

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

ARTHUR CROISSANCE

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

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

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 Décembre 2018

FCP ARTHUR CROISSANCE

Fonds Commun de Placement
CIC : 6, avenue de Provence
75009 - PARIS
Etablissement Dépositaire



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels Exercice clos le 31 Décembre 2018

Mesdames, Messieurs,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds commun de placement ARTHUR CROISSANCE relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} Janvier 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérification du rapport de gestion de la société de gestion et des autres documents adressés aux porteurs de parts

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion et dans les autres documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration de la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris, le 9 Avril 2019

Le Commissaire aux Comptes
JPA

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. ROBERT', written in a cursive style.

Pascal ROBERT

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Ce FIA est un Fonds d'Investissement à Vocation Générale qui a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indicateur de référence constitué de 35% EURO STOXX 50 NR (EU0009658152) + 55% FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans + 10% EONIA capitalisé, sur la durée de placement recommandée d'au moins 3 ans, dans le cadre d'une gestion équilibrée et discrétionnaire.

Indicateur de référence

Cet indicateur est un indice composite : 35% EURO STOXX 50 NR + 20% FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans+ 10% EONIA capitalisé.

L'indice EURO STOXX 50 NR (EU0009658152) est un indice composé des 50 valeurs les plus importantes de 12 pays de la zone euro. Les actions de l'indice couvrent tous les secteurs économiques, et sont choisies pour leur niveau de capitalisation boursière, leur liquidité et leur poids sectoriel.

L'indice FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans est un indice qui mesure la performance des emprunts d'Etats souverains de la zone euro, à taux fixes et liquides. Il est calculé hors coupons et représente le cours moyen d'un panier d'emprunts à 3-5 ans calculé par FTSE, et disponible sur le site www.ftse.com.

L'EONIA (Euro OverNight Interest Average) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone euro. Il est publié par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone euro. L'indice EONIA capitalisé exprime la performance d'un placement au jour le jour dont les intérêts sont réinvestis quotidiennement

L'indicateur est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, dividendes nets ou coupons réinvestis pour l'EURO STOXX 50 et FTSE MTS et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA.

Stratégie d'investissement

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, le FIA est investi indifféremment en actions, obligations, produits monétaires en adaptant le programme d'investissement en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant, sans privilégier aucun secteur.

Cette exposition pourra se faire par des investissements aussi bien en titres en direct que par le biais d'OPCVM ou de FIA. La gestion cherchera à tirer parti au mieux des mouvements sur les titres à partir :

- Du contexte macroéconomique, sur les niveaux de valorisation des différents marchés et sur l'évolution de la liquidité selon les classes d'actifs.
- Des anticipations de performance pour chacune des grandes classes d'actifs, actions et obligations ; à partir de ces anticipations est établie une répartition entre sous-jacents actions, obligataires et alternatifs dans les bornes définies plus bas.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation.

Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

Le FIA s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- de 0% à 65% sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques, à dominante moyenne et grande capitalisations, de tous les secteurs, dont :
 - de 0% à 65% aux marchés des actions de la zone euro,
 - de 0% à 10% aux marchés d'actions de pays émergents.
 - de 0% à 20% aux marchés des actions de petite capitalisation (<150M€).

-de 35% à 100% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs souverains, ou du secteur public, ou privés de toutes zones géographiques, de toutes notations ou non notés dont :

- de 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion et pouvant descendre jusqu'à BB-, ou non notés.

En cas de dégradation sous cette notation BB- selon l'analyse de la société de gestion, les titres seront conservés dans la limite de 10% de l'actif.

-de 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations ou non notées, d'émetteurs de toutes zones géographiques, de tous secteurs économiques, et dont les actions sous-jacentes pourront être de toutes tailles de capitalisation.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 7.

-de 0% à 100% au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions n'excède pas 100% de l'actif.

Le FIA est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.

