



R-co Conviction USA

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	8
3.1 Performances du 01/01/2019 au 31/12/2019	8
3.2 Commentaire de gestion	8
4. Vie de l'OPC sous l'exercice sous revue	10
4.1 Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice	10
4.2 Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice	10
4.3 Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés	10
4.4 Opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres et TRS	11
4.5 Risque global	11
5. Informations réglementaires	12
5.1 Politique de sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients	12
5.1.1 Politique de sélection des intermédiaires	12
5.1.2 Politique d'exécution des ordres	13
5.1.3 Evaluation et notation des intermédiaires	13
5.1.4 Dispositif de contrôle	14
5.1.5 Meilleure Sélection et contrôle des prestataires fournisseurs de recherche	14
5.2 Critères ESG et Transition énergétique / Article 173	15
5.3 Exercice des droits de vote	15
5.3.1 Politique de vote	15
5.3.2 Exercice des droits de vote	16
5.4 Politique de rémunération	16
6. Certification du commissaire aux comptes	19
7. Comptes annuels	22
7.1 Bilan au 31 décembre 2019 en EUR	22
7.1.1 Bilan actif	22
7.1.2 Bilan passif	23
7.1.3 Hors-bilan	24

7.2	Compte de résultat au 31 décembre 2019 en EUR	24
8.	Annexes aux comptes annuels	25
8.1	Règles et méthodes comptables	25
8.1.1	Règles d'évaluation des actifs	25
8.1.2	Frais de gestion	27
8.1.3	Affectation des sommes distribuables	28
8.2	Evolution de l'actif net au 31/12/2019 en EUR	29
8.3	Compléments d'information	29
8.3.1	Ventilation par nature juridique ou économique des instruments financiers	29
8.3.2	Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan	30
8.3.3	Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan	30
8.3.4	Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan	30
8.3.5	Créances et dettes : ventilation par nature	31
8.3.6	Capitaux propres	31
8.3.7	Frais de gestion	32
8.3.8	Engagements reçus et donnés	32
8.3.9	Autres informations	32
8.3.10	Tableau d'affectation des sommes distribuables	33
8.3.11	Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices	36
8.3.12	Inventaire en EUR	37

1. Informations générales

R-co Conviction USA 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**

Société de gestion

Pierre Baudard

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 et 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 Conviction USA a pour objectif de gestion d'obtenir une performance supérieure à celle de l'indice Standard & Poor's 500 DNR, en étant en permanence exposé à hauteur de 75% minimum de son actif sur le marché des actions américaines.

Indicateur de référence : La performance de l'OPCVM est à comparer à celle de l'indice de référence Standard & Poor's 500 DNR (dividende réinvesti).

La performance des parts C et MF USD du FCP est comparée à celle de l'indice Standard & Poor's 500 DNR non couvert contre le risque de change.

La performance des parts H du FCP est comparée à celle de l'indice Standard & Poor's 500 DNR couvert contre le risque de change.

Le Standard & Poor's 500 DNR (Code Bloomberg : SPXT Index) est un indice de référence investi en actions américaines.

L'indice Standard & Poor's 500 DNR se compose de 500 sociétés américaines choisies en raison de la taille du marché, de leur liquidité et aux fins de représentation des groupes industriels. Il est calculé quotidiennement par la société Standard & Poor's et est pondéré par les capitalisations boursières. Cet indice est disponible sur le site www.standardandpoors.com

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

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 ce compartiment est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%) et reflète principalement son positionnement sur le marché des actions américaines.
- Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

- La catégorie de risque associée au compartiment 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.
- Le compartiment n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur :
- 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 du compartiment. 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 trois catégories de parts : les parts C, les parts H et les parts MF USD. Ces trois catégories de parts se différencient par la politique de couverture du risque de change mise en place pour chacune d'elles et leur devise de libellé. Les parts H disposent en effet d'une couverture totale et systématique contre le risque de change dollar contre euro, alors que les parts C et MF USD n'en bénéficieront pas. La devise de libellé de la part MF USD est le dollar, alors que celle des parts C et H est l'euro.

