

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MONTSEGUR CROISSANCE

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

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

Classification AMF : Actions des pays de l'Union Européenne

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Classé « Action des pays de l'Union Européenne », le FCP a pour objectif la recherche d'une performance comparable, sur la durée de placement recommandée, à l'évolution des marchés d'actions des pays de l'Union Européenne, via un investissement en actions de l'Union Européenne ou titres assimilés éligibles au PEA.

Indicateur de référence

Le FCP n'a pas d'indicateur de référence car le processus de gestion est basé sur une sélection de titres par des critères fondamentaux en dehors de tout critère d'appartenance à un indice de marché.

Stratégie d'investissement

La gestion du fonds repose sur la sélection de valeurs de croissance à un prix raisonnable (processus de gestion GARP pour Growth At a Reasonable Price). Le fonds n'a pas d'indicateur de référence. Il est géré de manière discrétionnaire et exposé en permanence à hauteur de 60 % au moins et jusqu'à 100 % en actions des pays de l'Union Européenne. Le fonds est investi au minimum à 75 % en titres éligibles au PEA.

L'approche de gestion repose essentiellement sur la sélection de grandes entreprises des pays de l'Union Européenne, de l'Islande ou de la Norvège, offrant le meilleur potentiel d'appréciation sans contrainte d'allocation a priori par zones géographiques, secteurs d'activités, tailles de capitalisation ou types de valeurs.

Le fonds peut être exposé, en direct ou via des OPCVM, aux marchés actions et/ou instruments de taux hors Union Européenne, dans la limite de 10 %. Le fonds sera exposé aux différentes devises de l'Union Européenne dans la limite de 100 % de son actif net et hors Union Européenne dans la limite de 10 % de son actif net.

Dans le cadre de sa gestion, le gérant pourra sélectionner des instruments de taux notés «investment grade» par une des agences de notation (Standard & Poor's, Moody's ou Fitch Ratings). dans la limite de 25 % du fonds. Aucune contrainte n'est imposée sur la durée, la sensibilité et la répartition entre dette privée et publique des titres choisis. Le gérant se réserve la possibilité d'investir dans des produits de taux dont la notation est spéculative ou non notée dans la limite de 10 % de l'actif net. Le fonds pourra investir sur des instruments financiers dérivés négociés sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré dans un objectif de couverture des risques actions, taux et changes dans la limite de 100 % de l'actif.

Profil de risque

RISQUE DE CREDIT :

Il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2017 aura été réussie pour les indices actions mondiaux avec des performances notables dans toutes les zones (Europe, Etats-Unis, Japon et pays émergents). Divers événements, politiques comme économiques, auront rythmé cet exercice et induit cette tendance haussière.

En premier lieu, il convient de souligner la bonne tenue des indicateurs économiques en Europe et plus particulièrement en France où un certain « effet Macron » semble tirer la confiance aussi bien des dirigeants que des investisseurs grâce à une politique plus libérale et plus transformante que celle de son prédécesseur. Cette embellie économique européenne s'est traduite par une progression des bénéfices attendus des sociétés proche de 21 % en 2017 (les comptes finaux n'ayant pas encore été publiés à cette date) pour l'indice large européen STOXX 600.

Notons comme autre facteur important de l'année en Europe, intimement lié à l'amélioration de la conjoncture, l'appréciation nette de l'euro (+14 % face au dollar sur l'exercice). Le regain d'optimisme autour de la zone a porté la devise commune ce qui a eu pour effet d'impacter négativement certaines sociétés et plus particulièrement celles qui exportent. La posture toujours très accommodante de la banque centrale européenne et le relèvement progressif des taux outre-Atlantique n'auront pas réussi à perturber ce mouvement.

Enfin, la fin d'année aura vu se réaliser une des promesses phares de M. Trump : la réforme fiscale et son allègement du taux d'imposition des sociétés. Le marché avait déjà globalement anticipé cette nouvelle, notamment les indices actions américains qui enchainent les plus hauts, mais cette décision offrira tout de même un petit surplus de croissance des résultats pour 2018 pour certaines sociétés du fonds qui réalisent une partie importante de leurs bénéfices dans cette zone.

Dans ce contexte, le fonds Montségur Croissance aura surperformé son indicateur de référence. Voici les performances des deux parts et de ce dernier :

- Montségur Croissance part C : +11,0 %
- Montségur Croissance part I : +12,4 %
- Stoxx 600 Net Return : +10,6 %

Le fonds aura particulièrement bénéficié du comportement des sociétés technologiques présentes dans le portefeuille comme Wirecard qui signe la plus belle hausse (supérieure à +100 %) et qui aura été le plus fort contributeur annuel à la performance. L'on peut également mettre en avant Amadeus, Dassault Systèmes, Temenos, Ingenico ou encore SAP. Cette tendance témoigne de plusieurs éléments : la solidité des fondamentaux de ces entreprises, l'attrait des investisseurs pour des sociétés innovantes et / ou qui disposent d'expertises fortes difficilement remplaçables dans des secteurs en croissance structurelle mais également la part prégnante de la technologie dans la vie des consommateurs et des entreprises. A ce titre, nous avons assisté à la progression constante des ratios de valorisation de ce pan de la côte, ce qui nous amènera à rester vigilants et sélectifs dans notre gestion de ce compartiment.

