

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MCA EUROSTRATEGIES

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

MCA EUROSTRATEGIES

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 MCA EUROSTRATEGIES 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

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indice composite 35% CAC 40 + 65% EONIA capitalisé, sur la durée de placement recommandée, soit au moins 3 ans, dans le cadre d'une gestion discrétionnaire.

Indicateur de référence

35% CAC 40 + 65% EONIA capitalisé

L'Indice CAC 40 est un indice de référence boursier calculé comme la moyenne arithmétique pondérée d'un échantillon de 40 actions représentatives du marché français. Les actions entrant dans la composition de l'indice sont sélectionnées pour leur capitalisation et leur liquidité.

L'Indice CAC 40 est calculé et publié par Euronext Paris S.A.

L'EONIA (Euro OverNight Interest Average) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone euro. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone euro.

L'indicateur est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, et tient compte du réinvestissement des dividendes nets pour le CAC 40 et de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA.

La gestion du FCP n'étant pas indicielle, la performance du FCP pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

Stratégie d'investissement

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, l'OPCVM sera investi indifféremment en actions, obligations et instruments du marché monétaire en adaptant le programme d'investissement en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant. Cette exposition pourra se faire par des investissements aussi bien en titres en direct que par le biais de parts ou actions d'autres OPCVM ou FIA. Dans des périodes jugées défavorables aux marchés des actions, le portefeuille pourra être concentré sur les obligations et instruments du marché monétaire.

La politique de gestion est déterminée au moyen d'une analyse fondamentale de la conjoncture, des différents secteurs d'activité et des anticipations d'évolution de taux. En ce qui concerne les instruments de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement ou mécaniquement sur les notations fournies par les agences de notation pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et met en place les procédures d'analyse du risque de crédit nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres.

Le FCP ne privilégie aucun secteur précis afin d'essayer de bénéficier des opportunités que peuvent offrir les différents secteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 10% à 50% sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques et plus particulièrement de la zone euro, à dominante moyenne et grande capitalisations, de tous les secteurs,
- De 50% à 90% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs essentiellement privés et en complément souverains, ou du secteur public, 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 ou jugé inférieur à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme, ou non notés, et pouvant descendre jusqu'à BB- à l'acquisition 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.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 3.

- De 0% à 20% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations ou non notées, libellées en euro, d'émetteurs internationaux toutes zones géographiques, de tous secteurs économiques, et dont les actions sous-jacentes pourront être de toutes tailles de capitalisation.

- il n'est pas exposé au risque de change

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

L'OPCVM est investi :

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

- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, ou en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français répondant aux conditions 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.

- emprunts d'espèces, dépôts.

Profil de risque

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière ou selon l'analyse de la société de gestion, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement) : Les titres spéculatifs « haut rendement », peuvent comporter un risque de crédit inhérent aux titres dont la notation est inférieure à A3 ou BBB- selon l'analyse de la société de gestion ou non notés et pouvant entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

- Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits 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

MCA EUROSTRATEGIES a pour but de surperformer un benchmark :

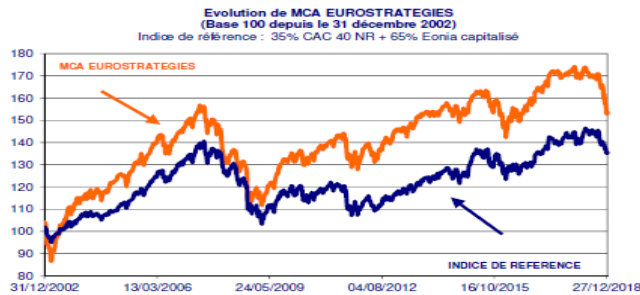
35% ACTIONS (réf. CAC 40 net return depuis le 01/01/2013) + 65% TAUX (réf. EONIA capitalisé).

La poche ACTIONS est optimisée par la vente régulière d'OPTIONS.

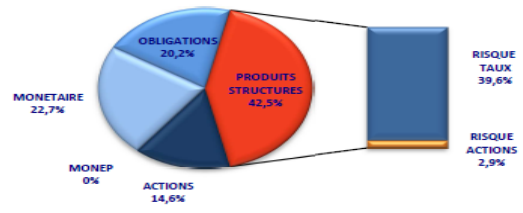
La poche TAUX profite de la pentification de la courbe des taux et des spreads.