Part	Code Isin	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Souscripteurs concernés	Montant minimum de souscription initiale ^{1 2}
Part C	FR0011212547	Capitalisation	EUR	Tous souscripteurs	1 part VL d'origine: 14,11 euros
Part H	FR0011069137	Capitalisation	EUR	Tous souscripteurs	1 part VL d'origine: 94,84 euros
Part MF USD	FR0013221462	Distribution	USD	Parts réservées aux OPC nourriciers du Groupe Rothschild & Co	5 000 dollars VL d'origine : 1 000 dollars

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 01/01/2019 au 31/12/2019

	Performance absolue	Performance relative à l'indice de référence
R co Conviction USA part C EUR	+31,33%	+34,01%
R co Conviction USA part H EUR	+25%	+27,52%
R co Conviction USA part MF USD	+30,34%	+31,49%

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

3.2 Commentaire de gestion

Contexte global aux Etats-Unis :

Sur l'année 2019, le marché américain a connu une performance exceptionnelle, en dollar. Le S&P500 a bondi de près de 29% sur l'année, le Dow Jones a progressé de 22% et le Nasdaq a encore mieux performé avec un gain de 35%.

Ces hausses des indices ont été le résultat de plusieurs faits marquants favorables en 2019 :

Au niveau politique : la politique de Donald Trump envers la Chine a clairement été un des principaux faits marquants de l'année. Le président américain a soufflé le chaud et le froid, alternant entre les menaces de hausses de droits de douanes et l'apaisement, en fonction de l'avancées des négociations commerciales.

Finalement, comme dans toutes les histoires, la fin fut heureuse et les deux superpuissances ont réussi à trouver un accord dit "de phase 1", mettant ainsi un terme à l'escalade des droits de douanes. Cet accord n'est qu'une étape dans les négociations US-Chine puisqu'il ne règle pas tout, mais il pose les bases d'une entente commerciale. Cet accord a été salué par la bourse américaine, soutenant ainsi la hausse des indices.

Du côté des données macro-économiques : 2019 a été marqué par le changement de ton au sein de la banque centrale américaine. Dès janvier, la FED a fait un virage à 180 degrés, passant d'un message de resserrement monétaire à un discours de détente et de baisse de taux. Ainsi, la FED a réalisé trois baisses de taux sur l'année, ramenant son taux directeur à 1.75%.

Ce changement de ton de la FED a été la conséquence d'un ralentissement de la croissance économique aux Etats-Unis, illustré par un indice d'activité ISM Manufacturier, repassé sous

la barre des 50. Pour éviter les risques de récession, la FED a donc dû intervenir, ce qui a été salué par les marchés.

De plus, le marché de l'emploi a continué à être solide. Les créations d'emploi sont restées soutenues tout au long de l'année, permettant au taux de chômage, d'atteindre un niveau historiquement bas à 3.5%.

Au niveau de la dynamique sectorielle du marché : dans ce contexte, deux secteurs du S&P500 ont été les principaux sur performeurs sur l'année : la technologie et les services de communications. Les investisseurs ont clairement privilégié les valeurs de croissance, avec en tête Apple, Microsoft, Amazon, Google ou Facebook.

Du côté des sous-performeurs, l'énergie a continué à souffrir, malgré le rebond du prix du baril. Les valeurs d'exploration ont choisi de se focaliser sur la génération de FCF, plutôt que d'augmenter les dépenses de capex.

Dans ce contexte, les principaux choix de gestion se caractérisent par :

Le positionnement sectoriel du fonds a été d'aborder l'année avec une certaine prudence. Les bonnes performances du marché américain, depuis la fin de la crise de 2009, a poussé les valorisations sur des niveaux élevés (18x-19x EPS 2019).

Dans ce contexte, le positionnement sectoriel a été de privilégier le secteur de la santé et des télécoms tant en restant sous investi dans les secteurs industriels et financiers.

