

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MONTSEGUR RENDEMENT

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 caractérisée par une politique de rémunération des actionnaires durablement élevée (dividendes, rachats d'actions...) rendue possible par des métiers à forte visibilité.

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.

Le fonds 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 portefeuille du 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.

Cette part est une part de capitalisation. L'investisseur pourra obtenir sur simple demande un remboursement chaque jour ouvré. Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées chaque jour de bourse ouvré avant 11H auprès de Montségur Finance ou de notre centralisateur Crédit Industriel et Commercial (CIC) et exécutées sur la valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du jour.

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

A l'image des cinq exercices l'ayant précédée, l'année 2017 s'est caractérisée par une orientation favorable des grands indices boursiers européens. Sur le plan microéconomique, les résultats des entreprises ont validé les anticipations favorables de la communauté financière de début d'année tandis que, sur le plan macroéconomique, la robustesse des indicateurs d'activité n'a pas induit de véritable infléchissement des politiques monétaires expansionnistes, faute d'inflation.

Dans ce contexte, Montségur Rendement a achevé l'exercice sur une performance de 11,6 %, devançant une nouvelle fois l'indice thématique EURO STOXX Select Dividend 30, représentatif du segment des hauts dividendes européen, tout comme le STOXX 600, indice large de la zone. Sur un horizon de cinq ans, le fonds aura engrangé une progression toute proche de 70 %, surpassant cet indicateur de référence de 10 % à la faveur d'une sélection de titres rationnelle et d'une exposition sectorielle judicieusement pilotée.

Les entreprises du segment « hauts dividendes », pour la plupart en situation de rente ou évoluant dans des marchés à fortes barrières à l'entrée (Total, Axa, Siemens, Royal Dutch Shell), continuent de disposer par nature d'une visibilité propre à séduire tout actionnaire désireux de se positionner sur des dossiers défensifs tout en disposant d'une bonne visibilité sur les flux issus de ses placements.

La toute première partie d'année boursière, marquée par l'instabilité liée aux prérogatives du Président Trump, en termes de réforme fiscale notamment, s'est avérée plutôt défavorable aux valeurs de rendement (sous-performance en janvier et février vs STOXX 600 liée à l'immobilier, l'énergie ou les télécoms). La sanction de certains secteurs défensifs, entamée courant novembre 2016, a conduit au renforcement de positions exagérément attaquées. L'approche de la saison des résultats annuels a par ailleurs donné lieu à l'ajustement de positions en amont des communiqués, qui se sont avérés convaincants pour l'essentiel par la suite (surperformance en mars). Le démarrage du second trimestre, marqué par un premier tour électoral français favorable, a ouvert une période de surperformance notable du fonds, soutenu par de nouvelles salves de publications de bénéfices robustes et un soutien de l'exposition aux valeurs domestiques et donné ainsi lieu à une sécurisation de sa performance.

Une phase de réinvestissement s'est opérée à compter de juin, début d'une période de repli induite par la multiplication de communiqués favorables au resserrement monétaire, la montée des tensions américano-coréennes et un renchérissement de l'euro face au dollar, et qui s'est achevée fin août (surperformance du fonds sur les trois mois).

Le redémarrage des indices en septembre, entraîné par une amorce de rebond du billet vert et de solides indicateurs économiques, a été pleinement suivi par le fonds dont l'exposition aux bancaires a apporté une contribution notable. Des prises de bénéfices ont été effectuées dans la poursuite de la hausse et en amont de l'annonce d'indicateurs d'activité trimestriels solides mais accueillis avec réserve par les investisseurs.

La résurgence d'une certaine instabilité politique en Zone euro et les atermoiements autour du projet de réforme fiscale américain, qui ont ébranlé les indices européens en fin d'année, ont donné lieu à un renforcement important de certaines positions du fonds mi-novembre.