VALEUR LIQUIDATIVE : 200.18 € ACTIF NET : 9 358 649.38 € PERFORMANCE 2018 : -10.66 %

PERFORMANCE MCA EUROSTRATEGIES

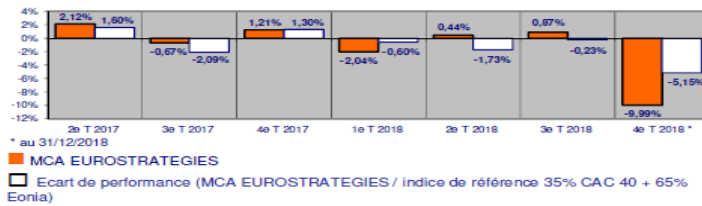


REPARTITION DE L'ACTIF



Allocation actions : 14.6%
Exposition actions : 14.6%

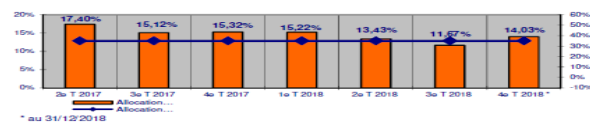
PERFORMANCES TRIMESTRIELLES



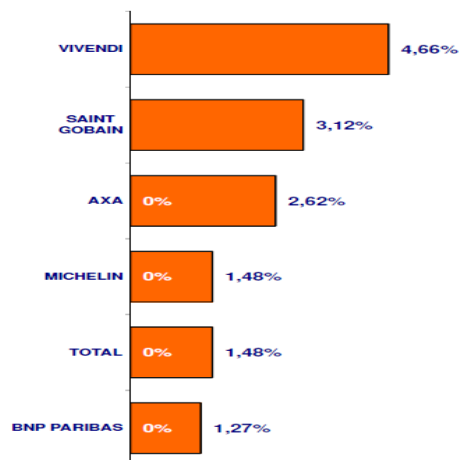
PERFORMANCES COMPAREES AU 31/12/2018

	FCP	Réf.	Ecart
Perf. 1 mois	-4.99%	-1.87%	-3.12%
Perf. 3 mois	-9.99%	-4.84%	-5.15%
Perf. 2018	-10.66%	-3.35%	-7.31%
Perf. 3 ans	0.42%	2.67%	-2.25%
Perf. 5 ans	-0.07%	7.74%	-7.81%

ALLOCATION MOYENNE ACTIONS



ACTIONS ET COUVERTURE MONEP



PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

Emetteur	Echéance	Poids
Structuré SCHNEIDER	22/02/2021	4,91%
Structuré ORANGE	24/06/2020	4,88%
Structuré PUBLICIS	26/07/2021	4,66%
Structuré BOUYGUES	19/01/2021	4,35%
GROUPAMA TV14-PERP	PERP	3,48%

- Vie moyenne poche taux (hors titres sans échéance) : 1,79
- Poids des titres sans échéance : 5,62%

■ POIDS DES TITRES EN PORTEFEUILLE
■ % DES TITRES COUVERTS PAR VENTE D'OPTIONS

La valeur liquidative du 31 décembre permet d'afficher une performance 2018 nette de tous frais de - **10,66 %**. Elle se compare défavorablement aux - 3,35 % de sa référence (- 0,36 % pour l'EONIA et - 8,88 % pour le CAC 40 NR).

► **Poche TAUX :**

Allocation « Obligations » : -7,7 points (62,7 % du portefeuille dont 42,5% de Structurés).

Principaux achats : 13 Structurés Autocall, TEREOS 4,25% 2020, ERAMET 4,5% 2020, RADIANT 4,4% 2019, RADIANT 6% 2019, REALITES 9% 2019. Sorties 6 Structurés Autocall, FCP UNION TAUX VARIABLE, RADIANT 6,05% 2018, RADIANT 4,05% 2018, PEUGEOT 7,375% 2018, FAURECIA 3,125% 2022, CMNE 5% 2018, RALLYE 5% 2018, CREDIT DU NORD 4,15% 2018, ARGAN 5,50% 2018

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : Titre Participatif DIAC (+11,1%), Structuré GDF SUEZ 8,44% 2018 (+6,4%), Structuré ORANGE 7,4% 2020 (+4,4%), Structuré TOTAL 5% 2020 (+4,8%)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : Structuré VALLOUREC 7,6% 2021 (-66,7%), Structuré BNP 6% 2020 (-25,3%), Structuré BOUYGUES 4,94% 2021 (-16,6%)

Allocation « Monétaire » : +7,8 points (22,7 % du portefeuille).

