 28-05-20 | EUR | 5 400 000 | 5 480 521,52 | 0,64 |
| TELECOM ITALIA SPA 4% 01/20 | EUR | 2 000 000 | 2 083 704,79 | 0,24 |
| TERNA SPA 4.75%11-150321 EMTN | EUR | 3 500 000 | 3 841 077,58 | 0,45 |
| UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1.0% 29-08-21 | EUR | 4 700 000 | 4 759 486,08 | 0,55 |
| UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1.3% 28-02-21 | EUR | 3 175 000 | 3 239 307,36 | 0,38 |
| UNICREDIT SPA 3.25% 01/21 | EUR | 5 000 000 | 5 330 827,74 | 0,62 |
| UNICREDIT 6.125% 19/04/2021 | EUR | 1 000 000 | 1 118 908,58 | 0,13 |
| UNICREDITO TV05-160820 S 133 | EUR | 3 000 000 | 3 056 026,67 | 0,36 |
| TOTAL ITALIE | | | 85 179 831,82 | 9,94 |
| JAPON | | | | |
| ASAHI BREWERIES 0.321% 19-09-21 | EUR | 630 000 | 634 173,54 | 0,07 |
| TAKEDA PHARMACEUTICAL E3R+0.55% 21-11-20 | EUR | 1 000 000 | 1 003 879,61 | 0,12 |
| TAKEDA PHARMACEUTICAL 0.375% 21-11-20 | EUR | 6 500 000 | 6 535 168,73 | 0,76 |
| TOTAL JAPON | | | 8 173 021,88 | 0,95 |
| JERSEY | | | | |
| GLENCORE 2.75% 01/04/2021 | EUR | 1 795 000 | 1 880 393,25 | 0,22 |
| GLENLN 3.375% 30/09/20 | EUR | 4 032 000 | 4 172 334,75 | 0,49 |
| TOTAL JERSEY | | | 6 052 728,00 | 0,71 |
| LUXEMBOURG | | | | |
| ACTAVIS FUNDING SCS 0.5% 01-06-21 | EUR | 2 150 000 | 2 173 372,26 | 0,25 |
| ALLERGAN FUNDING SCS E3R+0.35% 15-11-20 | EUR | 7 500 000 | 7 507 875,00 | 0,88 |
| BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.174% 04-06-21 | EUR | 8 415 000 | 8 449 691,87 | 0,99 |
| GAZPROM 3.389% 20/03/2020 | EUR | 6 830 000 | 7 069 938,83 | 0,83 |
| GLENCORE 1.25% 17-03-21 EMTN | EUR | 5 000 000 | 5 106 263,39 | 0,60 |
| HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 18-01-21 | EUR | 3 000 000 | 3 031 078,56 | 0,35 |
| HEIDELBERGCEMENT 3.25% 10/20 | EUR | 4 000 000 | 4 136 720,00 | 0,48 |
| HEIDELBERGCEMENT 7.5% 03/04/2020 | EUR | 5 000 000 | 5 190 950,00 | 0,60 |
| LOGICOR FINANCING SARL 0.5% 30-04-21 | EUR | 6 983 000 | 7 036 742,74 | 0,82 |
| NESTLE FINANCE INTL LTD 2.125%10/09/2021 | EUR | 6 000 000 | 6 284 621,48 | 0,73 |
| SES SA 4.75%11-110321 EMTN | EUR | 1 820 000 | 1 992 635,85 | 0,23 |
| SES 4.625% 09/03/2020 | EUR | 2 000 000 | 2 093 149,67 | 0,24 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | 60 073 039,65 | 7,00 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| MEXIQUE | | | | |
| AMERICA MOVIL 3% 07/21 | EUR | 3 000 000 | 3 184 182,79 | 0,37 |
| TOTAL MEXIQUE | | | 3 184 182,79 | 0,37 |
| NORVEGE | | | | |
| SANTANDER CONSUMER BANK AS 0.375% 17-02-20 | EUR | 3 400 000 | 3 414 221,08 | 0,40 |
| SPAR MIDT NOR 0.75% 08-06-21 | EUR | 4 800 000 | 4 678 856,82 | 0,54 |
| TOTAL NORVEGE | | | 8 093 077,90 | 0,94 |
| PANAMA | | | | |
| CARNIVAL CORPORATION 1.625% 22-02-21 | EUR | 5 432 000 | 5 617 986,10 | 0,65 |
| TOTAL PANAMA | | | 5 617 986,10 | 0,65 |
| PAYS-BAS | | | | |
| ABN AMRO BK E8R+0.51% 21-07-20 | EUR | 2 000 000 | 1 997 609,17 | 0,23 |
| ABN AMRO 6.375% 27/04/2021 | EUR | 7 137 000 | 8 045 534,84 | 0,94 |
| ABNANV 2 1/8 11/26/20 | EUR | 4 000 000 | 4 098 665,14 | 0,48 |
| BMW FIN E3R+0.25% 21-12-20 | EUR | 2 000 000 | 2 002 910,00 | 0,23 |
