

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MONTSEGUR PATRIMOINE

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

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

Classification AMF : Diversifié

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

OPCVM de classification « Diversifié », Montségur Patrimoine est un fonds mixte euro prudent recherchant une rentabilité supérieure à celle de l'indice EONIA sur la durée de placement recommandée, tout en conservant une volatilité très faible.

Indicateur de référence

Euro Overnight Average (EONIA) : taux calculé par la BCE et diffusé par le FBE (Fédération Bancaire de l'Union Européenne). Il en résulte de la moyenne pondérée de toutes les transactions au jour le jour de prêts non garantis réalisées par les banques retenues pour le calcul de l'euribor. Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) : taux interbancaire offert entre banques de meilleures signatures pour la rémunération de dépôts dans la zone euro.

Il est calculé en effectuant une moyenne quotidienne des taux prêteurs sur 13 échéances communiqués par un échantillon de 57 établissements bancaires les plus actifs de la zone EURO. Il est calculé sur la base de 360 jours et est diffusé à 11h le matin si au moins 50 % des établissements constituant l'échantillon ont effectivement fourni une contribution. La moyenne est effectuée après élimination 15 % de cotation extrêmes (le nombre éliminé est toujours arrondi) et exprimée avec trois décimales.

L'Eonia, exprimé avec deux décimales, est calculé quotidiennement par la Banque centrale européenne et est diffusé par la Fédération bancaire européenne, chaque jour ouvré à 19h.

Stratégie d'investissement

La surperformance doit être obtenue par l'investissement d'une partie des actifs dans une sélection de valeurs européennes au rendement net élevé, commune à Montségur Rendement.

La part du fonds investie en actions ne peut excéder 30 % de l'actif. La gestion de cette part repose sur la sélection de valeurs européennes présentant une valorisation attractive et des rendements nets élevés (dividendes net par action / cours). Le fonds privilégie les grandes capitalisations européennes liquides.

La part du fonds investie en Titres de Créance Négociables émis par des entreprises ou des Etats représente au minimum 70 % de l'actif afin de sécuriser une grande partie du capital investi. Les titres obligataires concernés sont exclusivement libellés en euros et réputés « Investment Grade », à savoir notés au minimum BBB- par l'agence Standard & Poor's ou une agence équivalente.

Outre les titres ayant subi une dégradation, le fonds peut investir à titre accessoire – maximum 10 % - dans des Titres de Créance Négociables réputés spéculatifs (« High Yield ») par l'agence Standard & Poor's ou une agence équivalente ou non notés.

La notation respectera des règles identiques à celles des Titres de Créance Négociables. La part investie en obligations convertibles est intégrée dans la limite des 30 % maximum réservée aux actions. Aucune contrainte n'est imposée sur la durée, la sensibilité et la répartition entre dette privée et publique des titres choisis dès lors que la sensibilité globale du portefeuille n'excède pas 4.

Les instruments financiers à terme, négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré, peuvent être utilisés à titre exceptionnel pour couvrir le portefeuille contre un risque de baisse des marchés actions, un risque de change ou un risque de taux. Le fonds peut investir dans des parts ou actions d'OPCVM dans la limite de 10 % de l'actif net. Le fonds est un fonds de capitalisation.

Profil de risque

Risque de contrepartie :

Il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.

RISQUE DE CREDIT :

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

RISQUE OPERATIONNEL :

Il représente le risque de défaillance ou d'une erreur au sein des différents acteurs impliqués dans la gestion et la valorisation de votre portefeuille.

RISQUE PAYS EMERGENTS :

Les actions cotées sur des marchés des pays émergents peuvent offrir une liquidité plus restreinte voire ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires. En outre, les mouvements de baisse peuvent être plus marqués et plus rapides que dans les pays développés créant ainsi un risque de volatilité.