De plus, le niveau de cash du fonds a été augmenté durant l'année, pour atteindre 7% fin 2019.

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

4.1 Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice

R-co Conviction USA C	FR0011212547	Création du Compartiment R-co Conviction USA de la Sicav R-co par fusion-absorption du FCP R-co Conviction USA en date du 28 février 2020.
R-co Conviction USA H	FR0011069137	Création du Compartiment R-co Conviction USA de la Sicav R-co par fusion-absorption du FCP R-co Conviction USA en date du 28 février 2020.
R-co Conviction USA MF USD	FR0013221462	Création du Compartiment R-co Conviction USA de la Sicav R-co par fusion-absorption du FCP R-co Conviction USA en date du 28 février 2020.

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

Table 1. Achats

Titres	En euros
R-CO COURT TERME C	13 966 068,49
MM DOLLARPLUS I	10 588 249,42
BERKSHIRE CL.B	1 638 325,13
EXXON MOBIL CORP	1 041 572,51

Table 2. Ventes

Titres	En euros
R-CO COURT TERME C	12 656 974,85
MM DOLLARPLUS I	7 219 046,22
MONDELEZ INTERNAT	1 140 380,20
IBM	1 078 512,16

4.3 Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Cet OPCVM 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'OPCVM 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 est celle de l'approche par l'engagement.

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 Conviction USA 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, 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

Sur l'exercice 2019, R-co Conviction USA respecte les principes de notre politique ESG et fait apparaître une note de 5.82 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 CONVICTION USA

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 CONVICTION USA,

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 CONVICTION USA 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 : FR20 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 autre:

- 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 GALTENNE

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	112 758 995,31	82 417 454,17
Actions et valeurs assimilées	104 950 382,12	79 405 734,01
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	104 950 382,12	79 405 734,01
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations 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
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	7 792 812,94	2 997 637,19
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 792 812,94	2 997 637,19
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	15 800,25	14 082,97
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 800,25	14 082,97
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	9 520 474,61	14 590 317,53
Opérations de change à terme de devises	9 228 197,75	14 535 751,80
Autres	292 276,86	54 565,73
Comptes financiers	3,04	1 178 296,35
Liquidités	3,04	1 178 296,35
Total de l'actif	122 279 472,96	98 186 068,05

7.1.2 Bilan passif

	31/12/2019	31/12/2018
Capitaux propres		
Capital	108 927 242,64	82 457 638,32
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	64 431,87	0,00
Report à nouveau (a)	18,30	42,45
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	3 008 015,73	950 480,48
Résultat de l'exercice (a, b)	164 289,61	-3 888,55
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	112 163 998,15	83 404 272,70
Instruments financiers	15 800,25	14 082,97
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	15 800,25	14 082,97
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 800,25	14 082,97
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	9 220 689,94	14 767 712,38
Opérations de change à terme de devises	9 081 013,80	14 662 734,30
Autres	139 676,14	104 978,08
Comptes financiers	878 984,62	0,00
Concours bancaires courants	878 984,62	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	122 279 472,96	98 186 068,05

(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		
Contrats futures		
CME SP S&P 500 0319	0,00	1 093 973,80
SP S&P 500 IN 0320	1 438 089,73	0,00
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	16 898,10	2 911,52
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 546 542,53	1 292 365,61
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
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)	1 563 440,63	1 295 277,13
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	1 576,22	2 126,66
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	1 576,22	2 126,66
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	1 561 864,41	1 293 150,47
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 402 247,68	1 290 039,35
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	159 616,73	3 111,12
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	4 672,88	-6 999,67
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	164 289,61	-3 888,55

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.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de :

- 1.495 % TTC pour les parts C et H.
- 0.35 % TTC pour la part PB USD

Prestataires percevant des commissions de mouvements :

Dépositaire : entre 0 % et 50 %

Société de Gestion : entre 50 % et 100 %

Prélèvement sur chaque transaction.