- jusqu'à 50% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger dont jusqu'à 30% de son actif net en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger, autres que ceux relevant du 1° de l'article R.214-32-42 du Code Monétaire et Financier, remplissant les conditions prévues aux 1° à 4° de l'article R. 214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme fermes ou optionnels, négociés sur des marchés réglementés français et étrangers dans un but tant de couverture que d'exposition sur les risques d'action, de taux, et de couverture du risque de change.

- titres intégrant des dérivés tels que les obligations convertibles, des warrants, des bons de souscription, des EMTN intégrant des dérivés simples ou complexes, des certificats.

Profil de risque

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'impact des techniques telles que des produits dérivés :

L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

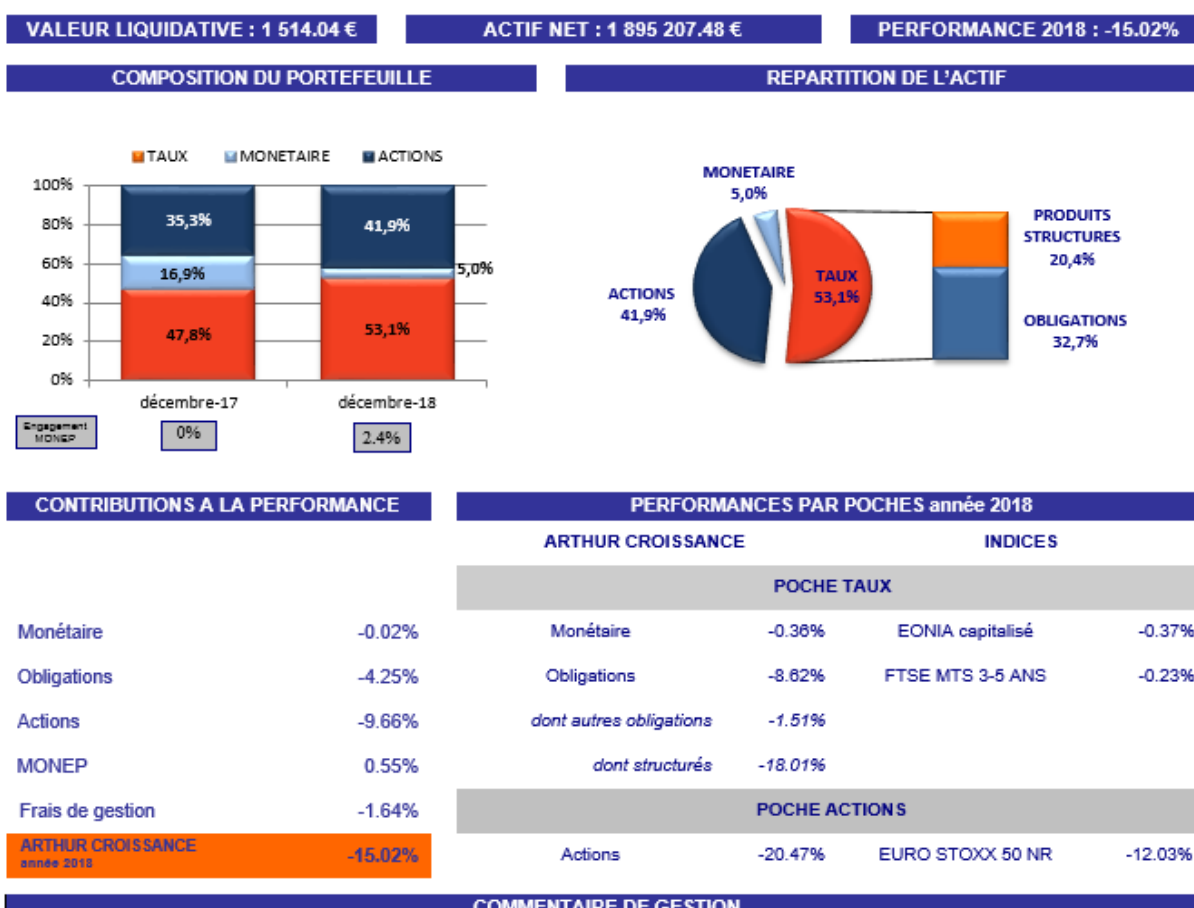
COMMENTAIRE DE GESTION

ARTHUR CROISSANCE a pour but de surperformer un benchmark :

35% EURO STOXX 50 NR + 55% FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ANS

+ 10% EONIA capitalisé

La poche ACTIONS oscille entre 0% et 65% et la poche TAUX peut aller jusqu'à 100%.