► **Poche ACTIONS :**

Allocation « Actions » : -0,2 point (14,6 % du portefeuille)

Principaux mouvements : Achats : BNP PARIBAS, MICHELIN, TOTAL, SAINT GOBAIN, AXA. Ventes totales : ESSILORLUXOTTICA, CARREFOUR. Allègement : VIVENDI UNIVERSAL.

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : VINCI (+1,6%), CAPGEMINI (+1,0%), PUBLICIS (+0,2%)

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : SAINT GOBAIN (-33,2%), AXA (-11,0%), BNP PARIBAS (-17,9%), MICHELIN (-4,9%)

Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 0 %

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. Mais en contrepartie l'emploi reste très dynamique (avec hausses de salaires). Les taux pourront donc être remontés entre 1 et 3 fois à partir du 2^{ème} trimestre. La BCE, devra composer avec la faiblesse de la croissance de la Zone Euro (notamment allemande) en adoptant un statu quo. En conséquence, les taux courts et longs US devraient rester proches de leur niveau de fin d'année 2018 avec néanmoins un biais haussier. De même, les taux courts de la Zone Euro resteront négatifs. Par contre, les taux longs cœurs de la Zone Euro sont 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. Par la suite l'absence d'investisseurs internationaux empêchera vraisemblablement une hausse durable des marchés actions européens. Les retraits de capitaux de ces derniers mois ont nettement pesé sur la performance des marchés actions en 2018. Le risque de révision à la baisse des résultats et perspectives début 2019 influencera les marchés si bien que de la volatilité est à prévoir

tout au long du 1er semestre 2019 au regard des incertitudes qui entourent le marché (Brexit, l'Italie, les élections européennes, taxes douanières et tensions commerciales sino-américaines, ...). Au 2nd semestre, les investisseurs internationaux y verront plus clair et pourraient revenir investir en zone Euro (qu'ils savent plutôt bon marché) et alimenter un courant haussier. En France, le plan de relance par la demande consécutive au 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). Au final, la performance des actions européennes devrait donc être positive en 2019.

Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM MCA EUROSTRATEGIES 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	CONDITIONS FINANCIERES
<ul style="list-style-type: none">• Date de création : 13/10/1998• Date d'agrément : 21/08/1998• Durée conseillée : supérieure à 3 ans• Devise de cotation : euro• Affectation du résultat : capitalisation• Gérants : Pierre-Yves LEGOFF	<ul style="list-style-type: none">• Droit d'entrée : 1.5% maximum• Droit de sortie : 1% maximum• Frais de gestion : 1.80% TTC maximum• Dépositaire : CM-CIC Securities• Valorisation : hebdomadaire• Conditions souscriptions / rachats : vendredi jusqu'à 9h00 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

MCA EUROSTRATEGIES

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 17% se répartissant à hauteur de 72% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 27% pour SADIE et de 1% pour les tiers négociateurs et en Commissions de Mouvement pour 83 % se répartissant à hauteur de 9% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de 91% 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	7 615 246,79	8 428 676,53
Actions et valeurs assimilées	1 368 729,00	1 467 093,50
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 368 729,00	1 467 093,50
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	5 865 369,85	6 031 715,19
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	5 865 369,85	6 031 715,19
Non négoiciées 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 négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	381 147,94	929 867,84
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	381 147,94	929 867,84
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 États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	1 939,76	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 939,76	0,00
Comptes financiers	1 756 081,75	1 389 575,41
Liquidités	1 756 081,75	1 389 575,41
Total de l'actif	9 373 268,30	9 818 251,94

BILAN PASSIF

	31/12/2018	29/12/2017
Capitaux propres		
Capital	9 317 402,98	9 252 549,49
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)	-194 428,57	163 156,13
Résultat de l'exercice (a, b)	235 674,97	363 926,48
Total des capitaux propres	9 358 649,38	9 779 632,10
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	21 874,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	21 874,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	21 874,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	14 618,92	16 745,84
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	14 618,92	16 745,84
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	9 373 268,30	9 818 251,94

