



FIDUS

26, rue Cambacérés
75008 Paris
T : +33 (0)147 63 67 00

www.rsmfrance.fr

CAVA CT

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Régis par le livre II du Code monétaire et financier

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le **31 MARS 2020**

Aux porteurs de parts,

1. 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 **CAVA CT** constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le **31 mars 2020**, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

2. FONDEMENT DE L'OPINION

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du **30 mars 2019** à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

3. 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.

4. 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 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux porteurs de parts.

5. RESPONSABILITÉS DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

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

6. RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES À L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

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

Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement 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.

Fait à Paris, le 13 juillet 2020

FIDUS

Société de Commissariat aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

Ratana LYVONG
Associé



BILAN ACTIF AU 31/03/2020 EN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	219 425 037,01	222 651 479,22
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	219 425 037,01	204 153 145,78
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	219 425 037,01	204 153 145,78
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	11 003 878,99
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	11 003 878,99
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>11 003 878,99</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	7 494 454,45
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	7 494 454,45
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	0,25	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,25	0,00
Comptes financiers	0,00	2 971 826,27
Liquidités	0,00	2 971 826,27
Total de l'actif	219 425 037,26	225 623 305,49

BILAN PASSIF AU 31/03/2020 EN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Capitaux propres		
Capital	211 181 303,54	225 518 521,81
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-4 928 179,04	-6 941 878,00
Résultat de l'exercice (a, b)	4 466 555,53	6 982 081,35
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	210 719 680,03	225 558 725,16
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	87 985,87	64 580,33
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	87 985,87	64 580,33
Comptes financiers	8 617 371,36	0,00
Concours bancaires courants	8 617 371,36	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	219 425 037,26	225 623 305,49

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/03/2020 EN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
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		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/03/2020 EN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	5 235 207,91	7 091 286,39
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)	5 235 207,91	7 091 286,39
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	12 452,26	8 646,83
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	12 452,26	8 646,83
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	5 222 755,65	7 082 639,56
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	357 829,41	326 693,92
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	4 864 926,24	6 755 945,64
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-398 370,71	226 135,71
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	4 466 555,53	6 982 081,35

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

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

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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.

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

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

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

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.

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 0,15% TTC sur la part I et de 0,20% TTC sur la part C.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des Revenus.

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts I et C
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2020 EN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Actif net en début d'exercice	225 558 725,16	217 565 030,05
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	240 561 644,12	8 037 267,69
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-250 763 776,40	0,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	105 998,07	43 350,62
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 323 670,40	-6 698 226,59
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	-51 000,00
Frais de transactions	-4 793,84	0,00
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-4 279 372,92	-124 642,25
Différence d'estimation exercice N	-7 757 234,10	-3 477 861,18
Différence d'estimation exercice N-1	3 477 861,18	3 353 218,93
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	31 000,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	31 000,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	4 864 926,24	6 755 945,64
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	210 719 680,03	225 558 725,16

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	149 471 664,65	70,93
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	69 953 372,36	33,20
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	219 425 037,01	104,13
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

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	149 471 664,65	70,93	0,00	0,00	69 953 372,36	33,20	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	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	8 617 371,36	4,09
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

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
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	6 835 356,77	3,24	86 853 030,18	41,22	125 736 650,06	59,67	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	8 617 371,36	4,09	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.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION 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

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/03/2020
Créances	
Coupons et dividendes en espèces	0,25
Total des créances	0,25
Dettes	
Frais de gestion	87 985,87
Total des dettes	87 985,87

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
CAVA CT I		
Parts souscrites durant l'exercice	2 266	240 561 644,12
Parts rachetées durant l'exercice	-2 363	-250 763 776,40
Solde net des souscriptions/rachats	-97	-10 202 132,28
CAVA CT C		
Parts souscrites durant l'exercice	0	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0	0,00

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
CAVA CT I	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
CAVA CT C	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/03/2020
CAVA CT I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	356 693,37
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,15
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
CAVA CT C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 136,04
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	31/03/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/03/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/03/2020	29/03/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	4 466 555,53	6 982 081,35
Total	4 466 555,53	6 982 081,35

	31/03/2020	29/03/2019
CAVA CT I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 455 133,50	6 964 888,28
Total	4 455 133,50	6 964 888,28

	31/03/2020	29/03/2019
CAVA CT C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	11 422,03	17 193,07
Total	11 422,03	17 193,07

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

	31/03/2020	29/03/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-4 928 179,04	-6 941 878,00
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-4 928 179,04	-6 941 878,00

	31/03/2020	29/03/2019
CAVA CT I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 915 264,13	-6 924 505,59
Total	-4 915 264,13	-6 924 505,59