La valeur liquidative du 31 décembre permet d'afficher pour 2018 une performance nette de tous frais de **-15,02 %**. Elle se compare aux - 4,33% de sa référence (- 0,37% pour l'EONIA, - 0,23 % pour le FTSE MTS 3-5 ans et - 12,03 % pour l'EURO STOXX 50 NR).

► Poche TAUX :

Allocation « Obligations » : +5,3 points (53,1 % du portefeuille dont 20,4% de Structurés).

Principaux mouvements : Achats Structuré VALLOUREC 6,5% 2021, Structuré BOUYGUES 4,94% 2021, FCP MCA GESTOBLIG, Structuré PUBLICIS 4,4% 2021, Structuré SCHNEIDER 4,9% 2021, Structuré AXA 5,2% 2023, Structuré SUEZ 4,6% 2021, TOUAX taux variable perpétuelle, CNP ASSURANCE Taux variable Sorties Structuré CARREFOUR 6,2% 2018, PAYS DE LA LOIRE 4% 2018, ARGAN 5,50% 2018, Structuré ESSILOR 5,1% 2020, Structuré EDF 5,3% 2020, Structuré TOTAL 5% 2020, Structuré GDF SUEZ 8,44% 2018.

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : Structuré GDF SUEZ 8,44% 2018 (+6,4% / +0,20), Structuré ORANGE 7,4% 2020 (+5,8% / +0,18), Structuré TOTAL 5% 2020 (+4,6% / +0,17), BNP PARIBAS TPA (+5,0% / +0,13), Structuré EDF 5,3% 2020 (+2,6% / +0,09)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : Structuré VALLOUREC 6,5% 2021 (-66,6% / -1,79), Structuré ST-GOBAIN 6% 2020 (-28,6% / -0,96), Structuré BNP 6% 2020 (-24,9% / -0,77), Structuré BOUYGUES 4,94% 2021 (-17,7% / -0,56), FCP MCA GTD (-7,1% / -0,49)

Allocation « Monétaire » : -12,0 points (5,0 % du portefeuille).

Le « **Monétaire** » recule de -0,36% par rapport à un EONIA négatif (-0,37%).

Poche ACTIONS :

Allocation « Actions » : +6,6 points (41,9 % du portefeuille)

Principaux mouvements : Achats DERICHEBOURG, FNAC DARTY, SMCP, BNP PARIBAS, WENDEL, MICHELIN, SCHNEIDER ELECTRIC, VIVENDI, XILAM ANIMATION, AIR LIQUIDE. Ventes totales ILIAD, AHOLD DELHAIZE, CARREFOUR, FCP MCA FRANCE, CAPGEMINI, DIRECT ENERGIE, TELEPERFORMANCE, RÖTHSCHILD AND CO, IPSEN

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES: IPSEN (+17,4% / +0,49), AIR LIQUIDE (+4,5% / +0,19), ORPEA (+4,0% / +0,18), RÖTHSCHILD AND CO (+11,8% / +0,16), TELEPERFORMANCE (+7,1% / +0,16)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : FCP MCA ENTREPRENDRE PME (-31,8% / -1,94), DERICHEBOURG (-38,5% / -1,33), TOUAX (-58,3% / -0,89), ALTRAN (-19,8% / -0,79), SAINT-GOBAIN (-29,0% / -0,79)

Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 4,89 %

Perspectives 2019 : Les politiques monétaires anticipées en 2019 devraient être marquées par l'attentisme. La FED, après avoir remonté 4 fois son taux de référence (de 1,50 % à 2,50%), entre dans une phase plus délicate car les indicateurs de croissance connaissent un essoufflement. Certains éléments montrent encore un potentiel intéressant, notamment aux Etats-Unis où le marché de l'emploi reste très dynamique impliquant encore un potentiel de croissance des salaires et donc un maintien de l'inflation. Les taux pourront donc être remontés entre 1 et 3 fois à partir du 2ème trimestre. Par conséquent, les taux courts et longs US devraient rester proches de leur niveau de fin d'année 2018 avec néanmoins un biais haussier. La BCE devra quant à elle composer avec la faiblesse de la croissance de la Zone Euro (notamment allemande) en adoptant un statu quo. Les taux longs cœurs de la Zone Euro restent artificiellement bas et devraient finir par se normaliser en remontant en 2019 surtout au 2nd semestre. Les investissements obligataires européens de bonne qualité à taux fixe demeurent donc à la fois peu rémunérateurs et à risque (de moins-values) !

Concernant les actions, la très forte et excessive débandade du mois de décembre devrait permettre un rattrapage de simple « normalisation » de valorisation. Nous sommes encore loin d'une éventuelle récession mondiale mais le ralentissement observé et le manque de visibilité nous incitent à la prudence. Un œil attentif sera porté sur les Etats-Unis et sur les publications de résultats du premier semestre pour mesurer concrètement l'ampleur du ralentissement et l'impact des tensions commerciales avec la Chine. De même, le retour des investisseurs internationaux vers les marchés actions européens (bien que proposant une valorisation attrayante) pourrait n'avoir lieu qu'à partir du 2nd semestre, au vu des incertitudes politiques à court terme (Brexit, Italie, élections européennes). En France, le plan de relance par la demande consécutive du mouvement des « gilets jaunes » devrait soutenir la consommation et pourrait favoriser nos entreprises de taille moyenne (potentiel de rattrapage pour le FCP MCA ENTREPRENDRE PME qui a trop souffert en 2018).

Bien que volatils, les marchés actions devraient malgré tout être positifs pour 2019 et rattraper le retard excessivement accumulé en 2018 par anticipation d'une récession. La pause éventuelle dans le durcissement des politiques monétaires des banques centrales pourrait permettre aux marchés actions de respirer quelque temps.

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM ARTHUR CROISSANCE ne prend pas simultanément en compte les critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG). Néanmoins, MCA FINANCE peut adopter le principe d'un ou plusieurs des critères ESG mais n'a pas formalisé leur utilisation dans le processus de décisions d'investissement de cet OPCVM, tel que défini par le décret n°2012-132 du 30 janvier 2012.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

- Date de création : 05/11/2003
- Date d'agrément : 10/10/2003
- Durée conseillée : supérieure à 3 ans
- Devise de cotation : euro
- Affectation du résultat : capitalisation
- Gérant : Pierre-Yves LEGOFF

CONDITIONS FINANCIERES

- Droit d'entrée : 5% maximum
- Droit de sortie : 2% maximum
- Frais de gestion : 2,10% TTC maximum
- Dépositaire : CM-CIC Securities
- Valorisation : hebdomadaire
- Conditions souscriptions / rachats : mardi jusqu'à 09h00 à cours inconnu
- Décimalisation : part entière

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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 31/12/2018

ARTHUR CROISSANCE

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Conformément au règlement général de l'AMF, article 314-82, nous vous informons que les Frais de Transactions facturés dans le cadre du mandat de gestion en 2018 et calculés au niveau de l'ensemble de ces mêmes actifs gérés par MCA FINANCE, se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 57% se répartissant à hauteur de 68% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 29% pour SADIE et de 3% pour les tiers négociateurs et en Commissions de Mouvement pour 43% se répartissant à hauteur de 100% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de 0% pour la société de gestion MCA FINANCE.