COMMENTAIRE DE GESTION

Appartenant à la classification « diversifié », Montségur Patrimoine est un fonds mixte euro prudent privilégiant les signatures de qualité « investissement » au sein de sa poche taux et des entreprises combinant visibilité et récurrence de leurs activités au sein d'une part actions limitée à 30 % de l'actif. La gestion du contenu de ces poches, accompagnée du pilotage de l'exposition aux actions du fonds (par le biais de ventes de titres ou de la mise en place de stratégies de couverture), lui aura permis de tirer son épingle du jeu sur l'ensemble de l'exercice avec une performance de 3,9 % contre 2,9 % pour son indice de référence (70 % EONIA + 30 % STOXX 600 dividendes réinvestis).

La part obligataire, cœur des investissements de Montségur Patrimoine, a de nouveau pâti de rendements extrêmement réduits sur l'ensemble de l'année (rendement à trois mois Euribor à 0,33 % et rémunération des Obligations assimilables du Trésor français à 10 ans à 0,81 %, en moyennes).

Dans l'objectif d'éviter tout accident de crédit dans un contexte obligataire n'offrant souvent plus une juste rémunération du risque pris par le souscripteur, les gérants sont restés fortement sélectifs en termes de choix de signatures. Alors que les émissions obligataires perpétuelles ont achevé d'être cédées au cours du premier trimestre, les investissements se sont principalement portés vers des billets de trésorerie aux échéances comprises entre quelques jours et six mois, des lignes obligataires aux échéances 2018 à 2020 et, à compter de mai, des souches perpétuelles indexées sur les taux longs dont la pondération a avoisiné 10 % de l'actif en moyenne sur l'année. En plus-value moyenne de plus de 5 % à fin 2017, ce sous-segment d'actif a dynamisé la performance du portefeuille taux.

Le portefeuille est resté concentré sur des groupes industriels affichant de solides fondamentaux (Alstom, Icade, Imperia Brands, Rallye) et sur des établissements bancaires européens de premier plan. Nous appuyant fortement sur la recherche crédit et actions de bureaux extérieurs, nous avons poursuivi notre étude des émetteurs et continué d'écarter les émissions souveraines.

Notre sélection d'actions, respectant une grille de critères quantitatifs et qualitatifs tout aussi exigeante, s'est comportée positivement, soutenue par les grands acteurs européens fidèles à leurs politiques de dividendes généreuses que sont Vinci (+ 32 %) ou Veolia (+ 32 %).

Compte tenu de ses perspectives de revalorisation (ratio cours / bénéfices moyen de 18,6x et croissance des résultats moyenne espérée de 7,3 % en fin d'année) et d'une rémunération offerte par ses dividendes de 3,3 %, cette part a conservé une pondération proche de 27,5 % de l'actif en moyenne sur 2016 (couvertures non incluses).

Dans l'objectif de privilégier leur zone d'expertise, les gérants ont concentré leurs investissements sur les valeurs européennes dites défensives et à hauts dividendes. Quelques valeurs de croissance ont été intégrées dans la sélection.

Le fonds est resté investi sur ces deux différentes classes d'actifs tout au long de l'exercice. La mise en œuvre de stratégies de couverture à plusieurs reprises sur la période s'est faite par le biais de ventes de contrats futures sur indice CAC 40 (en amont du premier tour électoral français en avril ; sur les points hauts d'indices de novembre).

La longue période de déclin des taux d'intérêts que nous venons de traverser, qui a mécaniquement porté la progression des fonds à dominante obligataire tels que Montségur Patrimoine, semble révolue à défaut de prendre des risques excessifs sur cette classe d'actifs. A l'inverse, les marchés actions, bien que soutenus par des politiques monétaires très expansionnistes ces dernières années, constituent le support d'investissement le plus à même de capturer la richesse produite par les entreprises et ainsi d'accroître la valeur des actifs. L'augmentation de l'exposition de votre fonds aux actions à compter de janvier 2018, tout en conservant ses niveaux de risque et de volatilité quasi-stables par le biais d'une stratégie de couverture permanente, apparaît ainsi comme une décision de gestion rationnelle destinée à atteindre l'objectif commun de valorisation de vos avoirs à long terme.

Le travail des gérants a donné lieu aux performances annuelles suivantes :

- Part I → 4,50 %
- Part C → 3,87 %

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.