0,03% sur les Obligations françaises et étrangères 0.30% sur actions françaises

0.40% sur actions étrangères

2% de la prime sur options sur actions et indices actions.

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>	<i>Parts C et H</i>	<i>Part MF USD</i>
Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution
Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	Distribution (totalement ou partiellement) et/ou report (totalement ou partiellement).

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	83 404 272,70	86 538 311,89
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	23 037 785,93	19 723 025,93
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-19 895 517,84	-16 981 683,52
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 756 565,17	3 695 871,25
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 723 092,16	-1 748 867,14
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	501 126,26	897 205,01
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-768 429,02	-1 204 519,24
Frais de transactions	-222 451,94	-275 762,35
Différences de change	1 633 694,81	3 214 986,98
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	22 304 813,31	-10 409 883,54
Différence d'estimation exercice N	24 648 951,08	2 344 137,77
Différence d'estimation exercice N-1	-2 344 137,77	-12 754 021,31
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	29 883,22	-14 082,97
Différence d'estimation exercice N	15 800,25	-14 082,97
Différence d'estimation exercice N-1	14 082,97	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-54 219,02	-33 390,72
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	159 616,73	3 111,12
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	112 163 998,15	83 404 272,70

* 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		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
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		
Actions	1 438 089,73	1,28
TOTAL Autres opérations	1 438 089,73	1,28

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	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
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	3,04	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	878 984,62	0,78
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	0,00	0,00	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	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	3,04	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	878 984,62	0,78	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

	USD				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	104 950 382,12	93,57	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	6 386 540,86	5,69	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	292 276,86	0,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3,04	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
Dettes	9 081 013,80	8,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	30 998,60	0,03	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	1 438 089,73	1,28	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	
Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	9 228 197,75
Coupons et dividendes en espèces	292 276,86
Total des créances	9 520 474,61
Dettes	
Vente à terme de devise	9 081 013,80
Frais de gestion	139 676,14
Total des dettes	9 220 689,94

8.3.6 Capitaux propres

8.3.6.1 Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
R-CO CONVICTION USA MF USD		
Parts souscrites durant l'exercice	903,53100	884 129,31
Parts rachetées durant l'exercice	-1 011,91010	-1 013 580,21
Solde net des souscriptions/rachats	-108,37910	-129 450,90
R-CO CONVICTION USA C		
Parts souscrites durant l'exercice	69 917,19600	21 226 506,91
Parts rachetées durant l'exercice	-54 293,97300	-16 250 408,22
Solde net des souscriptions/rachats	15 623,22300	4 976 098,69
R-CO CONVICTION USA H		
Parts souscrites durant l'exercice	6 522,00000	927 149,71
Parts rachetées durant l'exercice	-18 735,00000	-2 631 529,41
Solde net des souscriptions/rachats	-12 213,00000	-1 704 379,70

8.3.6.2 Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
R-CO CONVICTION USA C	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R-CO CONVICTION USA MF USD	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R-CO CONVICTION USA H	
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 CONVICTION USA MF USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	19 614,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	31/12/2019
R-CO CONVICTION USA C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 247 019,84
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
R-CO CONVICTION USA H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	135 613,28
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
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			7 792 812,94
	FR0007075650	MARTIN MAUREL DOLLARPLUS I	6 386 540,86
	FR0007442496	R-CO COURT TERME C	1 406 272,08
Instruments financiers à terme			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	18,30	42,45
Résultat	164 289,61	-3 888,55
Total	164 307,91	-3 846,10

	31/12/2019	31/12/2018
R-CO CONVICTION USA MF USD		
Affectation		
Distribution	68 403,79	54 913,22
Report à nouveau de l'exercice	11,66	18,98
Capitalisation	0,00	0,00
Total	68 415,45	54 932,20
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	5 570,34110	5 678,72020
Distribution unitaire	12,28	9,67
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2019	31/12/2018
R-CO CONVICTION USA C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	87 271,04	-51 400,84
Total	87 271,04	-51 400,84

