

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

ACA FRANCE

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

De classification « actions françaises », le fonds qui a pour objectif de gérer de façon discrétionnaire un portefeuille, est investi en actions françaises, en vue de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC All-Tradable (en cours de clôture et dividendes nets réinvestis) sur un horizon d'investissement de 5 ans. La stratégie d'investissement vise à constituer un portefeuille diversifié composé de valeurs françaises (30 lignes au minimum) et susceptible de s'émanciper significativement de son indice de référence.

Le Fonds est en permanence investi au minimum à hauteur de 75 % de son actif net en actions françaises et autres titres assimilés éligibles au PEA.

Indicateur de référence

Les performances du Fonds sont comparées à l'évolution de l'indice CAC All-Tradable (FR0003999499), en cours de clôture et dividendes nets réinvestis.

Cet indice a pour objet de représenter l'évolution du marché constitué de l'ensemble des valeurs négociables auprès d'Euronext Paris (sélectionnées sur la base de leurs capitalisations flottantes avec une contrainte de taux de rotation annuel ajusté du flottant de 20 % minimum), ainsi que dans ses composantes économiques, offrant ainsi un instrument de référence à long terme pour la gestion des fonds investis en actions françaises. Il comprend les 250 premières capitalisations de l'indice CAC All-Shares. (Pour plus d'informations sur cet indice : www.euronext.com). Le Fonds n'a pas pour autant l'objectif de reproduire d'une manière ou d'une autre la performance de cet indice. Il réalise des investissements sur la base de critères qui peuvent la conduire à des écarts significatifs avec le comportement de cet indice. Les investissements dans les entreprises sont réalisés selon des pondérations qui ne sont pas fonction du poids relatif de chaque société dans l'indice.

Les performances sont comparées à l'évolution de l'indice de référence. Toutefois, du fait de sa nature discrétionnaire, l'OPCVM n'a pas vocation à reproduire cet indice que ce soit en terme sectoriel ou de pondération par émetteurs.

La performance du FCP est calculée nette de toute taxe, commission et frais.

Stratégie d'investissement

La construction du portefeuille s'appuie sur une analyse « bottom up » basée notamment sur les critères suivants : les perspectives de développement du chiffre d'affaires (potentiel des marchés, position concurrentielle, opportunités de croissance externe, sensibilité à la conjoncture...), la qualité des marges, la rentabilité des capitaux investis et des fonds propres, la capacité à autofinancer la croissance, la solidité du bilan, la qualité des dirigeants, etc. Une analyse « top down » concernant l'évolution de l'activité économique, des devises et des taux, détermine le profil des valeurs privilégiées. Des thèmes d'investissements transversaux amènent à mettre l'accent sur certaines valeurs, et des investissements opportunistes sont également envisageables en réaction à des aberrations de marché. Le gérant intervient sur les actions de tous types de capitalisations boursières, y compris les petites et moyennes. La part des petites et moyennes capitalisations est au plus égale à 50% de l'actif net. Sont considérées par la société de gestion comme petites et moyennes capitalisations, les valeurs de l'indice CAC® All-Tradable hors celles de l'indice SBF 120. Sont autorisés, en couverture du risque actions exclusivement : (i) les interventions sur les instruments financiers à terme négociés sur un marché, dans la limite de 100 % de l'actif et (ii) les investissements en titres intégrant des dérivés dans la limite de 10 % de l'actif.

Les interventions sur instruments dérivés et titres intégrant des dérivés portent exclusivement sur des instruments financiers à terme simples.

Dans le cadre de la gestion de trésorerie du Fonds ou dans les périodes où le gérant anticipe une baisse du marché actions français, le gérant peut avoir recours à des obligations, des titres de créances, dépôts et instruments du marché monétaire de qualité de crédit « Investment Grade » (ex : notation au moins égale à BBB- chez S&P, Moody's ou Fitch) ou jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations émises par des agences de notation. L'investissement en produits de taux est limité à 25 % de l'actif.

Le portefeuille peut être investi en parts ou actions d'organismes de placement collectif français, OPCVM ou FIA accessibles aux OPCVM, de diverses classifications, dans la limite de 10 % de l'actif, que ce soit en complément des expositions action ou taux, ou au titre du placement des liquidités.

Le risque de change est en permanence limité à 10 % de l'actif.

Profil de risque

risque de liquidité (les investissements en petites et moyennes capitalisations sont par nature négociés sur des marchés moins actifs que les grandes valeurs cotées) et (ii) impact des techniques telles que des produits dérivés (les stratégies sur instruments dérivés peuvent entraîner à la baisse, sur de courtes périodes, des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés).

COMMENTAIRE DE GESTION

Commentaire économique et de marché

Janvier. En ce début d'année, les fusions-acquisitions, soutenues par des taux encore bas, se sont multipliées, animant ainsi les marchés actions européens et plus particulièrement le marché français : OPA amicale de Safran sur Zodiac ; fusion annoncée d'Essilor et de Luxottica qui devrait donner naissance à un géant de l'optique pesant 45 milliards d'euros en bourse ; enfin rachat de la « biotech » suisse Actélon par le conglomérat américain Johnson & Johnson.

Cela n'a pourtant pas suffi à doper les places européennes. Rompant avec l'optimisme à l'origine de la hausse en toute fin de 2016, le marché des actions françaises, quant à lui, a baissé de 1,9% en janvier.