| BMW FIN E3R+0.5% 18-08-21 EMTN | EUR | 1 800 000 | 1 605 670,49 | 0,19 |
| BMW FIN 0.125% 12-01-21 EMTN | EUR | 4 088 000 | 4 109 192,92 | 0,48 |
| CETIN FINANCE BV 1.423% 06-12-21 | EUR | 2 205 000 | 2 267 001,59 | 0,26 |
| DAIMLER INTL FINANCE BV 0.25% 09-08-21 | EUR | 3 400 000 | 3 420 192,93 | 0,40 |
| EDP FINANCE 4.125% 20/01/21 EMTN | EUR | 300 000 | 325 036,13 | 0,04 |
| EDP FIN 4.1/8%05-20 | EUR | 400 000 | 417 095,41 | 0,05 |
| ENEL FINANCE INTL NV 4.875% 11/03/2020 | EUR | 2 000 000 | 2 098 405,25 | 0,24 |
| GEMALTO 2.125% 23-09-21 | EUR | 480 000 | 498 634,62 | 0,06 |
| GM 1.168 05/18/20 | EUR | 3 750 000 | 3 792 130,84 | 0,44 |
| LEASEPLAN CORPORATION NV E3R+0.52% 04-11-20 | EUR | 3 679 000 | 3 688 491,82 | 0,43 |
| LEASEPLAN CORPORATION NV 1.0% 24-05-21 | EUR | 1 200 000 | 1 225 116,26 | 0,14 |
| LPTY 1 04/08/20 | EUR | 7 700 000 | 7 781 712,78 | 0,91 |
| NIBC BANK NV E3R+0.5% 30-07-20 | EUR | 4 500 000 | 4 503 169,38 | 0,52 |
| NOMURA 1 1/8 06/03/20 | EUR | 5 000 000 | 5 062 239,34 | 0,59 |
| R AUTRE R+0.0% 27-04-21 EMTN | EUR | 410 000 | 429 848,78 | 0,05 |
| RABOBANK NEDERLAND 3.75%10-091120 GMTN | EUR | 8 780 000 | 9 114 959,16 | 1,06 |
| RENEPL 4 3/4 10/16/20 | EUR | 1 700 000 | 1 783 279,14 | 0,21 |
| SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 0.0% 05-09-21 | EUR | 3 000 000 | 3 014 355,00 | 0,35 |
| TENNET HOLDINGS BV 2.125% 01/11/2020 | EUR | 3 000 000 | 3 069 338,36 | 0,36 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | 74 348 589,35 | 8,66 |
| POLOGNE | | | | |
| POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI 0.75% 25-07- | EUR | 3 603 000 | 3 651 693,36 | 0,43 |
| TOTAL POLOGNE | | | 3 651 693,36 | 0,43 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| PORTUGAL | | | | |
| PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT E6R+2.05% 12-08-21 | EUR | 1 500 000 | 1 561 167,00 | 0,18 |
| TOTAL PORTUGAL | | | 1 561 167,00 | 0,18 |
| REPUBLIQUE TCHEQUE | | | | |
| CEZ AS 4.5%10-290620 | EUR | 3 000 000 | 3 139 364,26 | 0,36 |
| CEZ AS 5% 19/10/21 EMTN | EUR | 1 000 000 | 1 099 942,51 | 0,13 |
| TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE | | | 4 239 306,77 | 0,49 |
| ROYAUME UNI | | | | |
| AALLN 2 1/2 04/29/21 | EUR | 6 550 000 | 6 871 988,19 | 0,80 |
| BARC 1.875% 23-03-21 EMTN | EUR | 5 183 000 | 5 390 420,41 | 0,63 |
| BARCLAYS 6% 10-21 | EUR | 4 800 000 | 5 374 400,55 | 0,63 |
| BRITISH 1.5% 16-09-21 EMTN | EUR | 2 000 000 | 2 064 816,39 | 0,24 |
| FCE BANK 1.114% 13-05-20 EMTN | EUR | 6 000 000 | 6 066 856,39 | 0,71 |
| FCE 1.528% 09-11-20 EMTN | EUR | 5 000 000 | 5 071 505,87 | 0,59 |
| GSK CAP E3R+0.6% 23-09-21 EMTN | EUR | 4 500 000 | 4 532 092,75 | 0,53 |
| HBOS 5.374% 07-21 | EUR | 1 500 000 | 1 661 374,25 | 0,19 |
| HSBC BK E3R+0.6% 07-06-21 EMTN | EUR | 7 000 000 | 7 051 396,53 | 0,82 |
| LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-20 | EUR | 7 516 000 | 8 005 026,69 | 0,92 |
| MONDI FINANCE 3.375% 28/09/20 | EUR | 1 000 000 | 1 034 674,67 | 0,12 |
| NATIONWIDE BLDG 6.75% 22/07/2020 | EUR | 6 150 000 | 6 566 910,52 | 0,77 |