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.

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.

Information sur la rémunération

la politique de rémunération actualisée de la société de gestion, y compris une description de la façon dont la rémunération et les avantages sont calculés, est disponible sur le site internet : www.mcafinance.fr. Un exemplaire papier est disponible gratuitement sur demande au siège social de la société de gestion.

Evènements intervenus au cours de la période

13/02/2018 : Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la terminologie de l'exposition aux instruments de taux et suppression de la prise en compte des liquidités dans cette exposition

BILAN ACTIF

	31/12/2018	29/12/2017
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	1 847 828,04	2 116 511,16
Actions et valeurs assimilées	703 642,10	573 879,05
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	703 642,10	573 879,05
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	708 072,07	833 739,35
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	708 072,07	833 739,35
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	436 113,87	699 452,36
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	436 113,87	699 452,36
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États 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	9 440,40
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	9 440,40
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	480,00	496,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	480,00	496,00
Comptes financiers	51 696,96	114 067,43
Liquidités	51 696,96	114 067,43
Total de l'actif	1 900 005,00	2 231 074,59

BILAN PASSIF

	31/12/2018	29/12/2017
Capitaux propres		
Capital	1 911 160,82	2 162 312,63
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-45 835,62	26 346,72
Résultat de l'exercice (a, b)	29 882,28	39 164,33
Total des capitaux propres	1 895 207,48	2 227 823,68
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	1 794,00	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	1 794,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 794,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	3 003,52	3 250,91
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	3 003,52	3 250,91
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	1 900 005,00	2 231 074,59

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2018	29/12/2017
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Indices		
PXAXH8P00040 PXA/0318/PUT /5,500. INDICE CAC 40	0,00	128 675,80
Total Indices	0,00	128 675,80
Total Options	0,00	128 675,80
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	128 675,80
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	128 675,80
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
ML1XF9P00003 ML1/0119/PUT /92. MICHELIN	13 976,04	0,00
TO1XF9P00004 TO1/0119/PUT /46. TOTAL	11 277,16	0,00
Total Actions et assimilés	25 253,20	0,00
Total Options	25 253,20	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	25 253,20	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	25 253,20	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2018	29/12/2017
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	11 872,51	7 688,46
Produits sur obligations et valeurs assimilées	54 935,91	27 149,80
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)	66 808,42	34 838,26
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	221,82	39,43
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	221,82	39,43
Résultat sur opérations financières (I - II)	66 586,60	34 798,83
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	36 435,82	17 132,59
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	30 150,78	17 666,24
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-268,50	21 498,09
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	29 882,28	39 164,33

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.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010021444	2,1 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010021444	1,20% TTC Taux maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010021444 C

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
Bourse France 0,063% TTC maximum (22 € TTC maximum)		100	
Bourse étrangère 0,0724% TTC maximum (60 € TTC maximum)			
Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2018	29/12/2017
Actif net en début d'exercice	2 227 823,68	595 016,29
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	77 570,27	1 718 221,54
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-73 306,56	-121 927,81
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	59 825,43	52 023,20
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-111 926,10	-29 258,04
Plus-values réalisées sur contrats financiers	23 269,00	3 249,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-7 925,00	-5 268,00
Frais de transaction	-9 522,23	-6 946,49
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-318 497,39	2 315,35
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-324 880,41	-6 383,02
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-6 383,02	-8 698,37
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-2 254,40	2 732,40
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	466,00	2 720,40
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	2 720,40	-12,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	30 150,78	17 666,24
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	1 895 207,48	2 227 823,68

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	198 191,40	10,46
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	96 605,00	5,10
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	289 461,62	15,27
Titres participatifs	62 490,00	3,30
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	61 324,05	3,24
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	708 072,07	37,36
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		
Actions et assimilés	25 253,20	1,33
TOTAL Autres opérations	25 253,20	1,33