L'inquiétude politique a largement contribué à l'attentisme des investisseurs. Aux Etats-Unis, la mise en œuvre du programme du nouveau président américain reste soumise à de nombreuses inconnues. En Europe, ce sont les élections majeures en France tout comme en Allemagne qui sont attendues avec anxiété.

Ce contexte a suscité des prises de bénéfice concernant les valeurs particulièrement recherchés en Bourse les semaines précédentes autrement dit les valeurs financières, les valeurs pétrolières et plus généralement celles du secteur des produits de base. Les titres susceptibles de souffrir de la poursuite de la hausse des taux obligataires ont également fait l'objet de dégagements : parmi eux les entreprises de service aux collectivités locales ainsi que les valeurs immobilières.

A contrario les valeurs industrielles et celles du secteur des biens de consommation réputés internationalisés ont mieux résisté que la moyenne.

Dans cet environnement, la VL du fonds a baissé de 2% en janvier, affichant un écart négatif de 0,1% avec son indice de référence. Cet écart est attribuable à la baisse de Bénéteau (-17%), dont les perspectives de chiffre d'affaires à court terme ont déçu en raison de la saturation temporaire de l'outil industriel de l'entreprise confronté à une demande soutenue.

Durant le mois nous n'avons pas effectué d'opération significative, la stratégie du fonds continuant de privilégier les titres susceptibles de bénéficier de la hausse des taux longs et d'une amélioration progressive de la conjoncture.

Février. Le vent d'optimisme provenant des Etats-Unis a fini par souffler sur le continent européen en fin de mois. Propulsé par l'espoir de voir la réforme fiscale promise par Donald Trump mise en œuvre d'ici le mois d'août, par l'hypothèse d'une prochaine remontée des taux US et rassuré par le discours plus tempéré qu'à l'accoutumée du nouveau président des Etats-Unis devant le Congrès, Wall Street a enchaîné record sur record, ce qui a exercé un effet de contagion sur les bourses européennes.

L'amélioration de la conjoncture en Europe a été confirmée par les publications de résultat des entreprises et les prévisions formulées à cette occasion par leurs dirigeants.

D'où en Février, la hausse de 2,6% de l'indice CAC All Tradable dividendes réinvestis représentatif du marché des actions françaises toutes capitalisations confondues.

Pour autant, à l'approche des élections présidentielles françaises, le risque politique a refréné les ardeurs.

L'hypothèse d'une victoire du Front National, suivie d'une sortie de la zone € et de la mise en place de mesures protectionnistes a fait grimper sur le marché obligataire l'écart de taux entre la France et l'Allemagne.

Sur le marché des actions françaises, une brutale aversion au risque domestique s'est traduite par des prises de bénéfices sur les valeurs financières et corrélativement un regain d'intérêt vis-à-vis des valeurs défensives (avec en tête le secteur de la santé ainsi que celui de l'alimentaire), la recherche des sociétés largement internationalisées (dont l'industrie des produits de base) et plus généralement par le retour en grâce des valeurs de croissance vis-à-vis des valeurs décotées.

Dans cet environnement, la VL du fonds n'a monté que de 0,2% en février, affichant un écart négatif de 2,2% avec son indice de référence. Cet écart est attribuable pour l'essentiel à la surpondération des valeurs financières dans le portefeuille ainsi qu'à la forte baisse (-21%) de Vallourec dont les perspectives de redressement sont confirmées, le bilan rassurant mais qui a fait l'objet de prises de bénéfices suite au fait accompli.

Durant le mois nous n'avons pas effectué d'opération significative, la stratégie du fonds continuant de privilégier les titres susceptibles de bénéficier de la hausse des taux longs et d'une amélioration progressive de la conjoncture.

Mars. Malgré une volatilité historiquement basse, le marché des actions françaises, lentement mais sûrement, a poursuivi le mouvement haussier amorcé fin février. Mesurée par l'indice CAC All Tradable dividendes réinvestis, la progression s'est montée à 5,4%.

Le risque politique a été moins dissuasif. La défaite du populiste Geert Wilders aux élections législatives néerlandaises a donné un signal positif. Des sondages semblant indiquer une baisse du risque de victoire de Marine Le Pen ont rassuré. L'officialisation du Brexit était déjà anticipée. Même le revers infligé à Donald Trump qui n'a pas réussi à abroger comme il l'avait promis, l'«Obamacare», loi sur l'assurance santé promulguée par son prédécesseur, n'a pas réussi à briser le flegme des marchés.

Dans ces conditions l'environnement économique et financier a de nouveau retenu l'attention des investisseurs. A cet égard, le discours de la Fed, laissant prévoir deux nouvelles hausses de taux cette année ainsi que trois autres l'année prochaine a permis d'écarter le scénario déflationniste outre Atlantique. S'agissant de la zone euro, les indices PMI ont annoncé une poursuite de l'amélioration de la conjoncture. Les commentaires des entreprises accompagnant la publication de leurs résultats 2016, ont également incité à l'optimisme.

D'un point de vue sectoriel, les valeurs financières qui constituent notamment un baromètre de l'aversion au risque domestique, ont nettement rebondi. Par contre les valeurs pétrolières pénalisées par le repli du cours du baril sont restées à l'écart du mouvement de hausse du marché.