Montségur Rendement a achevé l'année positionné sur trente et un dossiers de conviction, capitalisant plus de 10 milliards d'euros pour les trois-quarts et opérant majoritairement dans les services aux collectivités (Rubis, Veolia), l'assurance (Axa, Scor) et l'énergie (Shell, Total).

Sur la base d'une évaluation boursière raisonnable de 14,6 fois les bénéfices anticipés, qui pourrait constituer une force de rappel dans l'hypothèse de marchés davantage volatils, ce portefeuille offre un potentiel de revalorisation estimé à près de 12 % à moyen terme, fondé sur la mise en œuvre de synergies issues de rapprochements (Siemens, Air liquide, AB inBev), l'externalisation de valeurs d'actifs (Axa, Siemens, Vivendi) ou la mise en œuvre de programmes de rachat d'actions significatifs (Allianz, Nestlé). Il devrait procurer un rendement des dividendes moyen de 4,1 % cette année, pérenne et toujours aussi attractif face à une Obligation assimilable du Trésor français offrant, à titre d'exemple, une rémunération de 0,8 % à 10 ans.

Le regain d'aversion au risque observé fin 2017 a conduit à préserver un volant de liquidités de 5 % de l'actif à réallouer sur replis si la frilosité des investisseurs venait à se confirmer.

Resté investi en actions détenues en direct tout au long de l'année, sans recours à d'autres classes d'instruments financiers, Montségur Rendement suivra une politique d'investissement similaire en 2018 (recherche de sociétés caractérisées par des politiques de rémunération des actionnaires généreuses et pérennes, s'illustrant dans des niveaux de rendement du dividende proches de 3 % pour l'essentiel).

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

- Part I → 12,97 %
- Part C → 11,62 %
- Part D → 10,07 %

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.

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 RENDEMENT

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	43 112 773,77	34 009 725,85
Actions et valeurs assimilées	41 414 122,41	33 632 745,43
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	41 414 122,41	33 632 745,43
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	1 698 651,36	376 980,42
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 698 651,36	376 980,42
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	48 718,55	14 832,15
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	48 718,55	14 832,15
Comptes financiers	413 571,83	1 135 972,89
Liquidités	413 571,83	1 135 972,89
Total de l'actif	43 575 064,15	35 160 530,89

BILAN PASSIF

	29/12/2017	30/12/2016
Capitaux propres		
Capital	41 170 433,32	34 407 619,77
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	5,05	7,61
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	1 813 541,24	120 590,41
Résultat de l'exercice (a, b)	519 882,63	570 270,80
Total des capitaux propres	43 503 862,24	35 098 488,59
<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	71 201,91	62 042,30
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	71 201,91	62 042,30
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	43 575 064,15	35 160 530,89

(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	1 322 288,00	1 267 068,42
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)	1 322 288,00	1 267 068,42
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	2 030,67	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	2 030,67	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 320 257,33	1 267 068,42
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	836 139,55	723 295,27
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	484 117,78	543 773,15
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	35 764,85	26 497,65
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	519 882,63	570 270,80

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 D :

Pour les revenus : distribution

Pour les plus ou moins-values : distribution 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	FR0010263574	2,4 % TTC maximum	Actif net
D	FR0010271676	2,4 % TTC maximum	Actif net
I	FR0010784819	1,2 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010263574	Néant
D	FR0010271676	Néant
I	FR0010784819	Néant

Commission de surperformance

Part FR0010263574 C

Néant

Part FR0010271676 D

Néant

Part FR0010784819 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 0,70 % Dont forfait acquis au dépositaire : Actions : France : 35€ Max Etranger : 70€ Max Obligations : France : 15€ Max Etranger : 25€ Max Prélèvement sur chaque transaction	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	35 098 488,59	31 950 544,31
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	13 244 598,67	15 738 093,97
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-9 120 596,81	-13 437 336,93
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 089 011,17	1 325 109,78
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-175 595,65	-1 020 918,77
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-168 924,18	-154 644,16
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 060 429,17	161 259,56
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>6 652 165,93</i>	<i>4 591 736,76</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>4 591 736,76</i>	<i>4 430 477,20</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	-7 666,50	-7 392,32
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	484 117,78	543 773,15
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	43 503 862,24	35 098 488,59