	31/12/2019	31/12/2018
R-CO CONVICTION USA H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8 621,42	-7 377,46
Total	8 621,42	-7 377,46

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	64 431,87	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	3 008 015,73	950 480,48
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	3 072 447,60	950 480,48

	31/12/2019	31/12/2018
R-CO CONVICTION USA MF USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	264 108,80	65 685,35
Capitalisation	0,00	0,00
Total	264 108,80	65 685,35

	31/12/2019	31/12/2018
R-CO CONVICTION USA C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 195 310,51	973 657,89
Total	3 195 310,51	973 657,89

	31/12/2019	31/12/2018
R-CO CONVICTION USA H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-386 971,71	-88 862,76
Total	-386 971,71	-88 862,76

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	94 246 138,37	79 806 627,46	86 538 311,89	83 404 272,70	112 163 998,15
R-CO CONVICTION USA MF USD					
Actif net en USD	0,00	0,00	8 292 100,00	5 383 614,75	6 814 384,43
Nombre de titres	0,00000	0,00000	7 919,23600	5 678,72020	5 570,34110
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	1 047,08	948,03	1 223,33
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	0,00	0,00	11,56	47,41
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	-11,26	0,00	0,00
Distribution unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	5,24	9,67	12,28
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	2,548	0,00	*
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
R-CO CONVICTION USA C					
Actif net en EUR	68 160 452,47	54 421 415,05	65 733 240,68	69 736 518,89	96 786 424,46
Nombre de titres	269 516,28600	196 818,40100	244 782,94600	275 276,28100	290 899,50400
Valeur liquidative unitaire en EUR	252,90	276,51	268,54	253,33	332,71
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	37,39	19,45	9,82	3,53	10,98
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-0,35	-0,01	0,54	-0,18	0,30
R-CO CONVICTION USA H					
Actif net en EUR	26 085 685,90	25 385 212,41	13 890 954,64	8 965 906,87	9 311 716,09
Nombre de titres	208 104,00000	193 652,00000	97 681,00000	72 206,00000	59 993,00000
Valeur liquidative unitaire en EUR	125,35	131,09	142,21	124,17	155,21
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	5,92	9,23	10,84	-1,23	-6,45
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-0,17	0,00	0,27	-0,10	0,14

* 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
CATERPILLAR INC	USD	2 500	328 645,18	0,29
CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	900	388 616,70	0,35
CHENIERE ENERGY INC	USD	7 000	380 532,31	0,34
CHEVRONTEXACO CORP	USD	10 000	1 072 725,65	0,96
CHURCH DWIGHT INC	USD	5 000	313 067,47	0,28
CIGNA CORP	USD	3 000	546 083,32	0,49
CISCO SYSTEMS	USD	30 000	1 280 754,85	1,14
CITIGROUP	USD	13 000	924 488,16	0,82
CLOROX CO	USD	1 300	177 676,70	0,16
CME Group-A Shs -A-	USD	1 700	303 742,21	0,27
COGNIZANT TECHN.SOLUTIONS CORP CL A	USD	10 000	552 074,06	0,49
COLGATE PALMOLIVE	USD	5 000	306 391,31	0,27
COMCAST CORP CLASS A	USD	32 000	1 280 968,49	1,14
CONCHO RESOURCE	USD	2 000	155 901,73	0,14
CONOCOPHILLIPS	USD	7 000	405 207,41	0,36
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	3 000	506 720,67	0,45
CORTEVA INC-WI	USD	6 333	166 640,09	0,15
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2 000	523 268,65	0,47
CROWN CASTLE INTL CORP	USD	2 000	253 071,03	0,23
CSX CORPORATION	USD	3 000	193 234,82	0,17
CVS	USD	11 000	727 425,67	0,65
DANAHER CORP	USD	4 500	614 794,37	0,55
DEERE & CO	USD	1 300	200 496,71	0,18
DOMINION ENERGY RG REGISTERED	USD	3 000	221 167,88	0,20
DOW INC-WI	USD	6 333	308 532,21	0,28
DUPONT DE NEMOURS INC-WI	USD	6 333	361 917,93	0,32
ECOLAB	USD	1 300	223 328,29	0,20
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	10 000	262 150,61	0,23
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	4 000	382 802,21	0,34
ELI LILLY & CO	USD	4 500	526 468,76	0,47
EMERSON ELECTRIC	USD	3 000	203 649,64	0,18
EOG RESOURCES INC	USD	5 000	372 796,87	0,33
EQUINIX INC	USD	1 000	519 583,41	0,46
EXELON CORP	USD	6 500	263 784,05	0,24
EXXON MOBIL CORP	USD	21 500	1 335 472,67	1,19
FACEBOOK INC-A	USD	12 000	2 192 451,49	1,95
FDX CORPORATION EX FEDERAL EXPRESS	USD	4 000	538 401,28	0,48
GEN MILLS INC COM	USD	7 000	333 736,87	0,30
GENERAL ELECTRIC CO USD	USD	55 000	546 377,07	0,49