Dans cet environnement, la VL du fonds a progressé de 5,7% en mars, affichant un écart positif de 0,3% avec son indice de référence. Cet écart est attribuable pour l'essentiel à la surpondération des valeurs financières dans le portefeuille ainsi qu'à la bonne performance du Groupe FNAC (+20%) dont le redressement est en avance d'un an par rapport au calendrier initial.

Durant le mois nous avons soldé notre position en Gemalto. Contre toute attente, la société a révisé drastiquement en baisse ses objectifs de résultats en raison de la chute des ventes de cartes EMV aux Etats-Unis. Moins d'un mois après la publication des résultats du groupe, cette annonce témoigne d'une perte de visibilité sur l'un des principaux métiers du groupe.

Avril. Soulagés par la présence au second tour des élections présidentielles françaises d'un candidat pro-européen pratiquement sûr d'accéder à l'Elysée, les investisseurs ont salué l'évènement par une hausse de l'indice CAC 40 de 4.1% le lundi 28 avril. Ce rebond a finalement permis au marché français d'afficher un bilan mensuel positif. Mesurée par le CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds, la hausse mensuelle du marché des actions françaises a été de 3,1% en avril.

Le regain de confiance a notamment profité au secteur bancaire qui avait particulièrement souffert du risque politique en France. Il n'empêche que parmi les meilleures performances du mois figurent encore des secteurs réputés défensifs comme ceux des biens de consommation et de la santé. A contrario les secteurs du pétrole et des produits de base sont restés à la traîne. Il en a été de même pour les secteurs des télécoms ainsi que des services aux collectivités.

Soulagement ne veut pas dire euphorie. L'attentisme pourrait régner jusqu'aux législatives. Pourtant la confirmation de l'embellie économique au sein de la zone euro aurait de quoi réjouir les investisseurs. A cet égard, le consensus des analystes financiers pour les estimations de résultats 2017, continue d'être révisé en hausse.

Dans cet environnement, la VL du fonds a progressé de 2,5% en avril, affichant un écart négatif de 0,6% avec son indice de référence. Cet écart est attribuable pour partie à la baisse au sein du portefeuille de Vallourec (-5%) et d'Arcelor (-8%) qui ont souffert de la désaffection en Bourse des secteurs amonts. L'absence dans le portefeuille de Kering (+17% grâce à un chiffre d'affaires du premier trimestre très au-dessus du consensus) a également pesé

Durant le mois nous avons initié une position en Maisons du Monde, distributeur de mobilier moyen de gamme susceptible de profiter du redémarrage du cycle de la construction en France et plus généralement de la sortie de crise au sein de la zone euro. Ce mouvement s'inscrit dans une stratégie privilégiant les valeurs domestiques euro.

Mai. Ayant déjà anticipé la victoire d'Emmanuel Macron aux élections présidentielles françaises, permettant ainsi d'endiguer la vague populiste en Europe, les marchés actions sont devenus léthargiques.

Le vieux continent n'est plus considéré comme une zone à risque d'un point de vue politique. Les nouvelles positives se succèdent en provenance du front économique : accélération de la production, industrielle, baisse du chômage et plus généralement des indicateurs de confiance retrouvant des niveaux élevés. L'amélioration de l'environnement a été confirmée par les dernières publications trimestrielles des entreprises.

Pourtant la hausse du marché français a été contenue. Mesurée par le CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds, sa progression a été de 2% en mai, essentiellement due aux dividendes versés.

Le mouvement de révision en hausse des résultats demande sans doute à être confirmé alors que la valorisation du marché devient plus exigeante, sans sortir néanmoins de sa marge de fluctuation historique. Par ailleurs la fin de la « Trumpmania » dans un contexte de scandales à répétition à la Maison Blanche ainsi que le repli du cours du pétrole ont probablement contribué à refroidir les ardeurs.

D'un point de vue sectoriel le mois de mai a été particulièrement favorable au secteur des collectivités locales dont l'indice français a progressé de 12%. A contrario le celui des produits de base (-4%) a souffert du repli du cours des matières premières.

Dans cet environnement, la VL du fonds a progressé de 1,8% en mai, affichant un écart négatif de 0,2% avec son indice de référence. L'absence au sein du portefeuille du secteur des collectivités locales a été peu ou prou compensée par le rebond de Bénéteau (+18%) favorisé par la forte croissance du marché du nautisme. et par les hausses d'Orange (10%), Elixior (+10%), Bolloré (+10%), Orpéa (+8%) et Carrefour (+8%).

Durant le mois nous n'avons pas initié d'opération significative.

Juin. Pris de vertige, le marché des actions françaises, tout comme ses homologues de la zone euro, a fait l'objet de prises de bénéfices en toute fin du mois de juin. Cette consolidation fait suite à une hausse des indices boursiers depuis le début de l'année, provoquée par la disparition du risque politique en Europe et la forte accélération des bénéfices des entreprises. Les déclarations de Mario Draghi, gouverneur de la Banque Centrale Européenne, affirmant que « les forces déflationnistes ont été remplacées par des forces reflationnistes » ont servi de catalyseur, en faisant craindre que la politique monétaire au sein de la zone euro soit moins accommodante.

Mesuré par le CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds, le repli du marché des actions françaises a été de 2,6% en juin.

Autre fait notable : la rotation des investisseurs qui recommencent à privilégier les valeurs décotées au détriment des valeurs de croissance dont les valorisations ont atteint des niveaux stratosphériques. D'un point de vue sectoriel, les valeurs financières, notamment les banques qui sont susceptibles de bénéficier d'une repentification de la courbe des taux, ont été recherchées. Il en a été de même des valeurs du secteur des produits de base. Au contraire, les valeurs technologiques ainsi que celles du secteur des télécoms ont amplifié la baisse du marché, tout comme les valeurs pétrolières.