	31/03/2020	29/03/2019
CAVA CT C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-12 914,91	-17 372,41
Total	-12 914,91	-17 372,41

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

	31/03/2016	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020
Actif net Global en EUR	188 923 704,06	204 109 125,51	217 565 030,05	225 558 725,16	210 719 680,03
CAVA CT I					
Actif net en EUR	188 152 219,42	203 544 928,03	217 000 267,41	224 994 372,26	210 167 592,82
Nombre de titres	1 786	1 926	2 050	2 126	2 029
Valeur liquidative unitaire en EUR	105 348,38	105 682,72	105 853,78	105 829,90	103 581,85
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-1 738,30	-2 979,72	-2 174,84	-3 257,05	-2 422,50
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	3 608,90	2 797,83	2 739,25	3 276,05	2 195,72
CAVA CT C					
Actif net en EUR	771 484,64	564 197,48	564 762,64	564 352,90	552 087,21
Nombre de titres	74	54	54	54	54
Valeur liquidative unitaire en EUR	10 425,46	10 448,10	10 458,56	10 450,97	10 223,83
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-172,07	-294,70	-214,94	-321,71	-239,16
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	346,75	266,29	264,27	318,39	211,51

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	1 800 000	1 829 699,88	0,87
COMMERZBANK 4% 10-20	EUR	2 000 000	2 066 540,11	0,98
DAIGR 0 7/8 01/12/21	EUR	5 000 000	5 008 218,31	2,37
DEUTSCHE BK 0.375% 18-01-21	EUR	4 000 000	3 900 691,80	1,85
DEUTSCHE WOHNEN AG 1.375% 24-07-20	EUR	1 100 000	1 111 489,11	0,53
VOLKSWAGEN BANK E3R+0.42% 15-06-21	EUR	2 000 000	1 972 620,00	0,94
VOLKSWAGEN LEASING E3R+0.45% 02-08-21	EUR	5 000 000	4 923 861,67	2,34
VOLKSWAGEN LEASING E3R+0.45% 06-07-21	EUR	2 900 000	2 858 262,15	1,36
VOLKSWAGEN LEASING 0.25% 05-10-20	EUR	5 000 000	4 982 429,23	2,36
TOTAL ALLEMAGNE			28 653 812,26	13,60
AUSTRALIE				
MACQUARIE BK 6% 21/09/2020	EUR	4 450 000	4 700 403,32	2,23
WESTPAC BANKING E3R+0.5% 04-12-20	EUR	2 000 000	1 993 109,00	0,95
TOTAL AUSTRALIE			6 693 512,32	3,18
ESPAGNE				
AMAD CAP 0.125% 06-10-20 EMTN	EUR	1 000 000	994 779,51	0,47
TOTAL ESPAGNE			994 779,51	0,47
ETATS UNIS AMERIQUE				
BK AMERICA E3R+0.37% 21-09-21	EUR	2 000 000	1 954 100,00	0,93
JEF 2 3/8 05/20/20	EUR	3 900 000	3 985 236,31	1,89
LOUDRE 4 12/04/20	EUR	8 200 000	7 845 400,63	3,72
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE E3R+0.38% 09-11-21	EUR	4 500 000	4 377 825,00	2,08
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE E3R+0.4% 21-05-21	EUR	5 000 000	4 911 400,00	2,33
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			23 073 961,94	10,95
FINLANDE				
NORDEA BANK 4% 29/03/21 EMTN	EUR	4 000 000	4 102 496,71	1,95
TOTAL FINLANDE			4 102 496,71	1,95
FRANCE				
ACAFP 4 06/29/21	EUR	4 000 000	4 149 269,57	1,97
ATOS ORIGIN 2.375% 02-07-20	EUR	2 800 000	2 850 120,46	1,35
BANQUE POSTALE 4,375%10-301120	EUR	3 500 000	3 616 334,17	1,72
BFCM 4% 22/10/2020	EUR	11 900 000	12 367 677,48	5,86
BOLLORE 2.875% 29-07-21	EUR	1 900 000	1 974 753,16	0,94
CNP ASSURANCES 1.875% 20-10-22	EUR	10 000 000	10 118 704,10	4,79
COFIROUTE 5%240521	EUR	3 900 000	4 249 783,01	2,02
CREDIT AGRICOLE SA 3.15% 29/10/2022	EUR	1 830 000	1 928 180,20	0,92