Informations complémentaires

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 PATRIMOINE

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.

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	44 044 022,56	44 617 588,25
Actions et valeurs assimilées	11 425 178,66	12 320 204,33
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	11 425 178,66	12 320 204,33
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	20 900 449,44	17 957 794,96
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	20 900 449,44	17 957 794,96
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	7 600 738,15	9 900 427,19
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	7 600 738,15	9 900 427,19
Titres de créances négociables	7 600 738,15	9 900 427,19
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	4 117 656,31	4 439 161,77
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 117 656,31	4 439 161,77
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	1 768 718,02	1 122 390,15
Liquidités	1 768 718,02	1 122 390,15
Total de l'actif	45 812 740,58	45 739 978,40

BILAN PASSIF

	29/12/2017	30/12/2016
Capitaux propres		
Capital	45 621 055,43	45 986 746,20
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)	-697 488,62	-1 984 925,73
Résultat de l'exercice (a, b)	849 025,57	1 695 738,84
Total des capitaux propres	45 772 592,38	45 697 559,31
<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	40 148,20	42 419,09
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	40 148,20	42 419,09
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	45 812 740,58	45 739 978,40

(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	344 506,80	389 854,26
Produits sur obligations et valeurs assimilées	913 937,02	1 603 812,93
Produits sur titres de créances	7 912,16	10 010,51
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)	1 266 355,98	2 003 677,70
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	894,17	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	894,17	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 265 461,81	2 003 677,70
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	477 610,71	466 150,01
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	787 851,10	1 537 527,69
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	61 174,47	158 211,15
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	849 025,57	1 695 738,84

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	FR0010121137	1,2 % TTC maximum	Actif net
I	FR0010784793	0,6 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010121137	Néant
I	FR0010784793	Néant

Commission de surperformance**Part FR0010121137 C**

Néant

Part FR0010784793 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
<p>Selon les marchés, avec un maximum de 0,25 % Dont forfait acquis au dépositaire :</p> <p>Actions : - France : 35€ max, - Etranger : 70€ max</p> <p>Obligations : - France : 15€ max, - Etranger : 25€ max</p> <p>Prélèvement sur chaque transaction</p>	100		

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	45 697 559,31	42 316 009,42
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	15 616 016,77	19 176 039,32
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-17 159 214,00	-16 163 291,97
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	619 237,64	653 541,59
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 170 721,32	-2 396 503,58
Plus-values réalisées sur contrats financiers	114 550,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-108 140,00	0,00
Frais de transaction	-107 435,43	-182 122,03
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 482 888,31	756 358,87
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 964 708,44</i>	<i>481 820,13</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>481 820,13</i>	<i>-274 538,74</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	787 851,10	1 537 527,69
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	45 772 592,38	45 697 559,31

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	5 102 413,80	11,15
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 361 333,30	9,53
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	676 482,99	1,48
Titres participatifs	430 900,00	0,94
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	10 329 319,35	22,57
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	20 900 449,44	45,66
Titres de créances		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	2 999 564,28	6,55
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	1 100 342,33	2,40
T.C.N étrangers hors ECP	1 000 184,26	2,19
Euro Commercial Paper	2 500 647,28	5,46
TOTAL Titres de créances	7 600 738,15	16,61
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	13 272 664,13	29,00	0,00	0,00	7 627 785,31	16,66	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	7 600 738,15	16,61	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	1 768 718,02	3,86	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	2 351 169,58	5,14	11 000 289,17	24,03	2 283 603,53	4,99	0,00	0,00	5 265 387,16	11,50
Titres de créances	7 600 738,15	16,61	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	1 768 718,02	3,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
	CHF	CHF	DKK	DKK				
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 183 619,15	2,59	426 818,62	0,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2017
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

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

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2017	30/12/2016
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	849 025,57	1 695 738,84
Total	849 025,57	1 695 738,84

	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	678 541,26	1 520 119,38
Total	678 541,26	1 520 119,38
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	170 484,31	175 619,46
Total	170 484,31	175 619,46
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	-697 488,62	-1 984 925,73
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-697 488,62	-1 984 925,73