Dans cet environnement, la VL du fonds a baissé de 2,5% en juin, affichant un écart positif de

0,1% avec son indice de référence. L'effet positif de la surpondération du secteur bancaire au sein du portefeuille ainsi que la forte hausse de la Fnac-Darty (+14%) ont été partiellement compensés par les fortes baisses d'Orange (-11%), Iliad (-10%) et Alten (-9%).

Durant le mois nous n'avons pas initié d'opération significative.

Juillet. Rien n'a pu faire sortir le marché des actions françaises de sa léthargie estivale.

Pourtant les résultats semestriels publiés durant le mois par les entreprises ont confirmé l'amélioration de la conjoncture. A cet égard, contrairement aux années précédentes, le consensus des prévisions des analystes n'a pas été révisé en baisse ces derniers mois. Il faut croire tout simplement que ces bonnes publications étaient déjà prises en compte, alors que l'effet de base risque d'être moins favorable au deuxième semestre.

Par ailleurs, l'appréciation de l'euro, qui risque de peser sur la compétitivité à l'exportation des entreprises françaises pourrait concomitamment contrecarrer la remontée de l'inflation visée par la BCE. Ce qui pourrait retarder la hausse des taux directeurs au sein de la zone euro, hausse synonyme de sortie de la nasse déflationniste.

D'où la quasi stabilité de la bourse de Paris. Mesurée par le CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds, celle-ci s'est repliée de 0,4% en juillet.

Les secteurs des télécoms, de la technologie, ainsi que les valeurs financières ont été particulièrement recherchés et dans une moindre mesure les entreprises du secteur des matières premières. A l'inverse, les valeurs défensives ont souffert, notamment celles du secteur de la santé.

Dans cet environnement, la VL du fonds a baissé de 0,8% en juillet, affichant un écart négatif de 0,4% avec son indice de référence.

La performance du fonds a été notamment pénalisée par la baisse de 11,9% d'Elior dont le patron a annoncé son départ, ainsi que celles de Sodexo (-11,8%), Carrefour (-8,3%) et Maisons du Monde (-8,1%). Dans l'autre sens, la surpondération du secteur bancaire au sein du portefeuille a joué positivement. Le fonds a également profité de la forte hausse de la Fnac-Darty (+12,9%) suscitée par l'entrée dans le capital de Métro en lieu et place d'Artémis et de celle d'Arcelor (+11,8%) dans un contexte de rebond du prix des matières premières.

Durant le mois nous n'avons pas initié d'opération significative.

Août. La volatilité des marchés actions est restée historiquement basse en août malgré une actualité qui aurait pu justifier plus d'agitation.

Au niveau politique, les tensions entre la Corée du Nord et les Etats-Unis font redouter une

escalade pouvant déboucher sur un conflit nucléaire. Par ailleurs, la réalisation des promesses électorales de Donald Trump, sensées doper l'économie US, se fait de plus en plus attendre.

Au niveau économique, la pérennité de la croissance US n'est pas évidente alors que la conjoncture au Royaume-Uni donne des signes de faiblesses. En revanche l'économie chinoise est résistante et surtout la conjoncture au sein de la zone euro continue d'accélérer.

Au niveau monétaire, les banques centrales restent dans l'expectative en raison de la faiblesse persistante de l'inflation accentuée sur le vieux continent par la force de l'euro.

Dans ce contexte, la saison des publications semestrielles qui vient de s'achever a fait ressortir, en règle générale, les bonnes performances opérationnelles des entreprises.

Tout ceci s'est soldé par une stabilité parfaite de la bourse de Paris, mesurée par le CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds.

La faible volatilité au niveau global n'a pas empêché des variations significatives. Ainsi l'absence de perspective de remontée des taux a profité aux valeurs des services aux collectivités locales et pesé sur les cours des valeurs financières. Par ailleurs les valeurs des médias ont réagi négativement à la concurrence de plus en plus vive de Google et Facebook, tout comme le secteur de la distribution a baissé en réaction à la menace d'Amazon.

Dans cet environnement, la VL du fonds a baissé de 1,4% en août, affichant un écart négatif de 1,4% avec son indice de référence.

La performance du fonds a été particulièrement affectée par son exposition dans le secteur de la distribution notamment via Carrefour (-17%) dont le modèle va être revu drastiquement par son nouveau patron ; son exposition en Vallourec (-15%) qui a souffert d'une inquiétude concernant son bilan; les baisses de Publicis (-11%) ainsi que de Bénéteau (-7%). La surpondération du secteur financier a également joué défavorablement.

Durant le mois nous n'avons pas initié d'opération significative.

Septembre. La situation géopolitique n'a pas réussi à peser sur la tendance des marchés actions. Pourtant les sujets d'inquiétudes ne manquaient pas : tensions croissantes entre les Etats-Unis et la Corée du Nord mais aussi l'Iran, victoire mitigée d'Angéla Merkel aux élections allemandes et référendum de tous les dangers en Catalogne.

La volatilité est restée historiquement faible. Même les tirs de missile de Pyong-Yang n'ont pas réussi à l'accroître durablement.

