



RSM Paris

26, rue Cambacérés

75 008 Paris

France

Tél. : +33 (0) 1 47 63 67 00

Fax : +33 (0) 1 47 63 69 00

www.rsmfrance.fr

C-FLEX

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Régi par le livre II du Code monétaire et financier

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le **31 DECEMBRE 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 **C-FLEX** constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le **31 décembre 2020** d'une durée exceptionnelle de 15 mois, 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 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 septembre 2019 à la date d'émission de notre rapport.

3. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

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

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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.

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 établis 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 15 avril 2021

RSM PARIS

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

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and strokes, identifying the signatory as Ratana LYVONG.

Ratana LYVONG
Associé

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00
DÉPÔTS	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	19 389 705,05
Actions et valeurs assimilées	561 468,13
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	561 468,13
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 667 157,68
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 667 157,68
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances	1 801 829,21
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	1 801 829,21
Titres de créances négociables	1 801 829,21
Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Organismes de placement collectif	12 335 039,51
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	12 335 039,51
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00
Autres organismes non européens	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Instruments financiers à terme	24 210,52
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	24 210,52
Autres opérations	0,00
Autres instruments financiers	0,00
CRÉANCES	439 396,48
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	439 396,48
COMPTES FINANCIERS	749 437,88
Liquidités	749 437,88
TOTAL DE L'ACTIF	20 578 539,41

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES	
Capital	20 345 992,10
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00
Report à nouveau (a)	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	175 994,61
Résultat de l'exercice (a,b)	-65 762,81
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	20 456 223,90
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>	
INSTRUMENTS FINANCIERS	96 390,52
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Instrument financiers à terme	96 390,52
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	96 390,52
Autres opérations	0,00
DETTES	25 388,15
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	25 388,15
COMPTES FINANCIERS	536,84
Concours bancaires courants	536,84
Emprunts	0,00
TOTAL DU PASSIF	20 578 539,41

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020
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	
SP 500 MINI 0321	305 500,77
EURO STOXX 50 0321	2 236 500,00
Options	
DJ EURO STOXX 50 12/2021 PUT 3100	92 368,64
DJ EURO STOXX 50 12/2021 PUT 3150	345 671,87
Engagement sur marché de gré à gré	
Autres engagements	

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020
Produits sur opérations financières	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	781,43
Produits sur actions et valeurs assimilées	7 487,79
Produits sur obligations et valeurs assimilées	57 739,67
Produits sur titres de créances	705,06
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Autres produits financiers	0,00
TOTAL (1)	66 713,95
Charges sur opérations financières	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur dettes financières	8 038,26
Autres charges financières	0,00
TOTAL (2)	8 038,26
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	58 675,69
Autres produits (3)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	124 404,27
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-65 728,58
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-34,23
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-65 762,81

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

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 15 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 ou les spécialistes des bons du Trésor.

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 et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013416773 - C-Flex Part I : Taux de frais maximum de 0,50% TTC

FR0013416765 - C-Flex Part A : Taux de frais maximum de 0,70% TTC

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 :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts C-Flex Part I	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	20 100 114,68
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	0,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	93 894,20
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-59 600,21
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 059 218,24
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 938 509,24
Frais de transactions	-9 196,26
Différences de change	-46 843,39
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	294 478,94
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	294 478,94
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	28 395,52
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	28 395,52
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-65 728,58
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	20 456 223,90

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	911 224,75	4,45
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 755 932,93	18,37
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	4 667 157,68	22,82
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	1 801 829,21	8,81
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	1 801 829,21	8,81
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	2 980 041,28	14,57
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	2 980 041,28	14,57

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	3 755 932,93	18,36	0,00	0,00	911 224,75	4,45	0,00	0,00
Titres de créances	1 801 829,21	8,81	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	749 437,88	3,66
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	536,84	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

3.3. 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	1 010 934,93	4,94	2 028 280,66	9,92	1 097 705,00	5,37	530 237,09	2,59
Titres de créances	0,00	0,00	1 801 829,21	8,81	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	749 437,88	3,66	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	536,84	0,00	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'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 NOK		Devise 3 CHF		Devise N Autre(s)	
	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	108 562,55	0,53	0,00	0,00	48 259,58	0,24	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	25 637,68	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	260 314,44	1,27	382 370,98	1,87	116,27	0,00	2 962,54	0,01
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	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	536,84	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	305 500,77	1,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Dépôts de garantie en espèces	439 396,48
TOTAL DES CRÉANCES		439 396,48
DETTES		
	Frais de gestion fixe	25 388,15
TOTAL DES DETTES		25 388,15
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		414 008,33

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part C-Flex Part I		
Parts souscrites durant l'exercice	201	20 100 114,68
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	201	20 100 114,68
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	201	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part C-Flex Part I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Parts C-Flex Part I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	124 404,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