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	-587 100,90	-1 805 362,62
Total	-587 100,90	-1 805 362,62
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	-110 387,72	-179 563,11
Total	-110 387,72	-179 563,11
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	22 432 883,46	175 317,388	127,96	0,00	0,00	0,00	3,28
	C2 PART CAPI I	1 125 254,49	9 822,000	114,56	0,00	0,00	0,00	3,59
31/12/2014	C1 PART CAPI C	26 792 339,95	201 245,071	133,13	0,00	0,00	0,00	3,03
	C2 PART CAPI I	1 651 250,57	13 770,000	119,92	0,00	0,00	0,00	3,42
31/12/2015	C1 PART CAPI C	39 866 539,99	298 175,115	133,70	0,00	0,00	0,00	3,75
	C2 PART CAPI I	2 449 469,43	20 218,000	121,15	0,00	0,00	0,00	4,12
30/12/2016	C1 PART CAPI C	41 554 446,69	307 673,808	135,06	0,00	0,00	0,00	-0,92
	C2 PART CAPI I	4 143 112,62	33 652,000	123,11	0,00	0,00	0,00	-0,11
29/12/2017	C1 PART CAPI C	38 496 859,34	274 406,376	140,29	0,00	0,00	0,00	0,33
	C2 PART CAPI I	7 275 733,04	56 554,000	128,65	0,00	0,00	0,00	1,06

(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	78 494,30400	10 895 909,01
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-111 761,73600	-15 369 036,44
Solde net des Souscriptions / Rachats	-33 267,43200	-4 473 127,43
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	274 406,37600	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	36 976,00000	4 720 107,76
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-14 074,00000	-1 790 177,56
Solde net des Souscriptions / Rachats	22 902,00000	2 929 930,20
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	56 554,00000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	6 701,66
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	6 701,66
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	6 701,66
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	6 701,66
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
FR0010121137 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	454 878,67
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	5 819,51

	29/12/2017
FR0010784793 C2 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	29 269,46
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	717,91

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2017
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	40 148,20
Total des dettes		40 148,20
Total dettes et créances		-40 148,20

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	44 044 022,56	96,23
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	11 425 178,66	24,96
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	20 900 449,44	45,66
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	7 600 738,15	16,61
TITRES OPC	4 117 656,31	9,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-40 148,20	-0,09
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	1 768 718,02	3,86
DISPONIBILITES	1 768 718,02	3,86
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	45 772 592,38	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						11 425 178,66	24,96
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						11 425 178,66	24,96
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						11 425 178,66	24,96
TOTAL BELGIQUE						167 634,00	0,37
BE0974293251 ANHEUSER-BUSCH INBEV			EUR	1 800		167 634,00	0,37
TOTAL SUISSE						1 183 619,15	2,59
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ			CHF	2 050		431 779,93	0,94
CH0038863350 NESTLE NOM.			CHF	10 500		751 839,22	1,65
TOTAL DANEMARK						426 818,62	0,93
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.			DKK	9 500		426 818,62	0,93
TOTAL ESPAGNE						1 012 905,50	2,21
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A			EUR	14 000		841 540,00	1,84
ES0148396007 INDITEX			EUR	5 900		171 365,50	0,37
TOTAL FRANCE						8 016 367,50	17,51
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	8 000		840 400,00	1,84
FR0000120321 OREAL			EUR	5 300		980 235,00	2,14
FR0000120578 SANOFI			EUR	7 000		502 950,00	1,10
FR0000120628 AXA			EUR	30 000		742 050,00	1,62
FR0000121964 KLEPIERRE			EUR	22 000		806 630,00	1,76
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	23 000		489 325,00	1,07
FR0000125486 VINCI			EUR	12 000		1 021 800,00	2,23
FR0000127771 VIVENDI			EUR	30 000		672 600,00	1,47
FR0000133308 ORANGE			EUR	63 500		919 162,50	2,01
FR0010613471 SUEZ			EUR	71 000		1 041 215,00	2,27
TOTAL PAYS-BAS						617 833,89	1,35
NL0000009355 UNILEVER			EUR	13 158		617 833,89	1,35
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						20 900 449,44	45,65
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						20 900 449,44	45,65
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						5 102 413,80	11,15
TOTAL AUTRICHE						307 545,21	0,67
XS0303559115 ERSTE BANK TV07-130619 MTN	13/06/2007	13/06/2019	EUR	3	4,50	307 545,21	0,67