**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	413 571,83	0,95	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	413 571,83	0,95	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)	%
	CHF	CHF	USD	USD			Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 792 293,63	4,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	20 204,75	0,05	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			1 698 651,36
	FR0010668285	MONTSEGUR SECUR.I	1 698 651,36
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			1 698 651,36

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	5,05	7,61
Résultat	519 882,63	570 270,80
Total	519 887,68	570 278,41

	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	243 191,05	407 263,97
Total	243 191,05	407 263,97
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	272 699,75	155 313,51
Total	272 699,75	155 313,51
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
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	3 976,23	7 694,77
Report à nouveau de l'exercice	20,65	6,16
Capitalisation	0,00	0,00
Total	3 996,88	7 700,93
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	4 321,985	5 306,74
Distribution unitaire	0,92	1,45
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	318,20	488,80
Provenant de l'exercice	305,25	469,21
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	17,50
Provenant de l'exercice N-3	10,86	2,09
Provenant de l'exercice N-4	2,09	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	1 813 541,24	120 590,41
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	1 813 541,24	120 590,41

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	1 221 772,26	97 142,53
Total	1 221 772,26	97 142,53
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	571 593,81	21 645,62
Total	571 593,81	21 645,62
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
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	20 175,17	1 802,26
Total	20 175,17	1 802,26
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	4 321,985	5 306,74
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	19 374 658,57	177 791,373	108,97	0,00	0,00	0,00	0,33
	C2 PART CAPI I	966 805,52	6 873,000	140,67	0,00	0,00	0,00	3,23
	D1 PART DIST D	506 067,07	5 765,000	87,78	0,00	1,53	0,10	-1,26
31/12/2014	C1 PART CAPI C	22 113 096,45	186 852,146	118,35	0,00	0,00	0,00	6,61
	C2 PART CAPI I	3 350 383,78	21 669,000	154,62	0,00	0,00	0,00	10,38
	D1 PART DIST D	1 030 772,05	10 996,220	93,74	0,00	0,71	0,06	4,55
31/12/2015	C1 PART CAPI C	27 109 728,03	211 962,946	127,90	0,00	0,00	0,00	6,02
	C2 PART CAPI I	4 076 460,39	24 105,000	169,11	0,00	0,00	0,00	9,96
	D1 PART DIST D	764 355,89	7 597,323	100,61	0,00	0,99	0,10	3,74
30/12/2016	C1 PART CAPI C	28 455 032,05	218 557,702	130,19	0,00	0,00	0,00	2,30
	C2 PART CAPI I	6 105 521,28	35 045,000	174,21	0,00	0,00	0,00	5,04
	D1 PART DIST D	537 935,26	5 306,740	101,36	0,00	1,45	0,09	0,33
29/12/2017	C1 PART CAPI C	29 251 902,07	201 284,733	145,32	0,00	0,00	0,00	7,27
	C2 PART CAPI I	13 769 736,36	69 966,000	196,80	0,00	0,00	0,00	12,06
	D1 PART DIST D	482 223,81	4 321,985	111,57	0,00	0,92	0,00	4,66

(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	28 991,59500	4 165 027,02
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-46 264,56400	-6 372 729,53
Solde net des Souscriptions / Rachats	-17 272,96900	-2 207 702,51
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	201 284,73300	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	48 705,00000	9 079 571,65
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-13 784,00000	-2 638 037,85
Solde net des Souscriptions / Rachats	34 921,00000	6 441 533,80
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	69 966,00000	

	En quantité	En montant
D1 PART DIST D		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-984,75500	-109 829,43
Solde net des Souscriptions / Rachats	-984,75500	-109 829,43
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	4 321,98500	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	16 730,15
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	16 730,15
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	16 730,15
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	16 730,15
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