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	366 154,48	19,32	341 917,59	18,04	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	51 696,96	2,73	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	55 903,22	2,95	329 109,01	17,37	126 181,51	6,66	196 878,33	10,39
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	51 696,96	2,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

	31/12/2018
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

	31/12/2018
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	31/12/2018
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			390 947,84
	FR0007004171	MCA GESTOBLIG FCP	154 935,00
	FR0010231936	MCA GTD C FCP 3DEC	143 370,00
	FR0011668011	MCA ENTR.PME C 3D	92 642,84
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			390 947,84

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice				
Date	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	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes	0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2018	29/12/2017
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	29 882,28	39 164,33
Total	29 882,28	39 164,33
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	29 882,28	39 164,33
Total	29 882,28	39 164,33
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2018	29/12/2017
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-45 835,62	26 346,72
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-45 835,62	26 346,72
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-45 835,62	26 346,72
Total	-45 835,62	26 346,72
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
ACTIF NET					
en EUR	3 391 597,36	2 747 670,66	595 016,29	2 227 823,68	1 895 207,48
Nombre de titres					
Parts C	2 280	1 670	356	1 250	1 252
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	1 487,54	1 645,31	1 671,39	1 781,63	1 514,04
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)					
en EUR	65,11	199,03	164,89	52,39	-12,74

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	44,64800	77 570,27
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-43,33900	-73 306,56
Solde net des Souscriptions Rachats	1,30900	4 263,71
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	1 251,74700	

COMMISSIONS

	En montant
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

	31/12/2018
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,68
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	36 463,60
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	27,78

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2018
Créances	Coupons et dividendes	480,00
Total des créances		480,00
Dettes	Frais de gestion	3 003,52
Total des dettes		3 003,52
Total dettes et créances		-2 523,52

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	1 847 828,04	97,49
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	703 642,10	37,13
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	708 072,07	37,35
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	436 113,87	23,01
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)	480,00	0,03
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-3 003,52	-0,16
CONTRATS FINANCIERS	-1 794,00	-0,09
OPTIONS	-1 794,00	-0,09
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	51 696,96	2,73
DISPONIBILITES	51 696,96	2,73
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	1 895 207,48	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						703 642,10	37,13
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						703 642,10	37,13
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						703 642,10	37,13
TOTAL FRANCE						682 897,10	36,04
FR0000033003 TOUAX			EUR	2 900		14 152,00	0,75
FR0000034639 ALTRAN TECHNOLOGIES			EUR	5 400		37 827,00	2,00
FR0000053381 DERICHEBOURG			EUR	5 000		19 990,00	1,05
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	450		48 802,50	2,58
FR0000120271 TOTAL			EUR	1 100		50 798,00	2,68
FR0000120628 AXA			EUR	2 200		41 487,60	2,19
FR0000121204 WENDEL			EUR	430		45 021,00	2,38
FR0000121261 MICHELIN			EUR	300		26 010,00	1,37
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	400		23 888,00	1,26
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	1 450		42 289,25	2,23
FR0000125486 VINCI			EUR	500		36 010,00	1,90
FR0000127771 VIVENDI			EUR	2 500		53 200,00	2,81
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	700		27 632,50	1,46
FR0000133308 ORANGE			EUR	2 750		38 926,25	2,05
FR0000184798 ORPEA			EUR	300		26 766,00	1,41
FR0004034072 XILAM ANIMATION			EUR	950		35 767,50	1,89
FR0011289198 GLOBAL ECOPOWER REGPT 0712			EUR	11 200		17 360,00	0,92
FR0011476928 FNAC DARTY			EUR	725		41 397,50	2,18
FR0012435121 ELIS			EUR	2 200		32 010,00	1,69
FR0013214145 SMCP			EUR	1 750		23 562,00	1,24
TOTAL LUXEMBOURG						20 745,00	1,09
LU0569974404 APERAM			EUR	900		20 745,00	1,09
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						708 072,07	37,36
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						708 072,07	37,36
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						198 191,40	10,46
TOTAL FRANCE						150 114,82	7,92