(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		
Actions et assimilés		
CS1XF8C00004 CS1/0118/CALL/26. AXA	0,00	32 332,36
EX1XF8C00003 EX1/0118/CALL/22. Vivendi Universal	0,00	80 282,21
EX1XF8C00006 EX1/0118/CALL/21. Vivendi Universal	0,00	226 230,09
SG1XF8C00003 SG1/0118/CALL/49. SAINT GOBAIN	0,00	38 074,75
Total Actions et assimilés	0,00	376 919,41
Total Options	0,00	376 919,41
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	376 919,41
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	376 919,41
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2018	29/12/2017
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	355,05	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	45 786,00	46 130,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	371 416,46	467 171,50
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)	417 557,51	513 301,50
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	3 513,71	1 815,50
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	3 513,71	1 815,50
Résultat sur opérations financières (I - II)	414 043,80	511 486,00
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	182 430,76	164 074,23
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	231 613,04	347 411,77
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	4 061,93	16 514,71
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	235 674,97	363 926,48

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 couru.

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	FR0007026299	1,8 % TTC Taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007026299	1,20% TTC Taux maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0007026299 C

néant

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 0,50% TTC maximum dont 22 € TTC maximum pour le dépositaire	85	15	
Bourse étrangère 0,50% TTC maximum dont 60 € TTC maximum pour le dépositaire			
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	9 779 632,10	8 372 995,55
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 790 731,18	1 821 328,69
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 097 451,90	-855 482,70
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	87 807,35	181 346,56
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-290 189,27	-36 602,22
Plus-values réalisées sur contrats financiers	61 594,00	67 981,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-19 813,00	-35 227,00
Frais de transaction	-30 885,24	-26 608,01
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 149 030,88	-62 869,54
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-1 206 542,15</i>	<i>-57 511,27</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-57 511,27</i>	<i>5 358,27</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-5 358,00	5 358,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>5 358,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>5 358,00</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	231 613,04	347 411,77
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	9 358 649,38	9 779 632,10

**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	705 178,28	7,54
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	370 374,62	3,96
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	3 790 244,34	40,50
Titres participatifs	200 342,00	2,14
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	799 230,61	8,54
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	5 865 369,85	62,67
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 013 503,66	32,20	2 705 751,19	28,91	146 115,00	1,56	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	1 756 081,75	18,76	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	60 790,13	0,65	824 699,57	8,81	4 169 063,08	44,55	285 057,67	3,05	525 759,40	5,62
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	1 756 081,75	18,76	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			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice				
Date	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	235 674,97	363 926,48
Total	235 674,97	363 926,48
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	235 674,97	363 926,48
Total	235 674,97	363 926,48
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	-194 428,57	163 156,13
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-194 428,57	163 156,13
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-194 428,57	163 156,13
Total	-194 428,57	163 156,13
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	8 861 878,09	7 747 413,05	8 372 995,55	9 779 632,10	9 358 649,38
Nombre de titres					
Parts C	44 474	38 863	39 260	43 644	46 749
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	199,26	199,35	213,27	224,07	200,18
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	7,66	6,65	3,13	12,07	0,88

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	8 202,00000	1 790 731,18
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-5 097,00000	-1 097 451,90
Solde net des Souscriptions Rachats	3 105,00000	693 279,28
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	46 749,00000	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	284,83
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	284,83
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	284,83
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	284,83
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	1,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	182 522,66
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	91,90

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2018
Créances	Coupons et dividendes	1 939,76
Total des créances		1 939,76
Dettes	Frais de gestion	14 618,92
Total des dettes		14 618,92
Total dettes et créances		-12 679,16