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GENERAL MOTORS CO	USD	5 300	172 672,24	0,15
GILEAD SCIENCES INC	USD	11 000	636 264,91	0,57
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1 500	307 009,97	0,27
HALLIBURTON CO	USD	20 000	435 641,80	0,39
HELMERICH & PAYNE INC	USD	3 000	121 319,21	0,11
HESS	USD	6 000	356 827,49	0,32
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	5 000	971 960,12	0,87
HONEYWELL INTL	USD	6 000	945 344,49	0,84
IBM	USD	7 500	894 872,71	0,80
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	1 500	239 847,78	0,21
INTEL CORP	USD	22 000	1 172 066,94	1,04
INTUIT INC	USD	1 500	349 737,40	0,31
INTUITIVE SURGICAL	USD	800	315 729,04	0,28
JOHNSON & JOHNSON	USD	13 000	1 688 009,61	1,50
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	15 000	1 861 313,87	1,66
LOWE S COS INC COM	USD	3 000	319 814,85	0,29
MAC DONALD'S CORPORATION	USD	5 500	967 469,29	0,86
MARRIOTT INTERNATIONAL CL A	USD	2 500	336 990,39	0,30
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	1 500	373 384,37	0,33
MASTERCARD INC	USD	4 500	1 196 061,06	1,07
MERCK AND	USD	16 500	1 335 833,18	1,19
METLIFE INC	USD	4 000	181 484,78	0,16
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	5 000	239 362,65	0,21
MICROSOFT CORP	USD	35 000	4 913 209,90	4,39
Molson Cuors Beverage Co	USD	5 000	239 896,74	0,21
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	17 500	858 020,30	0,76
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	6 000	339 416,06	0,30
MORGAN STANLEY	USD	15 000	682 570,77	0,61
NETFLIX INC	USD	2 000	576 054,83	0,51
NEXTERA ENERGY GROUP	USD	4 000	862 239,63	0,77
NIKE INC CLASS B COM NPV	USD	5 000	450 907,96	0,40
NVIDIA CORP	USD	2 500	523 633,61	0,47
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	1 000	390 119,28	0,35
OCCIDENTAL PETRLM COM	USD	4 780	174 612,43	0,16
ORACLE CORP COM	USD	9 000	424 443,65	0,38
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	8 000	770 304,43	0,69
PEPSICO INC	USD	11 000	1 338 232,15	1,19
PFIZER INC	USD	39 000	1 360 174,47	1,21
PHILIP MORRIS INTL	USD	9 000	681 689,51	0,61

