

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MULTI TALENTS

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

L'OPCVM a pour objectif de gestion d'obtenir, sur une période de 5 ans, un rendement, après prise en compte des frais courants, supérieur à celui de son indicateur de référence à savoir l'indice composite représenté par 40% du CAC 40 (dividendes réinvestis), 10% du MSCI World (dividendes réinvestis) et 50% de l'indice obligataire Barclays Pan European Aggregate (coupons réinvestis).

Indicateur de référence

L'indicateur de référence auquel le porteur pourra comparer la performance de son investissement est l'indice composite représenté par 40% du CAC 40 – dividendes réinvestis - (Le CAC 40 est représentatif des 40 plus grandes capitalisations de la bourse de Paris), 10% du MSCI World (indice de référence regroupant les plus grosses capitalisations des 23 pays développés et est calculé dividendes réinvestis. La méthodologie ainsi que sa valeur sont disponible sur le site www.msci.com) et 50% de l'indice obligataire Barclays Pan European Aggregate (calculé avec les coupons réinvestis), représentant les obligations à court, moyen et long terme d'Etats et d'émetteurs privés européens.

La performance de l'OPCVM pourra être sensiblement supérieure ou inférieure à ces indices de marché, compte tenu de son orientation de gestion.

Stratégie d'investissement

De façon discrétionnaire et en fonction de ses anticipations de marché, la société de gestion détermine la répartition entre actions et obligations puis sélectionne, au sein d'un univers de sociétés de gestion prédéfini, les fonds permettant d'atteindre cette allocation. L'OPCVM pourra être exposé sur les petites et moyennes capitalisations jusqu'à 100% de l'actif.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

L'OPCVM sera exposé aux marchés des actions internationales (de 0% à 100%) et aux marchés des obligations internationales (de 0% à 100%) essentiellement par le biais d'OPCVM français ou européens.

L'allocation géographique sera principalement celle de l'indice de référence – actions des pays développés – mais pourra comporter d'autres zones géographiques – pays émergents. L'OPCVM pourra être exposé jusqu'à 50% sur les pays émergents et uniquement par le biais de fonds. L'OPCVM pourra être exposé jusqu'à 50% en obligations à haut rendement et uniquement par le biais d'OPC. L'OPCVM peut utiliser en exposition et en couverture, les devises autres que la devise de valorisation de l'OPCVM.

L'OPCVM peut détenir directement des valeurs mobilières pour un montant maximum de 10% de ses actifs : titres de sociétés de petites, moyennes ou grandes capitalisations appartenant à tous les secteurs économiques et /ou investir directement dans des titres de créance et des instruments du marché monétaire émis indifféremment par des émetteurs publics ou par des émetteurs privés.

L'OPCVM peut intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels, utilisés à titre de couverture aux risques actions, de taux et de change, sans entraîner une surexposition du portefeuille.

L'OPCVM se laisse la possibilité d'investir dans des OPC gérés par ACA - Asset management Company & Associés

Profil de risque

Risque de crédit : Le risque de crédit est proportionnel à l'investissement en produits de taux. Il représente le risque éventuel de défaut d'un émetteur ou de dégradation de la signature d'un émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre et donc engendrera une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque de liquidité : Indirectement, les marchés sur lesquels le Fonds intervient peuvent être occasionnellement affectés par un manque de liquidité temporaire.

Risque d'impact de l'utilisation des techniques financières liées aux instruments financiers à terme : l'utilisation des instruments financiers à terme peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le FCP MULTI TALENTS et les principaux indices mondiaux ont ainsi évolué :

	Fin déc. 2013	Fin déc. 2014	Fin déc. 2015	Fin déc. 2016	Fin déc. 2017	Evolution 2017
MULTI TALENTS						
Monde (Msci World Eur)	123	144	156	171	178.87	5.50%
USA (S&P500)	1848	2059	2044	2238	2673.61	19.42%
Europe (Eurostoxx50)	3109	3146	3268	3010	3177.84	5.56%
France (CAC 40)	3263	4273	4637	4862	5312.56	9.26%
Japon (Nikkei 225)	16291	17451	19034	19114	22764.94	19.10%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Après une année 2016 ponctuée par des rebondissements politiques à l'image du Brexit et de l'élection de Donald Trump, mais sans toutefois être un mauvais cru boursier, les investisseurs ont abordé 2017 sous le signe de la prudence. Prudence qui s'est peu à peu dissipée au fur et à mesure de l'amélioration des indicateurs économiques mondiaux. Nous avons en effet assisté à des relèvements successifs, tout au long de l'année, des anticipations de croissance des différentes zones économiques.

