

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **MONTSEGUR SECURITE**

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

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

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en Euro  
Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

OPCVM de classification « Obligations et autres titres de créances libellés en euros », Montségur Sécurité est un fonds recherchant une rentabilité supérieure à celle de l'indice Euro MTS 1-3 ans sur la durée de placement recommandée.

### **Indicateur de référence**

L'indicateur de référence est l'indice Euro MTS 1-3.

Cet indice réplique la performance du marché des obligations d'état libellées en euros, coupons réinvestis, de maturité de 1 à 3 ans (code Bloomberg EMTXAC index : Euro MTS 1-3 Y). Il regroupe les prix fournis par plus de 250 membres du marché. Ces titres comprennent les obligations d'état de l'Autriche, la Belgique, les Pays-Bas, la Finlande, la France, l'Allemagne, la Grèce, l'Irlande, l'Italie, le Portugal et l'Espagne et incluent des titres quasi souverains.

Cet indice ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement mais permet à l'investisseur de qualifier le profil de risque qu'il peut attendre lorsqu'il investit dans le Fonds.

### **Stratégie d'investissement**

Le portefeuille est composé principalement de Titres de Créances Négociables émis par des entreprises ou des Etats 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 sensibilité du portefeuille est comprise entre -3 et +4. La sensibilité est définie comme la variation en capital du portefeuille (en %) pour une variation de 100 points de base des taux d'intérêts.

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

Fonds de classification « obligations et autres titres de créances libellés en euros », Montségur Sécurité recherche une rentabilité supérieure à celle de l'indice Euro MTS 1-3 ans sur la durée de placement recommandée.

En termes de supports d'investissements, à l'image des exercices précédents, le fonds est resté tout au long de l'année 2017 majoritairement investi en obligations émises par de grands groupes européens opérant à l'international (BFCM, BNP Paribas, BPCE, Crédit Agricole, Metro, Volkswagen) « Investment Grade » (qualité de crédit supérieure).

La pondération des billets de trésorerie ou des certificats de dépôt, généralement moins rémunérateurs que les émissions obligataires traditionnelles, est restée réduite mais a pu atteindre des niveaux supérieurs à ceux observés au cours des précédents exercices. Nos anticipations d'une prochaine remontée des taux ont renforcé, au cours de cet exercice 2017, notre volonté d'investir autant que possible sur des échéances très courtes et les quelques émetteurs offrant encore des rémunérations relativement attractives ont ainsi fait l'objet d'investissements récurrents (Vallourec, Rallye, Union Finance Grains, Volkswagen, entre autres).

Dans un souci de préservation de la liquidité du fonds, Montségur Sécurité a également été investi en fonds monétaires ou obligataires extérieurs, à l'instar de Quilvest Convictions Court Terme (Quilvest Asset Management) ou encore Union+ (CM-CIC Asset Management).

En parallèle, une poche conséquente de liquidités pures a été préservée tout au long de l'année. En vertu de la Recommandation AMF - Guide du suivi des OPC - DOC 2011-25, le ratio de liquidités du fonds a été porté à 20 % (au lieu des 10 % réglementaires) afin de permettre à Montségur Sécurité de préserver les intérêts de ses porteurs de parts en dépit de l'environnement de taux extrêmement bas, voire négatifs, constatés sur les marchés obligataires cette année.

En termes sectoriel, les valeurs financières ont été surpondérées tout au long de l'année en raison du surplus de rémunération offert par ce segment, notamment dans le cadre d'émissions d'encours relativement réduits dédiées à la clientèle de particuliers (BFCM, BNP Paribas Fortis, BPCE, CMNE, Intesa Sanpaolo, Radian). Les distributeurs agroalimentaires (Rallye, Casino, Metro, Tesco), souvent présents à l'émission et offrant des rendements attractifs, ont également été surreprésentés.

La pondération allouée aux émetteurs « High Yield » (catégorie spéculative) par les agences de notation financière, limitée à un maximum de 10 % de l'actif, a apporté une garantie supplémentaire à cet objectif de prudence.

Par ailleurs, les émissions souveraines, jugées trop volatiles, ont été écartées des investissements.

L'équipe de gestion a continué de mener ses propres recherches sur la santé financière des émetteurs tout en s'appuyant fortement sur les analyses actions et crédit des différents bureaux d'études (Oddo, Kepler Cheuvreux).

En termes de liquidité du fonds, un échéancier de tombées régulières a été préservé en dépit de la difficulté des investisseurs à obtenir du rendement sur la classe obligataire. Les fonds extérieurs, valorisés quotidiennement, ont achevé de contribuer à ce maintien de la liquidité. Sur l'ensemble de l'année, la durée de vie moyenne des positions en portefeuille a oscillé autour de 9 à 10 mois. Les titres ont pour la plupart été conservés jusqu'à échéance, ce qui a donné lieu à peu d'arbitrages.