| NATWEST MARKETS PLC AUTRE V+8.0% 11-01-20 | EUR | 2 180 000 | 2 210 339,52 | 0,26 |
| NATWEST MARKETS PLC E3R+0.3% 11-01-20 | EUR | 500 000 | 504 818,33 | 0,06 |
| NATWEST MARKETS PLC E3R+0.43% 08-06-20 | EUR | 2 000 000 | 2 001 588,61 | 0,23 |
| NATWEST MARKETS PLC 5.0% 22-08-20 | EUR | 2 386 000 | 2 424 068,21 | 0,28 |
| NATWEST MKTS E3R+0.6% 01-03-21 | EUR | 4 000 000 | 4 009 241,78 | 0,47 |
| NATWEST MKTS E3R+0.9% 27-09-21 | EUR | 1 000 000 | 1 008 127,42 | 0,12 |
| SANTANDER UK PLC 0.875% 13-01-20 | EUR | 3 723 000 | 3 756 396,33 | 0,44 |
| VODAFONE GROUP 0.375% 22-11-21 | EUR | 1 900 000 | 1 918 981,62 | 0,22 |
| WPP FINANCE 2013 E3R+0.32% 18-05-20 | EUR | 4 110 000 | 4 110 945,30 | 0,48 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | 81 635 968,33 | 9,51 |
| RUSSIE | | | | |
| GAZPROM 3.6% 26/02/2021 | EUR | 2 310 000 | 2 477 426,43 | 0,29 |
| TOTAL RUSSIE | | | 2 477 426,43 | 0,29 |
| SLOVAQUIE | | | | |
| SPP DIST AS 2.625% 23-06-21 | EUR | 4 800 000 | 4 843 404,10 | 0,56 |
| TOTAL SLOVAQUIE | | | 4 843 404,10 | 0,56 |
| SUEDE | | | | |
| AKELIUS FASTIGHETER AB 3.375% 23-09-20 | EUR | 3 490 000 | 3 609 552,52 | 0,42 |
| AUTOLIV E3R+0.5% 29-12-20 EMTN | EUR | 8 500 000 | 8 516 501,33 | 0,99 |
| ENERGA FINANCE AB 3.25% 19/03/2020 | EUR | 1 000 000 | 1 033 556,37 | 0,12 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|-----------------------|---------------|
| SBAB BAN 0.5% 11-05-21 EMTN | EUR | 4 000 000 | 4 046 870,82 | 0,47 |
| SCANIA CV AB E3R+0.4% 19-10-20 | EUR | 4 000 000 | 4 004 040,00 | 0,47 |
| SECUSS 2 5/8 02/22/21 | EUR | 5 400 000 | 5 693 620,19 | 0,66 |
| VATTENFALL AB 6.25%09-170321 EMTN | EUR | 900 000 | 1 014 672,05 | 0,12 |
| VOLVO TREASURY AB E3R+0.5% 09-08-21 | EUR | 5 000 000 | 5 020 497,22 | 0,59 |
| VOLVO TREASURY AB E3R+0.52% 08-02-21 | EUR | 5 000 000 | 5 017 386,67 | 0,58 |
| TOTAL SUEDE | | | 37 956 697,17 | 4,42 |
| TOTAL Obligations & val. ass. no. sur mar. régl. ou ass. | | | 807 494 991,28 | 94,10 |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | | | 807 494 991,28 | 94,10 |
| Organismes de placement collectif | | | | |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | | | | |
| FRANCE | | | | |
| R-CO COURT TERME C | EUR | 13 586 | 53 970 656,72 | 6,29 |
| TOTAL FRANCE | | | 53 970 656,72 | 6,29 |
| TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | | | 53 970 656,72 | 6,29 |
| TOTAL Organismes de placement collectif | | | 53 970 656,72 | 6,29 |
| Créances | | | 4 814,29 | 0,00 |
| Dettes | | | -2 230 854,34 | -0,26 |
| Comptes financiers | | | -1 143 848,83 | -0,13 |
| Actif net | | | 858 095 759,12 | 100,00 |

| | | | |
|--------------------------------|-----|----------------|------------|
| R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR | EUR | 2 409 451,2554 | 131,17 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M IC EUR | EUR | 5 174,8394 | 102 961,50 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M P EUR | EUR | 5 931,7472 | 1 005,54 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M D EUR | EUR | 16 055,1884 | 88,71 |
| R-CO CREDIT HORIZON 12M MF EUR | EUR | 2 058,0465 | 894,20 |