Finalement les investisseurs ont salué la retenue de la FED en matière de politique monétaire, ainsi que la confirmation de l'amélioration conjoncturelle en zone euro suite aux publications des résultats des entreprises au titre du deuxième trimestre.

Tout ceci s'est soldé par une hausse de 4,7% de la bourse de Paris, mesurée par le CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds.

Compte tenu de la faible volatilité ambiante, la hausse a été relativement homogène tant au niveau des secteurs qu'à celui des différents compartiments de la cote (valeurs de croissance

vs valeurs décotées ; petites valeurs vs grandes valeurs). Ce qui n'a bien évidemment pas empêché des variations significatives du cours de certaines valeurs.

Dans cet environnement, la VL du fonds a progressé de 5,3% en septembre, affichant un écart positif de 0,5% avec son indice de référence.

La performance du fonds a notamment bénéficié de son exposition au secteur automobile via Renault (+11,9%) et Valéo (+11,4%) ainsi que de quelques situations particulières à l'instar d'Alstom (+21,3%) dont le rapprochement avec Siemens devrait être profitable et de Vallourec (+19,8%) dont le cours a réagi favorablement au rebond du prix du pétrole et à des nouvelles rassurantes concernant son bilan.

Durant le mois nous avons vendu nos positions en Carrefour, Rexel et Publicis dont la capacité à profiter pleinement de l'amélioration de la conjoncture pourrait être remise en cause par l'arrivée de nouveaux entrants.

Corrélativement nous avons constitué une ligne en SEB qui dispose de nombreux atouts (position en Chine, acquisition relative de WMF) ainsi qu'en Schneider Electric susceptible de bénéficier de la numérisation croissante de l'industrie et du bâtiment.

Octobre. Faisant suite à leur hausse en septembre, les marchés actions de la zone euro sont restés bien orientés. Le contexte économique n'y est sans doute pas étranger. La croissance économique américaine et plus largement mondiale continuent d'accélérer. Les bonnes publications des entreprises des deux côtés de l'Atlantique en témoignent. Aux Etats-Unis, l'adoption par le Sénat d'une résolution qui va accélérer l'examen de la réforme fiscale tant attendue, a soulagé les investisseurs.

Mais plus que tout, les marchés actions ont été dopés par les propos accommodants du Président de la BCE. Celui-ci déclarant que l'institution de Francfort n'avait pas l'intention de mettre « soudainement » fin à son programme de rachat massif de dette. C'est ce qui a permis à la Bourse de Paris de revenir à son plus haut niveau depuis janvier 2008.

Dans ce contexte, le marché des actions françaises a fait fi d'une valorisation qui commence à être exigeante alors que les prévisions de résultats des entreprises ont cessé d'être révisées en hausse. Mesurée par le CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds, la hausse de la Bourse de Paris a été de 2,7% en octobre.

Il convient néanmoins de noter la consolidation des petites valeurs. D'un point de vue sectoriel les secteurs cycliques (produits de base) ont été recherchés. A contrario, les secteurs défensifs (santé) et ceux sensibles aux taux obligataires qui se sont détendus (financières) ont souffert.

Dans cet environnement, la VL du fonds a progressé de 1,2% en octobre, affichant un écart négatif de 1,5% avec son indice de référence.

La performance du fonds a notamment souffert de son exposition au secteur financier via BNP (-1,8%) et Société Générale (-3,5%). Les positions en Valéo (-7,5%), Thalès (-6,6%) et

Vallourec (-6,5%) ont également pesé.

Durant le mois nous avons notamment vendu notre ligne en Essilor (valorisation intégrant les perspectives de développement et les synergies attendues de la fusion avec Luxottica) et constitué une ligne en STMicroelectronics (placé sur les marchés porteurs de l'automobile, des objets connectés, des capteurs et des smartphones) et en Worldline (croissance structurelle du marché des paiements électroniques).

Novembre. Après avoir touché en début du mois un sommet, les marchés de la zone euro ont fait l'objet de prises de bénéfices. La conjoncture économique est restée porteuse mais les publications des entreprises dans ce contexte économique favorable étaient en règle générale largement anticipées.

La hausse de l'euro par rapport au dollar, affecté par les incertitudes concernant le vote de la réforme fiscale aux Etats-Unis, a également pesé sur la tendance. En réaction, les sociétés exportatrices ont fait l'objet de dégagements.

Le repli des taux longs, symptôme de marchés qui ne croient plus dans l'immédiat au retour souhaité de l'inflation, a probablement découragé les initiatives.

Dans ce contexte, le marché des actions françaises a baissé en novembre de 2%, selon l'indice CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds. Cette consolidation, à l'image de la hausse qui l'a précédée s'est effectuée dans le calme.

D'un point de vue sectoriel, il convient de noter les prises de bénéfices appuyées sur les valeurs technologiques, dans le sillage de Wall Street. Les banques de leur côté, ont souffert boursièrement de l'aplatissement de la courbe des taux. A contrario, les secteurs réputés endettés des télécoms et des services aux collectivités ont été recherchés.

Dans cet environnement, la VL du fonds a baissé de 2,4% en novembre affichant un écart négatif de 0,4% avec son indice de référence.

La performance du fonds a notamment souffert de sa position en Elior (-24,3%) dont le changement de direction a inquiété et les résultats ont déçu, malgré une conjoncture très porteuse. Nous avons conservé la ligne considérant la valorisation raisonnable et les problèmes rencontrés temporaires. De plus l'exposition du portefeuille au secteur bancaire a été pénalisante via notamment la Société Générale (-11,5%). Les fortes hausses de Bénéteau (+21,1%), Fnac Darty (+9%) et Bolloré (+7,5%) n'ont pu compenser.