Aux Etats-Unis, la croissance reste dynamique, portée par la demande intérieure et l'immobilier. La Fed poursuit son resserrement monétaire afin de piloter l'atterrissage du cycle économique, sans toutefois brider la progression des marchés actions portés par les anticipations de hausse des profits des entreprises américaines du fait de la réforme fiscale engagée par Donald Trump.

Après quelques années difficiles, les grands pays émergents renouent avec le dynamisme économique, profitant de la demande mondiale et de la hausse du cours des matières premières. Cependant c'est en Zone Euro que l'accélération est la plus importante. La politique de relance de la Banque Centrale Européenne porte ses fruits, le spectre d'une dislocation de l'Union Européenne semble peu à peu s'éloigner (même si quelques poches de résistances subsistent encore, en Catalogne et en Italie par exemple) et la confiance des entreprises et des ménages est de retour. En France l'élection d'Emmanuel Macron semble participer à cette dynamique comme le souligne le FMI qui salue les réformes « ambitieuses » et « courageuses » du Président français.

Seule ombre au tableau, le Royaume-Uni qui subit les premiers effets pervers du Brexit : baisse des prix de l'immobilier, ralentissement de la croissance, projets de délocalisations d'emplois des grandes banques...

En 2017, le CAC 40 progresse donc de 9.26%, le Stoxx 600 de 7.68%, le FTSE 100 de 3.44% en Euro, le S&P500 et le Nikkei 225 respectivement de 4.77% et 8.25% en Euro (source Bloomberg).

L'évolution des devises reflète ces dynamiques économiques. Ainsi l'Euro progresse face au Dollar de plus de 14% sur l'année et la Livre Sterling poursuit sa chute face à l'Euro (-4% en 2017) à des niveaux historiquement bas. L'Euro progresse aussi de 10% face au Yen.

Concernant les taux d'emprunt d'Etats, l'action de la BCE pèse toujours sur les taux longs européens. Les taux 10 ans français progressent légèrement sur l'année à 0.785% après un pic à 1.13% en février, des niveaux encore historiquement faibles. Même constat sur le 10 ans allemand à 0.42%. Les écarts de taux entre les pays périphériques européens et les pays cœurs se sont aussi réduits, traduisant la confiance des investisseurs envers l'Union Européenne. Enfin, aux Etats-Unis les taux ont amorcé une remontée au dernier trimestre à 2.40% sur le 10 ans.

Du côté des matières premières, la bonne santé de l'économie mondiale et donc une demande globale en hausse pousse les prix vers le haut. Le pétrole s'adjuge 12.47% en USD sur l'année, les métaux sont aussi globalement en hausse : +10% pour l'acier, +32% pour l'aluminium. L'or enregistre une bonne année à +13.53% en USD mais légèrement négative en Euro (-0.74%).

Enfin, au niveau géopolitique, les tensions au Moyen-Orient et entre les Etats-Unis et la Corée du Nord restent inquiétantes, mais n'ont pas impacté outre mesure la bonne marche des indices boursiers.

Sauf choc exogène majeur, les dynamiques en place aujourd'hui devraient perdurer en 2018.

Perspective 2018

Cet environnement conjoncturel nous conforte dans notre positionnement en faveur des actions. Au sein de cette classe d'actifs, nous demeurons en sous-pondération sur les USA et en surpondération sur l'Europe et le Japon. L'activité rassure en Chine, mais la dette pèsera sur la croissance en 2018. Nous maintenons une recommandation à « neutre » sur les marchés indiens, chinois et ceux de la zone Asie-Pacifique.

Globalement, le cours des actions devrait monter avec les taux. Cette période de hausse concomitante entre le niveau des taux et le niveau du cours des actions, durerait jusqu'à ce que l'inflation devienne néfaste. La grande bascule des obligations vers les actions, devrait favoriser fortement ces dernières.

D'un point de vue tactique, nous nous associons au mouvement actuel : cette prise de position de court terme correspond d'ailleurs à la saisonnalité des marchés, qui est à nouveau bien respectée cette année. Dans une perspective plus longue, nous sommes toujours aussi prudents. Nos secteurs favoris sont les technologiques, la finance et la santé.