Au vu des éléments mentionnés, le processus de sélection des lignes constituant le fonds a continué de répondre à une triple volonté : une prudence maximale concernant la solvabilité des émetteurs,

une certaine diversification sectorielle au sein des signatures et un étalement régulier des échéances dans le temps, destiné à garantir la liquidité du fonds.

Malgré les souscriptions / rachats impactant fréquemment ce type de fonds de trésorerie court terme, l'équipe de gestion s'est attachée à faire preuve d'anticipation pour respecter l'ensemble des ratios réglementaires (OPCVM extérieurs, liquidités non investies, 5-10-40 %, groupe émetteur, pondération « High Yield »).

Resté investi sur des actifs obligataires classiques sans recours à d'autres types d'instruments financiers, Montségur Sécurité suivra une politique d'investissement similaire en 2018.

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

- Part I → -0,03 %
- Part C → -0,22 %

### **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 SECURITE**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

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

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

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

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

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

## **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

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

## **Evènements intervenus au cours de la période**

08/11/2017 : Caractéristiques comptables : Modification des commissions de mouvements

## **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
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>13 754 649,89</b>	<b>18 121 130,87</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>11 249 994,36</b>	<b>13 423 831,96</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	11 249 994,36	13 423 831,96
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>1 000 336,02</b>	<b>2 799 048,59</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	1 000 336,02	2 799 048,59
Titres de créances négociables	1 000 336,02	2 799 048,59
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>1 504 319,51</b>	<b>1 898 250,32</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 504 319,51	1 898 250,32
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 951 582,85</b>	<b>1 255 606,88</b>
<b>Liquidités</b>	<b>2 951 582,85</b>	<b>1 255 606,88</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>16 706 232,74</b>	<b>19 376 737,75</b>



## BILAN PASSIF

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	16 715 006,88	19 182 019,41
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-626 491,83	-614 549,14
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	613 645,81	804 230,85
<b>Total des capitaux propres</b>	16 702 160,86	19 371 701,12
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	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
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	4 071,88	5 036,63
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	4 071,88	5 036,63
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	16 706 232,74	19 376 737,75

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Opérations de couverture</b>		
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
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
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
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	682 728,97	1 067 241,15
Produits sur titres de créances	5 005,07	2 775,30
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>687 734,04</b>	<b>1 070 016,45</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 987,52	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 987,52</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>685 746,52</b>	<b>1 070 016,45</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	51 153,40	72 904,95
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>634 593,12</b>	<b>997 111,50</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-20 947,31	-192 880,65
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>613 645,81</b>	<b>804 230,85</b>

# 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	FR0010559336	0,8 % TTC Maximum	Actif net
I	FR0010668285	0,4 % TTC Maximum	Actif net

**Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		Frais de gestion indirects
C	FR0010559336	0.12 % TTC Maximum
I	FR0010668285	Néant

**Commission de surperformance****Part FR0010559336 C**

Néant

**Part FR0010668285 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
Obligations et assimilés France : 15 € max Etranger : 25 € max Prélèvement sur chaque transactions	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-



jaçant. 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
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>19 371 701,12</b>	<b>27 116 360,98</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	25 404 734,00	22 818 922,96
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-28 052 153,96	-30 703 736,46
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	284,83	103 339,61
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-647 784,87	-850 879,09
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-2 806,63	-2 303,73
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-6 406,75	-107 114,65
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-442 486,60</i>	<i>-436 079,85</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-436 079,85</i>	<i>-328 965,20</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	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	634 593,12	997 111,50
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>16 702 160,86</b>	<b>19 371 701,12</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	5 792 716,29	34,68
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	603 751,76	3,61
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	264 583,68	1,58
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	4 588 942,63	27,48
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>11 249 994,36</b>	<b>67,36</b>
<b>Titres de créances</b>		
T.C.N étrangers hors ECP	500 091,31	2,99
Euro Commercial Paper	500 244,71	3,00
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>1 000 336,02</b>	<b>5,99</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	10 159 130,01	60,83	0,00	0,00	1 090 864,35	6,53	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	1 000 336,02	5,99	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	2 951 582,85	17,67	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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	%
<b>Actif</b>										
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	2 347 120,28	14,05	7 806 635,08	46,74	1 096 239,00	6,56	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	1 000 336,02	5,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 951 582,85	17,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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
<b>Hors-bilan</b>										
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**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>29/12/2017</b>	<b>30/12/2016</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	613 645,81	804 230,85
<b>Total</b>	<b>613 645,81</b>	<b>804 230,85</b>