Durant le mois nous avons allégé notre exposition au secteur financier en écrêtant nos lignes en BNP, Société Générale et AXA. Corrélativement nous avons amorcé la constitution d'une ligne en Xilam Animation qui profite du besoin des médias en contenus.

Décembre. Malgré des indicateurs économiques confirmant la reprise économique au sein de la zone euro et plus particulièrement en France, les marchés actions concernés se sont globalement effrités en décembre. En l'absence de publications provenant des entreprises, les prises de bénéfices se sont effectuées dans le calme, trêve des confiseurs oblige...

La hausse de l'euro a pesé sur la tendance en affectant plus particulièrement les grandes valeurs européennes exportatrices sensibles aux devises, à l'instar d'Airbus.

L'amorce de dégradation du marché obligataire a également joué en pénalisant notamment les entreprises réputées sensibles à l'évolution des taux comme celles des services aux collectivités qui ont fait l'objet de dégagements.

Par ailleurs, les valeurs technologiques ont continué de faire l'objet de prises de bénéfice après un beau parcours depuis le début de l'année.

A contrario, les valeurs pétrolières et surtout parapétrolières ont réagi favorablement à la poursuite du rebond du cours du baril. Il en a été de même, plus généralement, des valeurs des secteurs amont qui profitent de la bonne conjoncture mondiale. A signaler également le secteur de la distribution soutenu par des anticipations motivées par les bons chiffres des ventes de Noël aux Etats-Unis.

Au total, le marché des actions françaises a baissé en décembre de 0,6%, selon l'indice CAC All Tradable (NR), indice de référence du fonds.

DEMARCHE DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)

- CADRE REGLEMENTAIRE

Conformément aux dispositions de l'article D533-16-1 du Code monétaire et financier, ACA Asset Management Company & Associés se doit de présenter sa démarche générale sur la prise en compte de critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance dans sa politique d'investissement.

- PRINCIPES

La crise ayant démontré l'incapacité des seuls indicateurs financiers à rendre compte du profil de risque d'une entreprise, ACA Asset Management Company & Associés a noté que ses investisseurs sont de plus en plus demandeurs d'information afin d'améliorer leur connaissance et d'évaluer au mieux leurs risques.

Bien qu'ACA Asset management Company & Associés y soit sensible, en l'absence de moyens humains et matériels suffisants, et dans une volonté de ne pas se restreindre dans ses investissements, elle n'intègre pas de critères extra financiers formels environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la sélection de ses investissements.

En revanche, ACA Asset Management Company & Associés porte une attention toute particulière à l'Ethique des dirigeants et des sociétés dans lesquelles elle investit.

Commentaire et performance du portefeuille

La performance d'ACA France a notamment profité de la hausse des valeurs du secteur de la distribution détenues : Fnac-Darty (+13,9%) et Maisons du Monde (+8,7%). Les parcours de

Vallourec (+11%) et d'Arcelor (+6,9%) ont également été très bénéfiques, tout comme celui de Bénéteau (6,9%). Durant le mois nous avons renforcé notre exposition en Thalès, Schneider et SEB.

Durant l'année, les parts R et I ont progressé respectivement de 7,4% et 8,4% contre 13,4% pour le CAC All Tradable. L'écart négatif vis-à-vis de l'indice de référence du fonds a été de 6% pour la part R et de 5% pour la part I. Il est attribuable pour une part à la sous-pondération des secteurs services aux collectivités et technologie qui ont affiché des performances boursières largement supérieure à celle du reste de la cote et pour le reste par un choix de valeur pénalisé notamment par la mauvaise performance de certains titres détenus (Carrefour, Publicis, Ingénico, Gemalto)

La VL du fonds, quant à elle, a progressé de 0,1% en décembre affichant un écart positif de 0,7% avec son indice de référence. L'Actif net du fonds au 29/12/2017 est de 11 400 421, 38 €

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

Information complémentaire

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2017

ACA FRANCE

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

La Société de Gestion a établi un processus de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers et, le cas échéant, contreparties aux opérations de gré à gré permettant une connaissance approfondie des prestataires externes avec lesquels elle traite dans le cadre de son activité de gestion d'OPC.

Le processus de sélection prévoit en particulier, une fiche d'entrée en relation standardisée. D'une façon générale, la contrepartie retenue doit répondre aux critères de place.

Le suivi a posteriori consiste notamment, lors de revues semestrielles, à fournir une évaluation de la qualité des dispositifs opérationnels et du service offert par ces prestataires (tarification, qualité d'exécution des ordres, qualité du règlement/livraison, accès aux marchés, etc...).

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Evènements intervenus au cours de la période

17/06/2016 : Création

08/11/2016 : Création de part : Démarrage de la part I (FR0013143781)

Politique de rémunération

La société ACA Asset Management Company & Associés a mis en place une politique de rémunération visant à assurer une cohérence entre les comportements des professionnels employés et les objectifs à long terme de la société de gestion et notamment, à les dissuader de prendre des risques jugés excessifs et inacceptables par l'entreprise. Les principes et les modalités de la politique de rémunération sont disponibles auprès de la société de gestion sur simple demande.