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL BELGIQUE						158 429,53	0,35
BE0934083701 BNPP FORTIS 5,65%08-260318	26/03/2008	26/03/2018	EUR	150	5,65	158 429,53	0,35
TOTAL FRANCE						1 062 281,92	2,32
XS0383634762 STE GEN.6,125%08-200818 EMTN	20/08/2008	20/08/2018	EUR	20	6,125	1 062 281,92	2,32
TOTAL ROYAUME UNI						1 549 357,54	3,38
XS0356705219 ROYAL BANK 6,934%08-090418 SUB	09/04/2008	09/04/2018	EUR	854	6,934	912 928,25	1,99
XS1049037200 ROYAL BANK TV14-250324 EMTN	25/03/2014	25/03/2024	EUR	600		636 429,29	1,39
TOTAL ITALIE						640 410,99	1,40
XS0360809577 INTESA 6,625%08-080518 EMTN	08/05/2008	08/05/2018	EUR	12	6,625	640 410,99	1,40
TOTAL LUXEMBOURG						259 474,06	0,57
XS1044967336 BGL BNP PARIBAS TV14-0418	22/04/2014	22/04/2018	EUR	256	2,10	259 474,06	0,57
TOTAL PAYS-BAS						1 124 914,55	2,46
XS0863116231 METRO FINANCE BV 2,25%12-0518	11/12/2012	11/05/2018	EUR	1 100	2,25	1 124 914,55	2,46
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						4 361 333,30	9,53
TOTAL FRANCE						1 659 495,41	3,62
FR0010093328 CNP ASSURANCE TV04-PERP.	21/06/2004	21/12/2050	EUR	585		516 730,50	1,13
FR0010128835 FED.CR.MUT.NORD EUR.TV04-PERP.	09/11/2004	31/12/2050	EUR	100		89 848,25	0,20
XS0179060974 AXA TV03 PERPETUEL EMTN S.13	17/10/2003	31/12/2050	EUR	643		610 620,66	1,32
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	500		442 296,00	0,97
TOTAL ROYAUME UNI						1 005 727,56	2,20
XS0182774256 COFINOGA FUNDING TV04-PERP	15/01/2004	31/12/2050	EUR	213		205 735,27	0,45
XS1100249082 LLOYDS BANK TV14-210818	21/08/2014	21/08/2018	EUR	8		799 992,29	1,75
TOTAL ITALIE						1 101 536,45	2,41
XS0243399556 INTESA SANPAOLO TV06-18 EMTN	20/02/2006	20/02/2018	EUR	1 100		1 101 536,45	2,41
TOTAL LUXEMBOURG						219 634,38	0,48
XS0999532178 BGL BNPP TV14-150118 S.2356	15/01/2014	15/01/2018	EUR	217	2,40	219 634,38	0,48
TOTAL SUEDE						374 939,50	0,82
XS0200688256 NORDEA BANK TV04-PERP.	17/09/2004	31/12/2050	EUR	400		374 939,50	0,82
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						676 482,99	1,48
TOTAL ROYAUME UNI						676 482,99	1,48
XS0860855930 INTL GAME TECH. INDX RTG12-20	05/12/2012	05/03/2020	EUR	6	4,75	676 482,99	1,48
TOTAL Titres participatifs						430 900,00	0,94