Au 31 décembre 2017, les principales positions du portefeuille étaient Inditex dans la distribution, Wirecard dans les biens et services industriels (plus précisément dans l'industrie des paiements), Amadeus également dans les biens et services industriels (logiciels pour l'industrie du voyage), Essilor dans la santé et Ingenico dans la technologie.

Le fonds est actuellement concentré sur 31 sociétés (30 si l'on considère le rapprochement entre Christian Dior et LVMH) dont les principales qualités demeurent la visibilité des revenus, bénéfiques et flux de trésorerie futurs ainsi que des positions dominantes et des différenciations technologiques. A ce titre, nous avons soldé plusieurs lignes au cours de l'année qui ne répondaient plus à ces critères et / ou à d'autres, comme : H&M, DIA, Kone, Brenntag, Roche ou encore Criteo.

Pour 2018, le portefeuille nous semble bien positionné avec un équilibre entre des sociétés de grandes capitalisations dont l'activité est résiliente (L'Oréal, Sodexo, Essilor, SAP...) et d'autres sociétés plus dynamiques aux momentums boursiers plus haussiers (Wirecard, Temenos, Ambu, Teleperformance...). Nos prévisions font ressortir une progression moyenne des bénéfices des sociétés détenues de 13,7 % en 2018 contre 8,5 % pour le Stoxx 600 Net Return. Le « Return on Equity » du fonds est actuellement de 30,7 % contre 11,6 % pour l'indice, témoignant de la rentabilité supérieure des entreprises sélectionnées.

Enfin, en adéquation avec la philosophie d'investissement du fonds, quatre secteurs sont particulièrement représentés : la santé (23 %), les biens et services industriels (20 %), la technologie (19 %) et enfin les produits ménagers et soin personnel (19 %). Par nature, les secteurs comme la banque, le pétrole et gaz ou encore les matières premières sont totalement absents de notre univers d'investissement car ils ne correspondent pas à nos attentes en termes de visibilité sur l'activité notamment.

Nous conserverons donc la même méthode de gestion en 2018 qui repose en effet sur une gestion disciplinée et basée sur un choix de sociétés de qualité créant de la valeur à long terme pour l'actionnaire. Nous resterons très vigilants et très opportunistes afin de profiter de mouvements de marchés qui pénaliseraient, de manière excessive, des sociétés dont les fondamentaux restent sains.

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

Principaux mouvements intervenus dans la composition du portefeuille :

- Achats : Criteo, Ferrari, Kion, Temenos, ASML, Elis, Teleperformance
- Renforcements : Wirecard, Amadeus, Ingenico, SAP, LVMH, Iliad, Sartorius Stedim
- Allègements : Geberit, Lindt & Spruengli, Coloplast, Sanofi, Unilever
- Ventes : Criteo, DIA, Kone, Roche, H&M, Brenntag

Politique ESG de Montségur Finance

La gamme de fonds de Montségur Finance ne comporte pas de fonds labellisés ISR. Toutefois, le processus d'investissement sur lequel se base la gestion des fonds fait une large place à l'étude et à la volonté de respect de ces critères. En effet, le style de gestion repose sur une sélection rigoureuse des sociétés entrant en portefeuille basée sur une analyse financière approfondie. Les critères fondamentaux comme la structure financière, le degré de transparence des dirigeants et la gouvernance, la politique sociale et des ressources humaines ainsi que l'attitude face aux contraintes environnementales font partie intégrante des différents éléments étudiés. Bien que ces critères ne soient pas légalement obligatoires, la violation de ces principes pourrait être un facteur interdisant l'investissement ou susceptible d'entraîner un désinvestissement de la société. Toute évolution de la législation concernant l'adoption et l'application de ces critères ESG fait l'objet d'une surveillance régulière.

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

MONTSEGUR CROISSANCE

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

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.

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

08/11/2017 : Caractéristiques comptables : Modification du taux de commissions de souscription et de rachat non acquise au fonds

Politique de rémunération

Les politiques et pratiques de rémunération chez Montségur Finance n'intègre pas de critères de performance mais exclusivement des critères qualitatifs et s'applique à l'ensemble des dirigeants et collaborateurs : gérants, RCCI et fonctions support.