	<b>29/12/2017</b>	<b>30/12/2016</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	288 431,32	492 056,51
<b>Total</b>	<b>288 431,32</b>	<b>492 056,51</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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

	<b>29/12/2017</b>	<b>30/12/2016</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	325 214,49	312 174,34
<b>Total</b>	<b>325 214,49</b>	<b>312 174,34</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-626 491,83	-614 549,14
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-626 491,83</b>	<b>-614 549,14</b>

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
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-303 002,81	-382 888,94
<b>Total</b>	<b>-303 002,81</b>	<b>-382 888,94</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
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
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-323 489,02	-231 660,20
<b>Total</b>	<b>-323 489,02</b>	<b>-231 660,20</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
31/12/2013	C1 PART CAPI C	6 712 853,49	62 171,787	107,97	0,00	0,00	0,00	3,17
	C2 PART CAPI I	10 251 565,91	96 454,000	106,28	0,00	0,00	0,00	3,33
31/12/2014	C1 PART CAPI C	6 262 877,42	57 527,692	108,87	0,00	0,00	0,00	0,27
	C2 PART CAPI I	9 157 538,72	85 281,000	107,38	0,00	0,00	0,00	0,48
31/12/2015	C1 PART CAPI C	13 131 564,12	120 540,215	108,94	0,00	0,00	0,00	0,97
	C2 PART CAPI I	13 984 796,86	129 890,000	107,67	0,00	0,00	0,00	1,17
30/12/2016	C1 PART CAPI C	12 064 960,60	110 224,038	109,45	0,00	0,00	0,00	0,99
	C2 PART CAPI I	7 306 740,52	67 408,000	108,39	0,00	0,00	0,00	1,19
29/12/2017	C1 PART CAPI C	8 073 375,70	73 920,593	109,21	0,00	0,00	0,00	-0,19
	C2 PART CAPI I	8 628 785,16	79 626,000	108,36	0,00	0,00	0,00	0,02

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	91 155,83000	9 971 416,71
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-127 459,27500	-13 943 032,78
Solde net des Souscriptions / Rachats	-36 303,44500	-3 971 616,07
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	73 920,59300	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	142 392,00000	15 433 317,29
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-130 174,00000	-14 109 121,18
Solde net des Souscriptions / Rachats	12 218,00000	1 324 196,11
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	79 626,00000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>29/12/2017</b>
FR0010559336 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	35 527,16
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	339,70

	<b>29/12/2017</b>
FR0010668285 C2 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	16 277,02
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	311,08

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>29/12/2017</b>
<b>Total des créances</b>		
Dettes	Frais de gestion	4 071,88
<b>Total des dettes</b>		<b>4 071,88</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-4 071,88</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>13 754 649,89</b>	<b>82,35</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	11 249 994,36	67,35
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 000 336,02	5,99
TITRES OPC	1 504 319,51	9,01
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-4 071,88</b>	<b>-0,02</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>2 951 582,85</b>	<b>17,67</b>
DISPONIBILITES	2 951 582,85	17,67
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
<b>ACTIF NET</b>	<b>16 702 160,86</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>11 249 994,36</b>	<b>67,35</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>11 249 994,36</b>	<b>67,35</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>5 792 716,29</b>	<b>34,68</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>793 463,00</b>	<b>4,75</b>
BE0934083701 BNPP FORTIS 5,65%08-260318	26/03/2008	26/03/2018	EUR	300	5,65	316 859,05	1,90
BE0934414138 BNPP FORTIS 5,75%08-270618	27/06/2008	27/06/2018	EUR	451	5,75	476 603,95	2,85
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>563 288,36</b>	<b>3,37</b>
DE000CB83CE3 COMMERZBANK 6,375%11-0319	22/03/2011	22/03/2019	EUR	500	6,375	563 288,36	3,37
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>939 694,66</b>	<b>5,63</b>
FR0010631770 CMNE 5%08-160718	13/06/2008	16/07/2018	EUR	3 702	5,00	388 163,83	2,32
FR0011628478 ARGAN 5,50%13-251118	25/11/2013	25/11/2018	EUR	2	5,50	20 692,13	0,12
XS0893201433 ITALCEM.6,125%13-210218 EMTN	21/02/2013	21/02/2018	EUR	500	6,125	530 838,70	3,19
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>1 689 332,21</b>	<b>10,11</b>
XS0342289575 BARCLAYS BK 6%08-230118 EMTN	23/01/2008	23/01/2018	EUR	400	6,00	423 948,93	2,54
XS0356705219 ROYAL BANK 6,934%08-090418 SUB	09/04/2008	09/04/2018	EUR	700	6,934	748 301,84	4,47
XS0697395472 TESCO 3,375%11-021118	02/11/2011	02/11/2018	EUR	500	3,375	517 081,44	3,10
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>593 131,14</b>	<b>3,55</b>
XS0360809577 INTESA 6,625%08-080518 EMTN	08/05/2008	08/05/2018	EUR	6	6,625	320 205,49	1,92
XS0452166324 INTESA SAN 5%09-0919 SUB EMTN	10/09/2009	23/09/2019	EUR	5	5,00	272 925,65	1,63
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>1 213 806,92</b>	<b>7,27</b>
XS0863116231 METRO FINANCE BV 2,25%12-0518	11/12/2012	11/05/2018	EUR	709	2,25	725 058,56	4,34
XS0997979249 BHARTI AIRTEL 4%13-101218	10/12/2013	10/12/2018	EUR	470	4,00	488 748,36	2,93
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>603 751,76</b>	<b>3,61</b>
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>603 751,76</b>	<b>3,61</b>
XS0243399556 INTESA SANPAOLO TV06-18 EMTN	20/02/2006	20/02/2018	EUR	200		200 279,36	1,20
XS0365303675 INTESA TV08-280518 EMTN	28/05/2008	28/05/2018	EUR	8		403 472,40	2,41
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>264 583,68</b>	<b>1,58</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>264 583,68</b>	<b>1,58</b>
FR0010893396 CASINO 4,481%10-121118 EMTN	11/05/2010	12/11/2018	EUR	5	5,731	264 583,68	1,58
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>4 588 942,63</b>	<b>27,48</b>



Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>634 103,10</b>	<b>3,80</b>
BE0934259525 BNPP FORTIS 5,75%08-18 SUB.	30/04/2008	30/04/2018	EUR	600	5,75	634 103,10	3,80
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>487 112,59</b>	<b>2,92</b>
DE000CZ31PX3 COMMERZBANK TV11-300318	30/03/2011	30/03/2018	EUR	484		487 112,59	2,92
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 467 726,94</b>	<b>20,76</b>
FR0010375113 SOCIETE GEN.4,20%06-261018 TSR	26/10/2006	26/10/2018	EUR	286	4,20	297 062,40	1,78
FR0010379818 CREDIT DU NORD 4,15%06-1118TSR	12/10/2006	06/11/2018	EUR	2 101	4,15	652 735,23	3,91
FR0010383901 RADIANT 4,05%06-131118 TSR	02/11/2006	13/11/2018	EUR	105 901	4,05	110 183,52	0,66
FR0010482174 SOCIETE GALE 4,9%07-0719 TSR	21/06/2007	16/07/2019	EUR	120	4,90	131 392,34	0,79
FR0010550806 BPCE 4,60%07-280118	07/12/2007	28/01/2018	EUR	370	4,60	388 081,65	2,32
FR0010622035 RADIANT 6,05%08-260618 TSR	20/06/2008	26/06/2018	EUR	460 400	6,05	488 470,08	2,92
FR0010695817 RADIANT 6,05%08-291218 TSR	29/12/2008	29/12/2018	EUR	468 248	6,05	496 332,94	2,97
FR0010712935 BPCE 5,75%09-130219 TSR	20/01/2009	13/02/2019	EUR	120 000	5,75	128 632,65	0,77
FR0011138742 BFCM 5,3%11-061218	06/12/2011	06/12/2018	EUR	7 348	5,30	774 836,13	4,64
<b>TOTAL Titres de créances</b>						<b>1 000 336,02</b>	<b>5,99</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>1 000 336,02</b>	<b>5,99</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>						<b>1 000 336,02</b>	<b>5,99</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>500 091,31</b>	<b>2,99</b>
BE6292749684 VW GROUP SERV 0%18	31/01/2017	26/01/2018	EUR	500 000		500 091,31	2,99
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>500 244,71</b>	<b>3,00</b>
XS1739385430 ECP CECONOMY 0318	15/12/2017	15/03/2018	EUR	500 000		500 244,71	3,00
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>1 504 319,51</b>	<b>9,01</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>1 504 319,51</b>	<b>9,01</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>324 899,73</b>	<b>1,95</b>
FR0000009987 UNION + SI.3DEC			EUR	1,7		324 899,73	1,95
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>1 179 419,78</b>	<b>7,06</b>
FR0010886234 QUILVEST CONVICT.C.TERME I FCP			EUR	22		1 179 419,78	7,06

**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*