	En montant
D1 PART DIST D	
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
FR0010263574 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	680 545,46
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
FR0010784819 C2 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	143 026,83
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
FR0010271676 D1 PART DIST D	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	12 567,26
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2017
Créances	Coupons et dividendes	48 718,55
Total des créances		48 718,55
Dettes	Frais de gestion	71 201,91
Total des dettes		71 201,91
Total dettes et créances		-22 483,36

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	43 112 773,77	99,10
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	41 414 122,41	95,20
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	1 698 651,36	3,90
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)	48 718,55	0,11
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-71 201,91	-0,16
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	413 571,83	0,95
DISPONIBILITES	413 571,83	0,95
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	43 503 862,24	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			41 414 122,41	95,20
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			41 414 122,41	95,20
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			41 414 122,41	95,20
TOTAL BELGIQUE			335 268,00	0,77
BE0974293251 ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	3 600	335 268,00	0,77
TOTAL SUISSE			1 792 293,63	4,12
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	3 750	789 841,33	1,82
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	14 000	1 002 452,30	2,30
TOTAL ALLEMAGNE			5 309 275,00	12,20
DE0005190003 BMW	EUR	15 000	1 302 450,00	2,99
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	17 000	675 750,00	1,55
DE0007236101 SIEMENS	EUR	14 500	1 684 175,00	3,87
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	8 600	1 646 900,00	3,79
TOTAL FRANCE			31 031 254,55	71,33
FR0000060618 RALLYE	EUR	62 500	926 875,00	2,13
FR0000063091 ANF IMMOBILIER	EUR	45 000	981 900,00	2,26
FR0000066672 GL EVENTS	EUR	53 800	1 318 100,00	3,03
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	10 900	1 145 045,00	2,63
FR0000120271 TOTAL	EUR	45 990	2 117 609,55	4,86
FR0000120404 ACCOR	EUR	41 500	1 784 500,00	4,10
FR0000120578 SANOFI	EUR	20 000	1 437 000,00	3,30
FR0000120628 AXA	EUR	79 000	1 954 065,00	4,49
FR0000120685 NATIXIS	EUR	230 000	1 517 080,00	3,49
FR0000121261 MICHELIN	EUR	10 000	1 195 500,00	2,75
FR0000121964 KLEPIERRE	EUR	31 000	1 136 615,00	2,61
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	36 000	765 900,00	1,76
FR0000125486 VINCI	EUR	17 500	1 490 125,00	3,43
FR0000127771 VIVENDI	EUR	67 000	1 502 140,00	3,45
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	21 500	1 338 375,00	3,08
FR0000133308 ORANGE	EUR	100 000	1 447 500,00	3,33

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010112524 NEXITY	EUR	28 500	1 414 170,00	3,25
FR0010208488 ENGIE	EUR	124 000	1 777 540,00	4,09
FR0010221234 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	55 000	1 061 225,00	2,44
FR0010411983 SCOR SE REGPT	EUR	46 000	1 543 070,00	3,55
FR0010613471 SUEZ	EUR	100 000	1 466 500,00	3,37
FR0013269123 RUBIS	EUR	29 000	1 710 420,00	3,93
TOTAL ROYAUME UNI			1 685 993,80	3,88
GB00B03MLX29 ROYAL DUTCH SHELL CL.A	EUR	60 680	1 685 993,80	3,88
TOTAL PAYS-BAS			1 260 037,43	2,90
NL0000009355 UNILEVER	EUR	26 835	1 260 037,43	2,90
TOTAL Titres d'OPC			1 698 651,36	3,90
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			1 698 651,36	3,90
TOTAL FRANCE			1 698 651,36	3,90
FR0010668285 MONTSEGUR SECURITE PART I FCP	EUR	15 676	1 698 651,36	3,90

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

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *	0.92	EUR

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

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*