Le comité de rémunération se réunit au moins une fois par an.

La politique de rémunération de Montségur Finance :

-Est cohérente et favorise une gestion saine et efficace du risque ;

- N'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement ou les documents constitutifs des OPCVM ;
- Est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société ;
- Est conforme aux OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ;
- Est conforme aux mandats qu'elle gère et à leurs clients ;
- Comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

Les rémunérations chez Montségur Finance s'articulent de la manière suivante :

- La rémunération fixe représente le montant principal du collaborateur au regard des obligations de son poste, du niveau de compétence requis, de la responsabilité exercée et de l'expérience acquise. Elle est revue chaque année et fait l'objet d'une augmentation ou d'un maintien lors de l'évaluation annuelle ;
- La rémunération variable est basée exclusivement sur des critères qualitatifs pour l'ensemble des collaborateurs. Elle est versée sous forme de prime en une ou deux fois au cours de l'année ;
- Les autres rémunérations sont représentées par un accord d'intéressement et un PEE.

Le tableau des rémunérations 2017 détaille, par catégories, les montants des salaires fixes et des primes variables.

CATEGORIES	Rémunération Fixe (K€)	Primes 2017 (K€)
Dirigeants *	339,0	191,2
Gestion	308,8	87,2
Supports (dont fonctions administratives et RCCI)	325,5	84,3
TOTAL	973,3	362,7

* Les dirigeants sont également Gérants

BILAN ACTIF

	29/12/2017	30/12/2016
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	29 476 920,02	29 550 632,53
Actions et valeurs assimilées	28 577 315,30	29 550 632,53
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	28 577 315,30	29 550 632,53
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	899 604,72	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	899 604,72	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	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	2 100 340,92	227 739,38
Liquidités	2 100 340,92	227 739,38
Total de l'actif	31 577 260,94	29 778 371,91

BILAN PASSIF

	29/12/2017	30/12/2016
Capitaux propres		
Capital	29 439 132,64	29 247 791,60
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)	2 276 734,26	592 326,08
Résultat de l'exercice (a, b)	-186 294,51	-109 279,02
Total des capitaux propres	31 529 572,39	29 730 838,66
<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	47 688,55	47 533,25
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	47 688,55	47 533,25
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	31 577 260,94	29 778 371,91

(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	406 629,66	557 549,59
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)	406 629,66	557 549,59
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	1 832,78	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	1 832,78	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	404 796,88	557 549,59
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	588 329,48	642 612,71
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-183 532,60	-85 063,12
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-2 761,91	-24 215,90
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-186 294,51	-109 279,02

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

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation

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	FR0010109140	2,4 % TTC maximum	Actif net
I	FR0010784801	1,2 % TTC Maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010109140	Néant
I	FR0010784801	Néant

Commission de surperformance**Part FR0010109140 C**

Néant

Part FR0010784801 I

Néant

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 les marchés, avec un maximum de 0,60 % Dont forfait acquis au dépositaire : Actions : France : 35€ Max Etranger : 70€ Max Obligations : France : 15€ Max Etranger : 25€ Max Prélèvement sur chaque transaction	100	0	0

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 réalisée 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	29 730 838,66	41 945 308,99
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 836 317,83	6 766 588,93
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 340 126,38	-16 280 183,52
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 578 450,07	2 367 638,77
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 075 224,90	-1 474 703,36
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-231 968,55	-172 451,93
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 214 818,26	-3 336 296,10
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	5 989 856,65	4 775 038,39
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	4 775 038,39	8 111 334,49
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	-183 532,60	-85 063,12
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	31 529 572,39	29 730 838,66

**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	2 100 340,92	6,66	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	2 100 340,92	6,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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)	%
	DKK	DKK	CHF	CHF	SEK	SEK	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 407 484,02	7,64	2 138 208,88	6,78	884 339,07	2,80	724 306,89	2,30
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			899 604,72
	FR0010668285	MONTSEGUR SECUR.I	899 604,72
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			899 604,72

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	-186 294,51	-109 279,02
Total	-186 294,51	-109 279,02

	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	-200 644,41	-151 038,63
Total	-200 644,41	-151 038,63
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
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	14 349,90	41 759,61
Total	14 349,90	41 759,61
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	2 276 734,26	592 326,08
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	2 276 734,26	592 326,08