Les principaux fonds arbitrés au cours de l'année 2017 dans le portefeuille ont été :

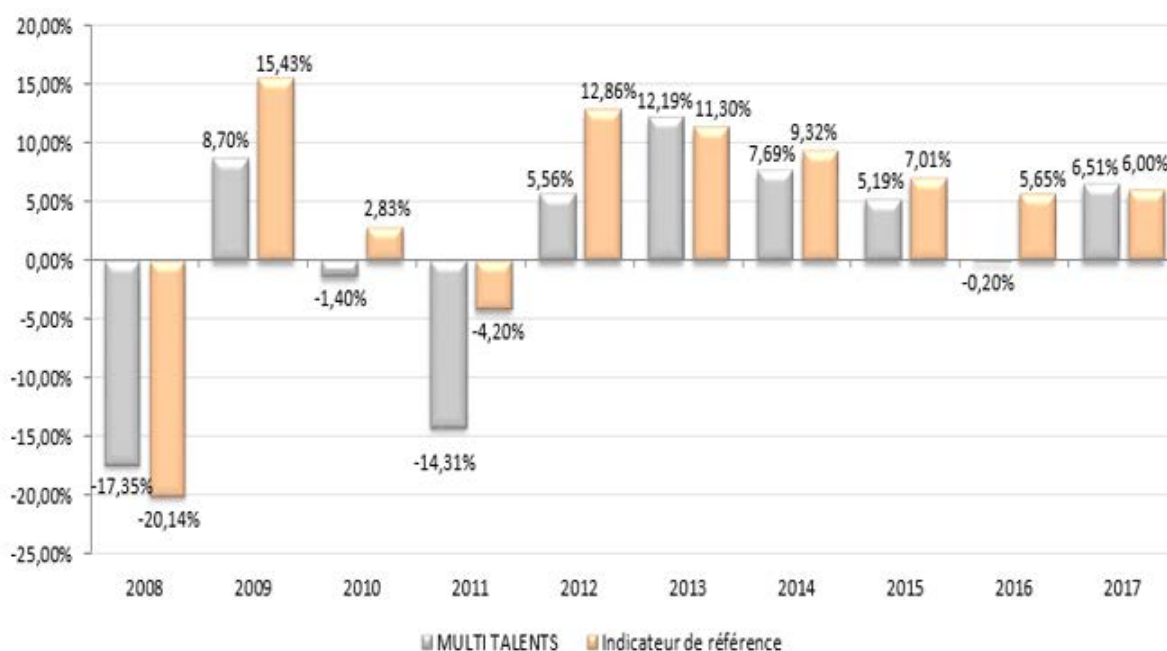
- IVI European Fund, ACA France I,
- BGF-Cntl Europe Flex Fd D-EUR,
- HG Cntl European Fd-I Acc

Principales positions au 29 décembre 2017	
Fonds actions	%
Lazard OBJ.ACT.EUR.A	9.60
HG Cntl European Fd-I	9.14
BGF-Cntl Europe Flex Fd	8.59
Fonds Taux / Monétaire	%
N 1-US TR Bond-I EUR H	19.91
AM CASH INSTIT SRI E	15.41
PIMCO GIS Income Fund	11.81

PERFORMANCE ANNUELLE ET ACTIF NET DE L'OPCVM

Au 29/12/2017 l'Actif Net du fonds s'élève à 4,894,355.62 € pour 44,744 parts, soit une Valeur Liquidative de 109.38 € par part.

La performance nette du fonds sur l'exercice est de : +6.51%



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande.

(Sources : Bloomberg, ACA)

FRAIS DE GESTION SUR L'ANNEE

Sur l'exercice clos au 30/12/2017, les frais courants se sont élevés à 2,98% TTC. L'attention de l'investisseur est appelée sur le fait que le chiffre des « frais courants » est susceptible de varier d'un exercice à l'autre.

Les frais courants ne comprennent pas les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation excepté dans le cas de frais d'entrée ou de sortie payés par le Fonds lorsqu'il achète ou vend des parts ou actions d'un autre véhicule de gestion collective.

RISQUE GLOBAL

Le risque global est calculé selon la méthode de l'engagement.

LES MODIFICATIONS APPORTEES AU FONDS EN 2017

Changement de délégataire comptable et dépositaire :

.

.CMCIC et BFCM ont remplacé respectivement Caceis Fund Administration et CACEIS BANK en tant que délégataire comptable et dépositaire depuis novembre 2017.