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	7 615 246,79	81,38
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	1 368 729,00	14,63
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	5 865 369,85	62,68
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	381 147,94	4,07
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)	1 939,76	0,02
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-14 618,92	-0,16
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	1 756 081,75	18,76
DISPONIBILITES	1 756 081,75	18,76
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	9 358 649,38	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						1 368 729,00	14,63
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 368 729,00	14,63
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						1 368 729,00	14,63
TOTAL FRANCE						1 368 729,00	14,63
FR0000120271 TOTAL			EUR	3 000		138 540,00	1,48
FR0000120628 AXA			EUR	13 000		245 154,00	2,62
FR0000121261 MICHELIN			EUR	1 600		138 720,00	1,48
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	10 000		291 650,00	3,12
FR0000127771 VIVENDI			EUR	20 500		436 240,00	4,66
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	3 000		118 425,00	1,27
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						5 865 369,85	62,67
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						5 865 369,85	62,67
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						705 178,28	7,54
TOTAL FRANCE						705 178,28	7,54
FR0011439900 TEREOS FIN.GRPE 4,25%13-040320	04/03/2013	04/03/2020	EUR	2	4,25	196 882,74	2,10
FR0011505957 REALITES 9%13-120719	12/07/2013	12/07/2019	EUR	2 899	9,00	308 105,40	3,30
FR0011615699 ERAMET 4,5%13-061120	06/11/2013	06/11/2020	EUR	2	4,50	200 190,14	2,14
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						370 374,62	3,96
TOTAL ALLEMAGNE						265 785,00	2,85
FR0013280633 COMMERZBANK TV17-20 IDX	05/09/2017	03/09/2020	EUR	390		265 785,00	2,85
TOTAL ESPAGNE						269,62	0,00
XS1584123225 ABENGOA ABENEWCO TV17-310323	28/03/2017	31/03/2023	EUR	31 275		269,62	0,00
TOTAL PAYS-BAS						104 320,00	1,11
FR0013270238 BNP ST.GOBAIN 3%0720 EMTN INDX	27/07/2017	27/07/2020	EUR	160		104 320,00	1,11
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						3 790 244,34	40,49
TOTAL ALLEMAGNE						683 613,22	7,30
FR0013263134 COMMERZBANK ORA 3,7%17-240620	23/06/2017	24/06/2020	EUR	470	3,70	456 511,00	4,87
FR0013270295 COMMERZBANK TV17-20 IDX	24/07/2017	22/07/2020	EUR	210		145 593,00	1,56
XS1211417362 ADLER 4,75%15-080420 RATING	08/04/2015	08/04/2020	EUR	80	4,75	81 509,22	0,87
TOTAL FRANCE						898 497,03	9,60

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011301480 CASINO GU.3,157%12-060819 EMTN	03/08/2012	06/08/2019	EUR	1	4,407	103 571,09	1,11
FR0013334117 HSBC TV18-170521 SUEZ	23/05/2018	17/05/2021	EUR	200		193 240,16	2,06
FR0013351137 HSBC TV18-190721 MICHELIN R	26/07/2018	19/07/2021	EUR	180		165 749,78	1,77
FR9347FS4487 CA CIB FS TV18-21 PUBLICIS GRP	26/07/2018	26/07/2021	EUR	480		435 936,00	4,66
TOTAL ROYAUME UNI						762 961,15	8,15
FR0013327772 HSBC BANK TV18-040423 AXA	11/04/2018	04/04/2023	EUR	300		284 788,05	3,04
FR0013330248 MOR STAN & CO TV18-21 VIVENDI	26/04/2018	19/04/2021	EUR	321		311 723,10	3,33
FR0013342961 MOR STAN & CO TV18-21 IDX	21/06/2018	21/06/2021	EUR	500		166 450,00	1,78
TOTAL LUXEMBOURG						985 356,94	10,53
FR0013311172 NATIXIS STR ISS TV18-21 IDX	26/01/2018	19/01/2021	EUR	510		407 272,74	4,35
FR0013330446 SGIS TV18-190421 EMTN INDX	26/04/2018	19/04/2021	EUR	150		146 115,00	1,56
FR0013374675 NATIXIS STR ISS TV18-1021 LVMH	30/10/2018	25/10/2021	EUR	200		196 090,20	2,10
FRSG00010597 SG ISSUER TV18-251021 NATIXIS	30/10/2018	25/10/2021	EUR	310		235 879,00	2,52
TOTAL PAYS-BAS						459 816,00	4,91
FR0013317476 BNP PARIBAS ISS TV18-21 IDX	20/02/2018	22/02/2021	EUR	490		459 816,00	4,91
TOTAL Titres participatifs						200 342,00	2,14
TOTAL FRANCE						200 342,00	2,14
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	919		200 342,00	2,14
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						799 230,61	8,54
TOTAL FRANCE						799 230,61	8,54
FR0010712935 BPCE 5,75%09-130219 TSR	20/01/2009	13/02/2019	EUR	60 000	5,75	60 790,13	0,65
FR0010762781 RADIAN 6%09-19 TSR	26/06/2009	26/06/2019	EUR	146 000	6,00	154 730,40	1,65
FR0010827089 RADIAN 4,4%09-291219 TSR	29/12/2009	29/12/2019	EUR	248 000	4,40	258 292,68	2,76
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	3		325 417,40	3,48
TOTAL Titres d'OPC						381 147,94	4,07
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						381 147,94	4,07
TOTAL FRANCE						381 147,94	4,07
FR0000009987 UNION + SI.3DEC			EUR	2		381 147,94	4,07

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*