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE						430 900,00	0,94
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	620		430 900,00	0,94
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						10 329 319,35	22,55
TOTAL BELGIQUE						883 516,98	1,93
BE0934259525 BNPP FORTIS 5,75%08-18 SUB.	30/04/2008	30/04/2018	EUR	836	5,75	883 516,98	1,93
TOTAL ALLEMAGNE						871 569,22	1,90
DE000CZ31PX3 COMMERZBANK TV11-300318	30/03/2011	30/03/2018	EUR	866		871 569,22	1,90
TOTAL FRANCE						8 071 874,90	17,62
FR0010154278 NATIXIS TV0105-PERP	06/01/2005	31/12/2050	EUR	869	3,75	913 058,06	1,99
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	1 010		1 044 829,63	2,28
FR0010318659 SOCIETE GEN.4,35%06-150518 TSR	21/04/2006	15/05/2018	EUR	1 001	4,35	1 043 410,86	2,28
FR0010375113 SOCIETE GEN.4,20%06-261018 TSR	26/10/2006	26/10/2018	EUR	1 030	4,20	1 069 840,12	2,34
FR0010379818 CREDIT DU NORD 4,15%06-1118TSR	12/10/2006	06/11/2018	EUR	2 157	4,15	670 133,21	1,46
FR0010383901 RADIAN 4,05%06-131118 TSR	02/11/2006	13/11/2018	EUR	108 682	4,05	113 076,98	0,25
FR0010520882 SOCIETE GENERALE 5%07-1019 TSR	25/10/2007	30/10/2019	EUR	101	5,00	110 686,91	0,24
FR0010622035 RADIAN 6,05%08-260618 TSR	20/06/2008	26/06/2018	EUR	266 500	6,05	282 748,21	0,62
FR0010695817 RADIAN 6,05%08-291218 TSR	29/12/2008	29/12/2018	EUR	294 677	6,05	312 351,36	0,68
FR0010712935 BPCE 5,75%09-130219 TSR	20/01/2009	13/02/2019	EUR	210 783	5,75	225 946,47	0,49
FR0010762781 RADIAN 6%09-19 TSR	26/06/2009	26/06/2019	EUR	183 499	6,00	205 349,56	0,45
FR0010827089 RADIAN 4,4%09-291219 TSR	29/12/2009	29/12/2019	EUR	235 000	4,40	255 234,14	0,56
FR0011138742 BFCM 5,3%11-061218	06/12/2011	06/12/2018	EUR	17 309	5,30	1 825 209,39	3,98
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						502 358,25	1,10
XS0185490934 CITIGROUP TV04-100219 SUBORD.	10/02/2004	10/02/2019	EUR	500		502 358,25	1,10
TOTAL Titres de créances						7 600 738,15	16,61
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						7 600 738,15	16,61
TOTAL Titres de créances négociables						7 600 738,15	16,61
TOTAL BELGIQUE						2 500 342,12	5,46
BE6292546593 ECP VOLKSWAGEN0118	13/10/2017	18/01/2018	EUR	1 500 000		1 500 157,86	3,28
BE6292749684 VW GROUP SERV 0%18	31/01/2017	26/01/2018	EUR	500 000		500 101,22	1,09
BE6293894497 COFINIMMO 0%050318	10/03/2017	05/03/2018	EUR	500 000		500 083,04	1,09
TOTAL ALLEMAGNE						1 000 489,42	2,19
XS1739385430 ECP CECONOMY 0318	15/12/2017	15/03/2018	EUR	1 000 000		1 000 489,42	2,19

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE						4 099 906,61	8,96
FR0124234412 VALLOU BTR16022018	14/02/2017	16/02/2018	EUR	1 500 000		1 498 757,27	3,27
FR0124717101 GECINA BTR27022018	26/10/2017	27/02/2018	EUR	1 500 000		1 500 807,01	3,29
FR0124793409 GRAINS NCP31012018	19/12/2017	31/01/2018	EUR	1 100 000		1 100 342,33	2,40
TOTAL Titres d'OPC						4 117 656,31	9,00
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						4 117 656,31	9,00
TOTAL LUXEMBOURG						4 117 656,31	9,00
FR0010886234 QUILVEST CONVICT.C.TERME I FCP			EUR	48		2 573 279,52	5,63
FR0011167394 QUILVEST EURO YIELD I FCP 3DEC			EUR	106,114		1 544 376,79	3,37

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

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

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

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