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011505957 REALITES 9% 13-120719	12/07/2013	12/07/2019	EUR	526	9,00	55 903,22	2,95
FR0013256385 CAPELLI 6,25% 17-310522	31/05/2017	31/12/2050	EUR	25	6,25	24 987,70	1,32
FR0013301066 AKUO ENERGY 4,25% 17-081223	08/12/2017	08/12/2023	EUR	40	4,25	40 335,90	2,13
XS1647100848 CMA CGM 6,5% 17-150722	13/07/2017	15/07/2022	EUR	30	6,50	28 888,00	1,52
TOTAL LUXEMBOURG						48 076,58	2,54
XS1651444140 EUROFINS SCIENTIFI 2,125% 17-24	25/07/2017	25/07/2024	EUR	50	2,125	48 076,58	2,54
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						96 605,00	5,10
TOTAL ALLEMAGNE						47 705,00	2,52
FR0013280633 COMMERZBANK TV17-20 IDX	05/09/2017	03/09/2020	EUR	70		47 705,00	2,52
TOTAL PAYS-BAS						48 900,00	2,58
FR0013270238 BNP ST.GOBAIN 3%0720 EMTN INDX	27/07/2017	27/07/2020	EUR	75		48 900,00	2,58
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						289 461,62	15,26
TOTAL ALLEMAGNE						67 991,00	3,57
FR0013263134 COMMERZBANK ORA 3,7%17-240620	23/06/2017	24/06/2020	EUR	70	3,70	67 991,00	3,57
TOTAL FRANCE						60 444,83	3,19
FR0013334117 HSBC TV18-170521 SUEZ	23/05/2018	17/05/2021	EUR	40		38 648,03	2,04
FR9347FS4487 CA CIB FS TV18-21 PUBLICIS GRP	26/07/2018	26/07/2021	EUR	24		21 796,80	1,15
TOTAL ROYAUME UNI						56 957,61	3,01
FR0013327772 HSBC BANK TV18-040423 AXA	11/04/2018	04/04/2023	EUR	60		56 957,61	3,01
TOTAL LUXEMBOURG						55 900,18	2,95
FR0013311172 NATIXIS STR ISS TV18-21 IDX	26/01/2018	19/01/2021	EUR	70		55 900,18	2,95
TOTAL PAYS-BAS						48 168,00	2,54
FR0013317476 BNP PARIBAS ISS TV18-21 IDX	20/02/2018	22/02/2021	EUR	30		28 152,00	1,48
FR0013342631 BNP ISS BV TV18-220621 EMTN	20/06/2018	22/06/2021	EUR	60		20 016,00	1,06
TOTAL Titres participatifs						62 490,00	3,30
TOTAL FRANCE						62 490,00	3,30
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	500		62 490,00	3,30
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						61 324,05	3,24
TOTAL FRANCE						61 324,05	3,24
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	36		35 730,04	1,89
FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	1		25 594,01	1,35
TOTAL Titres d'OPC						436 113,87	23,01

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						436 113,87	23,01
TOTAL FRANCE						436 113,87	23,01
FR0000009987 UNION + SL3DEC			EUR	0,237		45 166,03	2,38
FR0007004171 MCA GESTOBLIG FCP			EUR	900		154 935,00	8,18
FR0010231936 MCA GTD C FCP 3DEC			EUR	90		143 370,00	7,56
FR0011668011 MCA ENTREPREND.PME C FCP 3DEC			EUR	73		92 642,84	4,89
TOTAL Contrats financiers						-1 794,00	-0,09
TOTAL Engagements à terme conditionnels						-1 794,00	-0,09
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé						-1 794,00	-0,09
TOTAL AUTRES PAYS						-1 794,00	-0,09
ML1XF9P00003 ML1/0119/PUT /92.			EUR	-2		-1 206,00	-0,06
TO1XF9P00004 TO1/0119/PUT /46.			EUR	-6		-588,00	-0,03

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

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

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