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 instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	31/12/2020
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 détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 255 727,30
	FR0000097610	CAVA OBLIG	1 255 727,30
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			1 255 727,30

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-65 762,81
Total	-65 762,81

	31/12/2020
Parts C-Flex Part I	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-65 762,81
Total	-65 762,81

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

	31/12/2020
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	175 994,61
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	175 994,61

	31/12/2020
Parts C-Flex Part I	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	175 994,61
Total	175 994,61

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

	31/12/2020
Actif net Global en EUR	20 456 223,90
Parts C-Flex Part A EUR	
Parts C-Flex Part I EUR	
Actif net	20 456 223,90
Nombre de titres	201
Valeur liquidative unitaire	101 772,25
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	875,59
Capitalisation unitaire sur résultat	-327,17

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
BNP PARIBAS	EUR	1 000	43 105,00	0,21
CREDIT AGRICOLE	EUR	5 000	51 600,00	0,25
RENAULT SA	EUR	1 600	57 216,00	0,28
SOPRA STERIA	EUR	500	66 100,00	0,33
TOTAL SE	EUR	3 000	105 900,00	0,52
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	1 250	80 725,00	0,39
TOTAL FRANCE			404 646,00	1,98
IRLANDE				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	510	108 562,55	0,53
TOTAL IRLANDE			108 562,55	0,53
SUISSE				
NESTLE NOM.	CHF	500	48 259,58	0,24
TOTAL SUISSE			48 259,58	0,24
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			561 468,13	2,75
TOTAL Actions et valeurs assimilées			561 468,13	2,75
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ESPAGNE				
SPAI GOVE BON 0.75% 30-07-21	EUR	1 000 000	1 010 934,93	4,94
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.6% 31-10-29	EUR	500 000	530 237,09	2,59
TOTAL ESPAGNE			1 541 172,02	7,53
FRANCE				
BNP PAR E3R+0.85% 22-09-22	EUR	900 000	911 224,75	4,46
TOTAL FRANCE			911 224,75	4,46
ITALIE				
ITALIE 5.5% 01/09/2022	EUR	1 000 000	1 117 055,91	5,46
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.85% 01-07-25	EUR	1 000 000	1 097 705,00	5,37
TOTAL ITALIE			2 214 760,91	10,83
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 667 157,68	22,82
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			4 667 157,68	22,82
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
GRECE				
HELLENIC TBILL ZCP 11-06-21	EUR	1 800 000	1 801 829,21	8,80
TOTAL GRECE			1 801 829,21	8,80
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			1 801 829,21	8,80
TOTAL Titres de créances			1 801 829,21	8,80
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMILTON SHORT DURATION I	EUR	140	1 459 421,60	7,13
AMUNDI 3 M DP	EUR	2	1 496 747,63	7,31
CAVA OBLIG	EUR	298	1 255 727,30	6,14

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CONSTANCE BE WORLD-I	EUR	4	247 769,00	1,21
GROUPAMA MONETAIRE IC	EUR	9	1 919 503,35	9,39
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF FCP C	EUR	14 000	168 448,00	0,83
SG MONETAIRE PLUS 3D	EUR	78	1 841 596,67	9,00
UNION + SI.3 DEC	EUR	8	1 516 126,96	7,41
TOTAL FRANCE			9 905 340,51	48,42
IRLANDE				
GAVE CH ONSH RMB BD FD-B EUR	EUR	13 700	1 289 992,00	6,31
TOTAL IRLANDE			1 289 992,00	6,31
LUXEMBOURG				
AXA US SHORT DURA.H.Y.I EUR C	EUR	2 740	433 057,00	2,12
LYXOR COMMODITIES THOMSON	EUR	16 500	212 850,00	1,04
REUTERS/CORECOMMODITY CRB TR UCITS	EUR			
LYXOR INDEX FUND-LYXOR IBOXX	EUR	6 000	493 800,00	2,41
TOTAL LUXEMBOURG			1 139 707,00	5,57
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			12 335 039,51	60,30
TOTAL Organismes de placement collectif			12 335 039,51	60,30
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO STOXX 50 0321	EUR	63	19 215,00	0,09
SP 500 MINI 0321	USD	2	4 995,52	0,03
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			24 210,52	0,12
TOTAL Engagements à terme fermes			24 210,52	0,12
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
DJ EURO STOXX 50 12/2021 PUT 3100	EUR	-10	-15 130,00	-0,08
DJ EURO STOXX 50 12/2021 PUT 3150	EUR	-35	-57 050,00	-0,28
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			-72 180,00	-0,36
TOTAL Engagements à terme conditionnels			-72 180,00	-0,36
TOTAL Instruments financier à terme			-47 969,48	-0,24
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	USD	-6 130	-4 995,52	-0,02
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-19 215	-19 215,00	-0,09
TOTAL Appel de marge			-24 210,52	-0,11
Créances			439 396,48	2,14
Dettes			-25 388,15	-0,12
Comptes financiers			748 901,04	3,66
Actif net			20 456 223,90	100,00

Parts C-Flex Part I	EUR	201	101 772,25	
---------------------	-----	-----	------------	--

MOBILIS

FAMILY OFFICE

GESTION

RAPPORT ANNUEL DE GESTION

C-Flex
2019 - 2020

C-FLEX RAPPORT ANNUEL DE GESTION

L'actif net du FCP à la clôture du premier exercice au 31 décembre 2020 est de 20,456,223.90 Euros.