BILAN ACTIF

	29/12/2017	30/12/2016
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	10 166 591,76	5 829 959,88
Actions et valeurs assimilées	10 166 591,76	5 829 959,88
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	10 166 591,76	5 829 959,88
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées 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
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne 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
Contrats financiers	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	6 200,00	5 562,59
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	6 200,00	5 562,59
Comptes financiers	848 690,64	193 815,58
Liquidités	848 690,64	193 815,58
Total de l'actif	11 021 482,40	6 029 338,05

BILAN PASSIF

	29/12/2017	30/12/2016
Capitaux propres		
Capital	11 168 804,04	6 252 839,41
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)	-212 337,27	-197 586,30
Résultat de l'exercice (a, b)	47 954,61	-36 360,75
Total des capitaux propres	11 004 421,38	6 018 892,36
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
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
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	17 061,02	10 445,69
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	17 061,02	10 445,69
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	11 021 482,40	6 029 338,05

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	29/12/2017	30/12/2016
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2017	30/12/2016
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	228 150,66	21 002,59
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 contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	228 150,66	21 002,59
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 205,55	273,61
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	1 205,55	273,61
Résultat sur opérations financières (I - II)	226 945,11	20 728,98
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	182 808,31	53 451,80
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	44 136,80	-32 722,82
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	3 817,81	-3 637,93
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	47 954,61	-36 360,75

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou capitalisation

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou capitalisation

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
R	FR0013143773	2,16 % TTC maximum	Actif net
I	FR0013143781	1,2 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR0013143773	Néant
I	FR0013143781	Néant

Commission de surperformance

Part FR0013143773 R

20 % TTC de l'écart positif entre la performance du fonds et celle de son indice CAC® All-Tradable (dividendes nets réinvestis).

Les frais variables correspondent à une commission de surperformance.

La période de calcul de la commission de surperformance est l'exercice du Fonds.

A chaque établissement de la valeur liquidative, la surperformance du Fonds est définie comme la différence positive entre l'actif net du Fonds avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et l'actif net d'un OPCVM fictif réalisant une performance égale à celle de l'indicateur de référence (calculé dividendes nets réinvestis) du Fonds et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le Fonds.

A chaque établissement de la valeur liquidative, la commission de surperformance, alors définie égale à 20 % TTC de la performance au-delà de l'indice CAC® All-Tradable, dividendes nets réinvestis, fait l'objet d'une provision, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante.

En cas de performance négative, cette commission de surperformance sera limitée à 1,5 % de l'Actif Net.

En cas de rachats, la quote-part de la commission de surperformance correspondant aux parts rachetées, est perçue par la société de gestion. Hormis les rachats, la commission de surperformance est perçue par la société de gestion à la date de clôture de chaque période de calcul. Par exception, la première période de calcul commencera à la date de lancement du Fonds et se terminera à la fin de l'exercice clos au 31 décembre 2017.

Un descriptif de la méthode utilisée pour le calcul de la commission de surperformance est tenu à la disposition des souscripteurs par la société de gestion.

Part FR0013143781 I

20 % TTC de l'écart positif entre la performance du fonds et celle de son indice CAC® All-Tradable (dividendes nets réinvestis).

Les frais variables correspondent à une commission de surperformance.

La période de calcul de la commission de surperformance est l'exercice du Fonds.

A chaque établissement de la valeur liquidative, la surperformance du Fonds est définie comme la différence positive entre l'actif net du Fonds avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et l'actif net d'un OPCVM fictif réalisant une performance égale à celle de l'indicateur de référence (calculé dividendes nets réinvestis) du Fonds et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le Fonds.

A chaque établissement de la valeur liquidative, la commission de surperformance, alors définie égale à 20 % TTC de la performance au-delà de l'indice CAC® All-Tradable, dividendes nets réinvestis, fait l'objet d'une provision, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante.

En cas de performance négative, cette commission de surperformance sera limitée à 1,5 % de l'Actif Net.

En cas de rachats, la quote-part de la commission de surperformance correspondant aux parts rachetées, est perçue par la société de gestion. Hormis les rachats, la commission de surperformance est perçue par la société de gestion à la date de clôture de chaque période de calcul. Par exception, la première période de calcul commencera à la date de lancement du Fonds et se terminera à la fin de l'exercice clos au 31 décembre 2017.

Un descriptif de la méthode utilisée pour le calcul de la commission de surperformance est tenu à la disposition des souscripteurs par la société de gestion.

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Prélèvement sur chaque transaction			
De 0 à 0,48% TTC du brut de la négociation.			

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2017	30/12/2016
Actif net en début d'exercice	6 018 892,36	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 309 632,08	5 482 045,90
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-852 091,44	-58 364,64
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	41 577,46	13 988,19
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-167 489,68	-72 966,61
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-60 207,47	-57 202,02
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	669 971,27	744 114,36
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 414 085,63</i>	<i>744 114,36</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>744 114,36</i>	<i>0,00</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
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	44 136,80	-32 722,82
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	11 004 421,38	6 018 892,36

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	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
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	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

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	848 690,64	7,71	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	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

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	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	848 690,64	7,71	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	0,00	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

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
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
Titres d'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
Contrats financiers	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
Contrats financiers	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	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

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	29/12/2017
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2017
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

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	29/12/2017
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2017	30/12/2016
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	47 954,61	-36 360,75
Total	47 954,61	-36 360,75