POLITIQUE DE GESTION DES CONFLITS D'INTERETS

ACA a mis en place une politique de gestion et de prévention des conflits d'intérêts.

Les collaborateurs d'ACA s'acquittent de leurs tâches avec intégrité et d'une manière équitable et professionnelle en vue de servir au mieux les intérêts des clients. Ils souscrivent à des normes élevées d'éthique professionnelle et évitent toute situation susceptible de donner lieu à un conflit d'intérêts.

La mise en œuvre pratique de ces principes est du ressort de chaque salarié, des dirigeants d'ACA sous le contrôle du Responsables de la conformité et du contrôle interne (RCCI).

Les principes et les modalités de gestion des conflits d'intérêts sont disponibles auprès de la société de gestion sur simple demande.

Règlement SFTR

L'OPC n'a pas eu recours aux opérations relevant de la réglementation SFTR.

POLITIQUE EN MATIERE 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.

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 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 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 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 porte une attention toute particulière à l'Ethique des dirigeants et des sociétés dans lesquelles elle investit.

COMMISSION DE MOUVEMENT ET FRAIS D'INTERMEDIATION

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.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS DETENUS EN PORTEFEUILLE ET EMIS PAR ACA

Néant

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

MULTI TALENTS

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

31/10/2017 : Changement de dépositaire : Le dépositaire sera désormais la BFCM

31/10/2017 : Caractéristiques juridiques : Reprise externe

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	4 883 426,24	5 600 675,17
Actions 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
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	4 883 426,24	5 600 675,17
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 883 426,24	5 600 675,17
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	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	24 362,90	459 542,07
Liquidités	24 362,90	459 542,07
Total de l'actif	4 907 789,14	6 060 217,24

BILAN PASSIF

	29/12/2017	30/12/2016
Capitaux propres		
Capital	4 568 127,78	6 176 426,51
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)	425 257,88	-25 759,02
Résultat de l'exercice (a, b)	-99 030,04	-115 429,56
Total des capitaux propres	4 894 355,62	6 035 237,93
<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	13 433,52	24 979,31
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	13 433,52	24 979,31
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	4 907 789,14	6 060 217,24

(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	0,00	0,00
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	841,01	0,00
TOTAL (I)	841,01	0,00
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	938,44	1 712,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	938,44	1 712,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	-97,43	-1 712,00
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	112 793,54	133 863,03
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-112 890,97	-135 575,03
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	13 860,93	20 145,47
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-99 030,04	-115 429,56

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 C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

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
C	FR0010482968	2 % TTC par an au maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010482968	3,5% TTC par an au maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010482968 C

10% de la performance calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à celle de l'évolution de l'actif d'un fonds de référence réalisant exactement la performance de son indicateur de référence soit l'indice composé de 40% du CAC 40 (dividendes réinvestis), 10% du MSCI World (dividendes réinvestis) et 50% de l'indice obligataire Barclays Pan European Aggregate (coupons réinvestis) et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds sous réserve que la performance

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du Fonds et l'indice de référence défini ci-après, sur la période de référence.

L'indice de référence est égal à l'indicateur de référence du fonds composé de 40% du CAC 40 (dividendes réinvestis), 10% du MSCI World (dividendes réinvestis) et 50% de l'indice obligataire Barclays Pan European Aggregate (coupons réinvestis).

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois de décembre à décembre.

La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du Fonds à celle de l'actif d'un fonds de référence réalisant exactement la performance de l'indicateur de référence du Fonds et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

- Si, sur la période de référence, la performance du Fonds est supérieure à celle du fonds de référence, la part variable des frais de gestion représentera 10% de la différence entre la performance du Fonds et celle du fonds de référence sous réserve que la performance de la valeur liquidative soit positive depuis le début de la période de référence. Si la part variable entraîne une performance négative du Fonds sur la période de référence, la part variable sera diminuée pour que la valeur liquidative soit égale à la valeur liquidative de référence (valeur liquidative de fin d'exercice précédent).

- Si, sur la période de référence, la performance du Fonds est inférieure à la performance du fonds de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle.

- Si, en cours de période de référence, la performance du Fonds, depuis le début de la période de référence est supérieure à la performance du fonds de référence calculée sur la même période et que la performance du Fonds depuis le début de la période de référence est positive, cette surperformance fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

Dans le cas d'une sous-performance du Fonds par rapport au fonds de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à l'issue de la période de référence que si, sur la période de référence écoulée, la performance du Fonds est supérieure à la performance du fonds de référence et que la performance du Fonds est positive sur la période de référence.

Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

Il est précisé que le Fonds sera investi dans des OPCVM dont les frais de gestion (hors frais de gestion variables), les commissions de souscription et de rachat ne dépasseront pas, sauf raisons exceptionnelles, un plafond fixé à 3,5 % TTC par an.

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
Selon la place de transaction (barème du dépositaire)			

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	6 035 237,93	7 388 643,97
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	172 099,48	977 136,84
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 680 149,73	-2 267 790,90
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	484 981,24	91 166,47
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-230,39	-101 492,18
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-12,30	-1 065,02
Différences de change	-46 569,86	6 285,95
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	41 890,22	77 927,83
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	221 568,07	179 677,85
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	179 677,85	-101 750,02
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-112 890,97	-135 575,03
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	4 894 355,62	6 035 237,93

**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	24 362,90	0,50	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	24 362,90	0,50	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)	%
	USD	USD					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	321 240,35	6,56	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	-99 030,04	-115 429,56
Total	-99 030,04	-115 429,56

	29/12/2017	30/12/2016
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-99 030,04	-115 429,56
Total	-99 030,04	-115 429,56
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	425 257,88	-25 759,02
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	425 257,88	-25 759,02

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
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	425 257,88	-25 759,02
Total	425 257,88	-25 759,02
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) €
31/12/2013	C1 PART CAPI C	6 121 597,40	67 448	90,76	0,00	0,00	0,00	2,12
31/12/2014	C1 PART CAPI C	8 190 400,76	83 794	97,74	0,00	0,00	0,00	1,65
31/12/2015	C1 PART CAPI C	7 388 643,97	71 862	102,81	0,00	0,00	0,00	18,72
30/12/2016	C1 PART CAPI C	6 035 237,93	58 815	102,61	0,00	0,00	0,00	-2,39
29/12/2017	C1 PART CAPI C	4 894 355,62	44 744	109,38	0,00	0,00	0,00	6,92

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 582,0000	172 099,48
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-15 653,00000	-1 680 149,73
Solde net des Souscriptions / Rachats	-14 071,00000	-1 508 050,25
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	44 744,00000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
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
FR0010482968 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	107 215,79
Pourcentage de frais de gestion variables	0,10
Commissions de surperformance (frais variables)	5 577,75
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2017
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	13 433,52
Total des dettes		13 433,52
Total dettes et créances		-13 433,52

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	4 883 426,24	99,77
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	4 883 426,24	99,77
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)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-13 433,52	-0,27
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	24 362,90	0,50
DISPONIBILITES	24 362,90	0,50
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	4 894 355,62	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			4 883 426,24	99,78
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			452 684,88	9,25
TOTAL IRLANDE			292 179,80	5,97
IE00B0NLLM80 EUROPEAN FUND EUR CLASS SHARES	EUR	12 980	292 179,80	5,97
TOTAL LUXEMBOURG			160 505,08	3,28
LU1064925735 FID AMERICA YD D.	USD	13 950,79	160 505,08	3,28
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			4 430 741,36	90,53
TOTAL FRANCE			1 666 747,79	34,05
FR0010259945 LAZARD ACTIONS EURO A FCP 3DEC	EUR	685	468 594,80	9,57
FR0010298596 MONETA MULTI CAPS C FCP 4DEC	EUR	875	243 048,75	4,97
FR0011176635 AMUNDI CASH INST.SRI E FCP3DEC	EUR	75	751 925,25	15,36
FR0012735322 SALAMANDRE EURO RDM(C)FCP 3DEC	EUR	1 869	203 178,99	4,15
TOTAL IRLANDE			927 076,87	18,94
IE0033535182 COMG.EMERGING MARKETS 3DEC CAP	USD	4 345	160 735,27	3,28
IE00B80G9288 INCOME FUND INSTIT.E(H)EUR.C3D	EUR	42 000	576 240,00	11,78
IE00BZ0RSN48 COMG.GROW.JAPAN EUR IC3D	EUR	20 310	190 101,60	3,88
TOTAL LUXEMBOURG			1 836 916,70	37,54
LU0113993397 JH CONT EUR IC	EUR	39 500	446 010,30	9,11
LU0406496546 BR CONT.EUR.FLEX EUR D2RF C.2D	EUR	15 760	419 058,40	8,56
LU0826416298 N1 US TOT.RET.BD CL.HBI-EUR C.	EUR	11 360	971 848,00	19,87

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

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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