Au 31 décembre 2020, la valeur liquidative De l'OPCVM s'établit à 101,772.25 Euro. Au cours de cet exercice, la performance de la part a donc été de 1.77 %.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

➤ LES MARCHES

L'exercice 2019 – 2020 a été marqué par la crise sanitaire. Apparue en Chine en décembre 2019, le coronavirus s'est propagé dans le monde entier. A fin juin, l'OMS recensait plus de 10 millions de cas de Covid-19 dans le monde et 500 000 décès.

Les répercussions de cette épidémie sont gigantesques.

Le confinement au printemps 2020 d'une grande partie de la population, l'arrêt des usines, du tourisme, la fermeture des commerces ont fait vaciller l'économie mondiale. Le PIB mondial a connu la plus grande chute depuis la seconde guerre mondiale. Le cours du baril du pétrole WTI est même devenu négatif pendant quelques heures en avril, une première.

Les gouvernements et les banques centrales ont pris et continuent de prendre des mesures de soutien d'une ampleur inédite. La Fed a baissé ses taux de 175 bps en mars, la BCE a mis en place des plans de rachats de dettes et des opérations de refinancement. L'annonce surprise de la découverte d'un vaccin, en novembre redonna espoir d'un rebond plus rapide de l'économie en 2021.

La baisse des marchés actions fut violente et très rapide, plus de 30% de baisse en 10 jours. Le rebond fut aussi violent mais un peu moins rapide. Il s'accéléra après l'annonce de la découverte du vaccin. Certains marchés comme le Nasdaq, le SP500 ou la Chine ont plus que retrouvé leur niveau d'avant crise.

L'écartement des spreads fut brutal tant en ampleur qu'en rapidité, les primes de risques corporate euro 5ans Investment grade s'écartant de plus 96 bps, donc multipliées par plus de 3 en 1 mois. Le taux swap 5ans s'est comprimé de 15 bps sur la même période. En fin d'exercice, les spreads ont globalement retrouvé leur niveau d'il y a un, tandis que les taux sont à nouveaux sur leurs plus bas

historiques. De fortes disparités entre spreads ont néanmoins existé, selon le secteur d'activité, l'accès des corporates aux refinancements, ainsi qu'à leurs résistances à la volatilité des marchés. Les taux de défaut des entreprises est attendu en forte hausse, tant aux Etats-Unis qu'en Europe.

➤ POLITIQUE DE GESTION

La gestion du fonds fut assez prudente durant les premiers mois avec une exposition actions inférieure à 10 % jusque fin février. Celle-ci fut alors augmentée au fur et à mesure de la baisse jusqu'à 27 % courant mars puis abaissée vers 20 % un peu tôt début juin. Elle oscilla entre 15 et 20 % durant le second semestre. Elle fut la plus importante contributrice à la performance. L'allocation obligataire passa de 8 à plus de 20 % à la mi-mars puis augmenta progressivement pour atteindre près de 50 % en fin d'année. Celle-ci s'avéra également gagnante sur l'exercice.

Les expositions directes en devises et matières premières furent plus faibles et contribuèrent légèrement négativement à la performance.

➤ PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR TITRES

Les principaux mouvements sur titres hors dérivés furent :

Achat d'OPC actions : Constance BE world

Achat et vente d'actions : Total, Renault, Accenture, LVMH, Sopra, Unibail

Achat d'OPC obligataires : Cava Oblig, Gavekal China RMB bond

Achat et ventes d'OPC monétaires

Achat de trackers : Lyxor MSCI Emerging Market et Ibox Liquid EM

➤ METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

La méthode du calcul du risque global utilisé est celle de l'engagement selon la méthode suivante

Nous additionnons l'engagement de chaque contrat financier pris individuellement après compensation et en le convertissant à la valeur de marché de l'actif sous-jacent.

➤ 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 de la contrepartie auprès de l'ensemble de nos départements : Gestion, Négociation et Middle-Office.

➤ POLITIQUE D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

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

C-Flex 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 2020, Mobilis Gestion, société de gestion du fonds CAVA OBLIG, 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)	342 K€	94 K€	437 K€

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 du FIA	352 K€	Néant	352 K€

➤ CONSEQUENCES DE LA CRISE LIEE AU COVID-19

La crise liée au Covid-19 n'a pas engendré pour le fonds C-Flex d'événement significatif au cours de l'exercice 2019 – 2020 ou après sa clôture.