	29/12/2017	30/12/2016
II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	27 844,50	-63,25
Total	27 844,50	-63,25
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/12/2017	30/12/2016
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	20 110,11	-36 297,50
Total	20 110,11	-36 297,50
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2017	30/12/2016
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-212 337,27	-197 586,30
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-212 337,27	-197 586,30

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2017	30/12/2016
II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-46 302,49	-384,70
Total	-46 302,49	-384,70
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2017	30/12/2016
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-166 034,78	-197 201,60
Total	-166 034,78	-197 201,60
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
17/06/2016	R1 PART CAPI R * PART CAPI I	1 859 600,00	18 596,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
08/11/2016	I1 *	100 000,00	1,00	100 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/12/2016	I1 PART CAPI I	108 884,50	1,00	108 884,50	0,00	0,00	0,00	-447,95
	R1 PART CAPI R	5 910 007,86	52 453,00	112,67	0,00	0,00	0,00	-4,45
29/12/2017	I1 PART CAPI I	2 407 625,88	20,39	118 078,75	0,00	0,00	0,00	-905,24
	R1 PART CAPI R	8 596 795,50	71 030,25	121,03	0,00	0,00	0,00	-2,05

* Date de création

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
II PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	23,39000	2 716 727,75
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4,00000	-471 375,80
Solde net des Souscriptions / Rachats	19,39000	2 245 351,95
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	20,39000	

	En quantité	En montant
R1 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	21 716,50000	2 592 904,33
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 139,25000	-380 715,64
Solde net des Souscriptions / Rachats	18 577,25000	2 212 188,69
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	71 030,25000	

COMMISSIONS

	En montant
II PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
R1 PART CAPI R	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2017
FR0013143781 II PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	17 684,82
Pourcentage de frais de gestion variables	0,01
Commissions de surperformance (frais variables)	82,47
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	29/12/2017
FR0013143773 R1 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,16
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	165 205,96
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2017
Créances	Coupons et dividendes	6 200,00
Total des créances		6 200,00
Dettes	Frais de gestion	17 061,02
Total des dettes		17 061,02
Total dettes et créances		-10 861,02

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	10 166 591,76	92,39
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	10 166 591,76	92,39
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	6 200,00	0,06
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-17 061,02	-0,16
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	848 690,64	7,71
DISPONIBILITES	848 690,64	7,71
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	11 004 421,38	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			10 166 591,76	92,39
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			10 166 591,76	92,39
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			10 166 591,76	92,39
TOTAL FRANCE			9 768 006,76	88,77
FR0000032658 SYNERGIE	EUR	5 300	232 590,50	2,11
FR0000035164 BENETEAU	EUR	17 800	355 021,00	3,23
FR0000039299 BOLLORE	EUR	47 527	215 202,26	1,96
FR0000051732 ATOS	EUR	2 050	248 767,50	2,26
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	500	223 125,00	2,03
FR0000071946 ALTEN	EUR	2 900	201 869,00	1,83
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	3 000	257 730,00	2,34
FR0000120271 TOTAL	EUR	10 000	460 450,00	4,18
FR0000120321 OREAL	EUR	1 800	332 910,00	3,03
FR0000120354 VALLOUREC	EUR	39 000	196 365,00	1,78
FR0000120578 SANOFI	EUR	8 100	581 985,00	5,29
FR0000120628 AXA	EUR	15 000	371 025,00	3,37
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	2 100	515 340,00	4,68
FR0000121220 SODEXO	EUR	1 200	134 460,00	1,22
FR0000121261 MICHELIN	EUR	1 730	206 821,50	1,88
FR0000121329 THALES	EUR	3 600	323 568,00	2,94
FR0000121709 SEB	EUR	1 600	247 120,00	2,25
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	5 500	389 730,00	3,54
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	3 900	179 322,00	1,63
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	2 800	276 892,00	2,52
FR0000125486 VINCI	EUR	3 600	306 540,00	2,79
FR0000127771 VIVENDI	EUR	11 400	255 588,00	2,32
FR0000130452 EIFFAGE	EUR	1 800	164 412,00	1,49
FR0000130809 SOCIETE GENERALE	EUR	6 600	284 130,00	2,58
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	9 000	560 250,00	5,09
FR0000131906 RENAULT	EUR	2 700	226 557,00	2,06

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000133308 ORANGE	EUR	14 500	209 887,50	1,91
FR0000184798 ORPEA	EUR	2 050	201 515,00	1,83
FR0004034072 XILAM ANIMATION	EUR	1 500	58 275,00	0,53
FR0004035913 ILIAD	EUR	1 050	209 737,50	1,91
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	6 700	231 853,50	2,11
FR0011476928 FNAC DARTY	EUR	3 500	352 450,00	3,20
FR0011950732 ELIOR GROUP	EUR	9 500	163 637,50	1,49
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	3 000	122 010,00	1,11
FR0013153541 MAISONS DU MONDE	EUR	6 700	252 925,00	2,30
FR0013176526 VALEO	EUR	3 500	217 945,00	1,98
TOTAL LUXEMBOURG			271 150,00	2,46
LU1598757687 ARCELORMITTAL	EUR	10 000	271 150,00	2,46
TOTAL PAYS-BAS			127 435,00	1,16
NL0000226223 STMICROELECTRONICS	EUR	7 000	127 435,00	1,16

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part R1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEWISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*

Coupon de la part I1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEWISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*