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CREDIT AGRICOLE 4.5% 30/06/2020	EUR	5 190 000	5 238 149,10	2,49
ERAMET 4.5% 06/11/20	EUR	8 000 000	8 020 886,56	3,80
ESSILORLUXOTTICA 1.75% 09-04-21	EUR	1 500 000	1 536 404,51	0,73
EUTELT 1.125% 23-06-21	EUR	1 500 000	1 512 612,05	0,72
GECINA E3R+0.38% 30-06-22 EMTN	EUR	4 800 000	4 773 844,13	2,27
JCDECAUX E3R+0.33% 24-10-20	EUR	2 000 000	1 998 030,00	0,95
NATIXIS EUAR10+0.0% 15-12-21	EUR	10 000 000	10 000 000,00	4,74
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 12-01-22	EUR	6 000 000	5 789 243,11	2,75
SG E3R+0.85% 01-04-22 EMTN	EUR	6 500 000	6 332 054,08	3,00
TIGF 4.339% 07/21	EUR	2 700 000	2 905 542,66	1,38
VEOLIA ENV 4.247% 06/01/21 EMTN	EUR	900 000	933 923,93	0,44
TOTAL FRANCE			90 295 512,28	42,84
IRLANDE				
FCA BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.33% 17-06-21	EUR	3 000 000	2 960 700,00	1,41
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.25% 12-10-20	EUR	2 000 000	1 991 046,07	0,94
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.0% 15-11-21	EUR	3 000 000	2 974 284,51	1,41
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.0% 21-02-22	EUR	3 000 000	2 962 876,72	1,41
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.25% 21-06-22	EUR	3 000 000	2 981 608,36	1,41
FCA CAPI 1.25% 21-01-21 EMTN	EUR	1 100 000	1 100 567,28	0,52
GE CAPI 0.8% 21-01-22 EMTN	EUR	5 000 000	4 896 325,27	2,32
GE CAPITAL EURO FUND 4.35% 11/21	EUR	428 000	453 707,40	0,22
TOTAL IRLANDE			20 321 115,61	9,64
ITALIE				
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1.75% 20-03-22	EUR	3 000 000	2 949 301,67	1,40
INTE 1.125% 04-03-22	EUR	5 000 000	4 902 735,96	2,33
TOTAL ITALIE			7 852 037,63	3,73
JAPON				
TAKEDA PHARMACEUTICAL E3R+0.55% 21-11-20	EUR	2 000 000	2 000 740,67	0,95
TOTAL JAPON			2 000 740,67	0,95
LUXEMBOURG				
DH EUROPE FINANCE E3R+0.3% 30-06-22	EUR	4 000 000	3 925 240,00	1,86
JOHN DEERE BANK E3R+0.27% 03-10-22	EUR	5 189 000	5 116 094,55	2,43
TOTAL LUXEMBOURG			9 041 334,55	4,29
PAYS-BAS				
ABN AMRO 6.375% 27/04/2021	EUR	4 000 000	4 383 968,52	2,07
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.25% 09-08-21	EUR	2 000 000	1 974 300,38	0,94
EUSTR 3 3/4 07/18/20	EUR	4 000 000	4 144 227,87	1,97
EXOR HOLDING NV 2.125% 02-12-22	EUR	1 045 000	1 091 400,31	0,52
LEASEPLAN CORPORATION NV E3R+0.5% 25-01-21	EUR	1 700 000	1 683 854,53	0,80

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LEASEPLAN CORPORATION NV E3R+0.52% 04-11-20	EUR	4 000 000	3 977 550,22	1,89
LEASEPLAN CORPORATION NV 1.0% 25-02-22	EUR	1 300 000	1 282 757,17	0,61
NIBC BANK NV E3R+0.5% 30-07-20	EUR	1 250 000	1 244 784,69	0,59
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 0.0% 20-02-23	EUR	2 500 000	2 462 000,00	1,17
TOTAL PAYS-BAS			22 244 843,69	10,56
VENEZUELA				
CORP ANDI DE 1.875% 29-05-21	EUR	4 000 000	4 150 889,84	1,97
TOTAL VENEZUELA			4 150 889,84	1,97
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			219 425 037,01	104,13
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			219 425 037,01	104,13
Créances			0,25	0,00
Dettes			-87 985,87	-0,04
Comptes financiers			-8 617 371,36	-4,09
Actif net			210 719 680,03	100,00

CAVA CT I	EUR	2 029	103 581,85
CAVA CT C	EUR	54	10 223,83

MOBILIS

FAMILY OFFICE

GESTION

RAPPORT ANNUEL DE GESTION

CAVA CT
31 mars 2020

CAVA CT RAPPORT ANNUEL DE GESTION

L'actif net de l'OPCVM à la clôture de l'exercice du 31 mars 2020 est de 210 719 680.03 euros.