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	1 371 108,87	365 181,49
Total	1 371 108,87	365 181,49
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
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	905 625,39	227 144,59
Total	905 625,39	227 144,59
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	22 728 457,44	209 923,035	108,27	0,00	0,00	0,00	0,75
	C2 PART CAPI I	14 589 724,95	113 731,000	128,28	0,00	0,00	0,00	2,35
31/12/2014	C1 PART CAPI C	19 124 962,77	174 052,598	109,88	0,00	0,00	0,00	4,28
	C2 PART CAPI I	15 223 140,17	115 533,000	131,76	0,00	0,00	0,00	6,61
31/12/2015	C1 PART CAPI C	20 960 189,82	173 365,541	120,90	0,00	0,00	0,00	1,54
	C2 PART CAPI I	20 985 119,17	143 017,000	146,73	0,00	0,00	0,00	3,62
30/12/2016	C1 PART CAPI C	18 273 476,61	162 102,801	112,72	0,00	0,00	0,00	1,32
	C2 PART CAPI I	11 457 362,05	82 750,000	138,45	0,00	0,00	0,00	3,24
29/12/2017	C1 PART CAPI C	18 924 774,72	151 196,754	125,16	0,00	0,00	0,00	7,74
	C2 PART CAPI I	12 604 797,67	81 015,000	155,58	0,00	0,00	0,00	11,35

(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	14 459,19400	1 792 643,06
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-25 365,24100	-3 039 343,08
Solde net des Souscriptions / Rachats	-10 906,04700	-1 246 700,02
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	151 196,75400	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	290,00000	43 674,77
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 025,00000	-300 783,30
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1 735,00000	-257 108,53
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	81 015,00000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	10 298,58
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	10 298,58
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	10 298,58
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	10 298,58
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
C2 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 r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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
FR0010109140 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	439 823,53
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	29/12/2017
FR0010784801 C2 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	148 505,95
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
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	47 688,55
Total des dettes		47 688,55
Total dettes et créances		-47 688,55

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	29 476 920,02	93,49
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	28 577 315,30	90,64
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	899 604,72	2,85
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)	-47 688,55	-0,15
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	2 100 340,92	6,66
DISPONIBILITES	2 100 340,92	6,66
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	31 529 572,39	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			28 577 315,30	90,64
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			28 577 315,30	90,64
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			28 577 315,30	90,64
TOTAL SUISSE			2 138 208,88	6,78
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	65	330 462,35	1,05
CH0012453913 TEMENOS GROUP NOM.	CHF	7 700	822 417,61	2,61
CH0030170408 GEBERIT NOM.	CHF	1 000	366 648,72	1,16
CH0210483332 CIE FIN.RICHEMONT NOM.	CHF	8 200	618 680,20	1,96
TOTAL ALLEMAGNE			3 831 124,00	12,15
DE0007164600 SAP	EUR	11 800	1 102 710,00	3,50
DE0007472060 WIRECARD	EUR	16 400	1 526 348,00	4,84
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	16 700	1 202 066,00	3,81
TOTAL DANEMARK			2 407 484,02	7,64
DK0060448595 COLOPLAST B	DKK	15 900	1 053 920,65	3,35
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	15 500	696 388,28	2,21
DK0060591204 AMBU	DKK	8 800	657 175,09	2,08
TOTAL ESPAGNE			2 904 084,00	9,21
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	22 800	1 370 508,00	4,35
ES0148396007 INDITEX	EUR	52 800	1 533 576,00	4,86
TOTAL FRANCE			13 346 083,00	42,33
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	6 500	776 425,00	2,46
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	1 838	820 207,50	2,60
FR0000120321 OREAL	EUR	6 800	1 257 660,00	3,99
FR0000120578 SANOFI	EUR	9 000	646 650,00	2,05
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	2 850	699 390,00	2,22
FR0000121220 SODEXO	EUR	8 550	958 027,50	3,04
FR0000121667 ESSILOR INTL	EUR	11 900	1 367 905,00	4,35
FR0000125346 INGENICO GROUP	EUR	14 500	1 290 645,00	4,09
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR	EUR	1 350	411 142,50	1,30
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	9 900	877 041,00	2,78

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000184798 ORPEA	EUR	11 350	1 115 705,00	3,54
FR0004035913 ILIAD	EUR	5 500	1 098 625,00	3,48
FR0012435121 ELIS	EUR	37 500	863 062,50	2,74
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	19 300	1 163 597,00	3,69
TOTAL ROYAUME UNI			724 306,89	2,30
GB00B24CGK77 RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	9 300	724 306,89	2,30
TOTAL PAYS-BAS			2 341 685,44	7,43
NL0000009355 UNILEVER	EUR	19 857	932 385,44	2,96
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	2 600	377 390,00	1,20
NL0011585146 FERRARI	EUR	11 800	1 031 910,00	3,27
TOTAL SUEDE			884 339,07	2,80
SE0007100581 ASSA ABLOY B	SEK	51 000	884 339,07	2,80
TOTAL Titres d'OPC			899 604,72	2,85
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			899 604,72	2,85
TOTAL FRANCE			899 604,72	2,85
FR0010668285 MONTSEGUR SECURITE PART I FCP	EUR	8 302	899 604,72	2,85

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	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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