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	3 000	404 228,24	0,36
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	2 500	355 238,56	0,32
PROCTER & GAMBLE CO	USD	13 000	1 445 344,49	1,29
PROLOGIS	USD	3 000	238 045,22	0,21
QUALCOMM INC	USD	7 000	549 768,56	0,49
ROPER INDUSTRIES	USD	2 000	630 639,13	0,56
ROSS STORES	USD	3 300	341 985,05	0,30
SALESFORCE.COM INC	USD	7 000	1 013 423,54	0,90
SCHWAB CHARLES CORP	USD	7 000	296 350,36	0,26
SIMON PROPERTY GROUP INC PRD	USD	1 500	198 896,21	0,18
SOUTHERN CO	USD	4 000	228 811,47	0,20
SP GLOBAL	USD	1 500	364 585,19	0,33
STARBUCKS CORP	USD	3 000	234 787,25	0,21
STRYKER CORP	USD	4 000	747 516,47	0,67
TARGET CORP	USD	3 000	342 380,27	0,31
TEXAS INSTRUMENTS COM	USD	3 000	342 593,91	0,31
THE COCA COLA COMPANY	USD	21 000	1 034 671,53	0,92
THE WALT DISNEY	USD	12 000	1 544 917,22	1,38
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	3 500	1 012 146,16	0,90
TJX COMPANIES INC	USD	11 000	597 881,43	0,53
UNION PACIFIC CORP	USD	3 000	482 793,31	0,43
UNITED PARCEL SERVICE CL B	USD	5 000	521 007,66	0,46
UNITED TECHNOLOGIES	USD	6 000	799 857,58	0,71
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5 500	1 439 282,54	1,28
US BANCORP	USD	12 000	633 327,40	0,56
VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	USD	26 000	1 421 043,26	1,27
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1 100	214 389,35	0,19
VIACOMBS	USD	7 000	261 518,60	0,23
VISA INC CLASS A	USD	10 000	1 672 601,03	1,49
WALGREENS BOOTS ALLIANCE	USD	4 000	209 934,13	0,19
WASTE MANAGEMENT INC	USD	6 500	659 373,33	0,59
WELLS FARGO & CO	USD	16 000	766 245,33	0,68
XYLEM	USD	9 000	631 217,73	0,56
ZOETIS INC	USD	2 500	294 530,00	0,26
3M CO	USD	5 000	785 205,63	0,70
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			101 865 632,26	90,81
GUERNESEY				
AMDOCS LTD	USD	4 000	257 041,13	0,23
TOTAL GUERNESEY			257 041,13	0,23

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
IRLANDE				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	5 000	937 199,57	0,83
MEDTRONIC PLC	USD	6 000	605 928,43	0,54
TOTAL IRLANDE			1 543 128,00	1,37
ROYAUME UNI				
AON PLC	USD	1 200	222 492,43	0,20
TOTAL ROYAUME UNI			222 492,43	0,20
SUISSE				
CHUBB LIMITED	USD	2 500	346 403,77	0,31
TOTAL SUISSE			346 403,77	0,31
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			104 950 382,12	93,56
TOTAL Actions et valeurs assimilées			104 950 382,12	93,56
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
MARTIN MAUREL DOLLARPLUS I	USD	5 500	6 386 540,88	5,70
R-CO COURT TERME C	EUR	354	1 406 272,08	1,25
TOTAL FRANCE			7 792 812,94	6,95
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			7 792 812,94	6,95
TOTAL Organismes de placement collectif			7 792 812,94	6,95
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
SP S&P 500 IN 0320	USD	2	15 800,25	0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			15 800,25	0,01
TOTAL Engagements à terme fermes			15 800,25	0,01
TOTAL Instruments financiers à terme			15 800,25	0,01
Appel de marge				
MARRCUSD	USD	-17 750	-15 800,25	-0,01
TOTAL Appel de marge			-15 800,25	-0,01
Créances			9 520 474,61	8,49
Dettes			-9 220 689,94	-8,22
Comptes financiers			-878 981,58	-0,78
Actif net			112 163 998,15	100,00

R-CO CONVICTION USA MF USD	USD	5 570,34110	1 223,33	
R-CO CONVICTION USA C	EUR	290 899,50400	332,71	
R-CO CONVICTION USA H	EUR	59 993,00000	155,21	