Au 31 mars 2020, les valeurs liquidatives du FCP s'établissent respectivement à 103 581.85 Euro pour la part I, et à 10 223.83 Euro pour la part C. Au cours de cet exercice, la performance de la part I a été de -2.12%, la performance de la part C de -2.17%. Sur cette période, la performance de l'Eonia capitalisé a été de -0,48%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

➤ LES MARCHES

La stabilité de la croissance américaine constatée en fin 2018 a été remplacée par un risque de surchauffe en 2019. Les tensions sino-américaines ont soufflé le chaud et froid sur les marchés. L'Allemagne a également été un facteur d'inquiétude avec une économie en perte de vitesse. Le déficit budgétaire italien a contribué positivement à la hausse de volatilité sur ses taux souverains, faisant l'objet de discussions récurrentes entre la commission européenne. Ces échanges ont mis à mal la légitimité du gouvernement, augmentant le risque d'instabilité politique.

N'avançant pas d'un iota, l'Angleterre a obtenu un report du Brexit de fin mars à fin octobre 2019. Mr Boris Johnson, fervent supporteur du brexit, a été nommé premier ministre, succédant à Mme May.

Les banques centrales ont accompagné ce ralentissement en changeant radicalement les orientations de leurs politiques monétaires, remettant au gout du jour les politiques accommodantes. Ainsi, après 4 hausses successives de ses taux en 2018, et tandis que le marché anticipait plusieurs hausses complémentaires au courant de 2019, la FED a effectué trois baisses successives de 0.25%, ramenant son taux directeur à 1.75% jusqu'en début mars 2020. La FED n'a pas hésité à intervenir ponctuellement sur les marchés monétaires pour maintenir une certaine liquidité aux marchés.

A compter de mars 2020, la pandémie du Coronavirus a été un véritable ouragan sur l'économie mondiale. Mises l'arrêt des économies, totale incertitude quant à une possible reprise sur un niveau également inconnu, abandon des perspectives de résultats des entreprises, augmentation des endettements publics, plan de soutien aux entreprises. L'ensemble de ces facteurs ont contribué à l'augmentation de l'aversion au risque, et par là même à l'écartement des primes de risque des états et entreprises.

Les banques centrales ont agi rapidement et de manière massive. La FED a abaissé son taux directeur de 1.5% pour atteindre 0.25%, en y ajoutant des programmes d'achats d'actifs pour soutenir le marché du crédit, intervenant également sur les dettes à haut rendement. Tandis que début 2019 laissait présager des hausses de taux en Europe en mettant fin au QE, les hausses de taux constatées en fin de cet exercice ne sont pas survenues pour les raisons initialement attendues.

Les taux souverains à 5 ans de la zone euro ont en moyenne baissé de 17bps, tandis que les spreads se sont comprimés de 31bps sur l'investissement grade euro de maturité 5 ans, et de plus de 300 bps sur le high yield. Les taux américains à 5 ans ont baissé de 175bps pour atteindre 0.38%, les courbes anglaises et américaines se superposant.

➤ POLITIQUE DE GESTION

Les positions en obligations de maturités inférieures à 6 mois sont allégées et réinvesties sur des obligations corporates à taux fixe de maturités proches de 2ans.

La duration est restée stable proche de 1 tandis que la duration crédit a été légèrement augmentée en fin d'exercice sur obligations deux ans à taux variables.

L'exposition en obligations non ratées est restée stable sous les 8% tout en prenant des profits.

➤ CHOIX DES INTERMEDIAIRES ET DES CONTREPARTIES

Le choix des contreparties et des entreprises d'investissement, prestataires de services de Mobilis Gestion s'effectue selon un processus d'évaluation précis destiné à assurer à la société un service de qualité. Il s'agit d'un élément clé du processus de décision général qui intègre l'impact de la qualité du service du broker auprès de l'ensemble de nos départements : Gestion, Analyse Financière et Crédit, Négociation et Middle-Office.

➤ POLITIQUE DE VOTE

La Société de gestion a une politique de vote qu'elle n'a pas eu l'occasion d'exercer au cours de l'exercice.

➤ **CRITERES ESG**

CAVA CT ne tient pas compte des critères ESG dans sa politique d'investissement.

➤ **COMMISSION DE MOUVEMENT**

La société de gestion Mobilis Gestion ne perçoit aucun frais de transaction, incluant les frais d'intermédiation. La clé de répartition de ces frais est :

Société de Gestion : 0%

Dépositaire/Broker : 100%

➤ **POLITIQUE DE REMUNERATION**

Au cours de son exercice clos le 31 décembre 2019, Mobilis Gestion, société de gestion du fonds CAVA CT a versé à ses salariés les rémunérations suivantes :

En K€	Rémunérations fixes	Rémunérations variables	Total des rémunérations
Montant total des rémunérations brutes versées au personnel (nombre de bénéficiaires = 6)	363,8€	65,4K€	429,2K€

En K€	Cadres supérieurs	Autres membres du personnel	Total
Montant agrégé des rémunérations brutes versées aux membres du personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de l'OPCVM	323K€	Néant	323K€