

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **MCA ENTREPRENDRE PME**

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 ENTREPRENDRE PME

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 ENTREPRENDRE PME 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<sup>er</sup> 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**

MCA ENTREPRENDRE PME est un OPCVM dynamique recherchant l'optimisation de la performance , sur une période d'au moins 5 ans, dans le cadre d'une sélection de titres « stock-picking » basée sur des sociétés de petites et moyennes capitalisations et d'instruments de taux en privilégiant l'investissement dans les sociétés exerçant une activité dans l'Ouest de la France, sans référence à un indice.

### **Indicateur de référence**

A titre purement indicatif et afin d'établir des comparaisons a posteriori, il pourra être fait référence à la performance de l'indice CAC Small. L'indice est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro dividendes réinvestis.

### **Stratégie d'investissement**

MCA ENTREPRENDRE PME est un OPCVM pouvant s'exposer en actions et en titres émis par des petites et moyennes entreprises (PME) et des entreprises de taille intermédiaire (ETI) françaises ou de l'Union Européenne, cotées sur des marchés réglementés ou organisés et de tous secteurs économiques.

- Il est classé « Actions de pays de l'Union Européenne ».
- Dans une approche de « stock picking », le fonds recherche des titres dont le cours de Bourse est sous-évalué au regard de la qualité intrinsèque de l'entreprise et de ses perspectives de croissance et de rentabilité.

Le processus de sélection des valeurs s'appuie sur une analyse fondamentale et entrepreneuriale de chaque dossier par l'équipe de gestion, à savoir :

- la qualité de l'entreprise et de son management
- un diagnostic financier et stratégique : les petites et moyennes capitalisations intervenant principalement sur des marchés de niches.
- la visibilité sur sa capacité à générer des cash-flows futurs
- la fixation d'un objectif de cours via un travail de valorisation de la société et le suivi de cet écart, permettant de mesurer la création de valeur de la société et de se positionner en amont des dossiers présentant un potentiel d'appréciation de hausse future du marché.
- l'évaluation du risque de l'investissement lié à l'historique de la société, sa communication financière, la liquidité du titre et la volatilité du titre.

La décision d'investissement s'appuiera en outre sur la recherche financière externe (base de données, analyses) publiée par des intermédiaires financiers. Chaque investissement fera l'objet d'un contact direct avec les dirigeants de l'entreprise deux fois par an.

En complément, il pourra investir dans des titres de taux émis par ces entreprises ou non. Le fonds n'a pas vocation à investir à la fois en titres de capital et en titres de dette simultanément.

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

- de 80% à 100% sur les marchés d'actions, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :
- 75 % minimum en actions émises par des PME et ETI de tous secteurs d'activités ayant un chiffre d'affaires inférieur à 1,5 milliards d'euros ou un total de bilan inférieur à 2 milliards d'euros et des effectifs inférieurs à 5000 personnes,
- de 0% à 20 % en instruments de taux (y compris monétaires) émis par des PME et ETI de toutes notations ou non notées, y compris en titres spéculatifs à haut rendement, de l'Union Européenne, de tous secteurs économiques et/ou titres de créances négociables (TCN) et instruments du marché monétaire dans le cadre de la gestion de la liquidité ou pour diminuer l'exposition au marché actions. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.



- 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.
- de 0% à 50% au risque de change sur les devises de l'Union Européenne hors euro et de 0% à 10% sur les devises hors Union Européenne.

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

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum 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 :

- titres intégrant des dérivés simples ou complexes, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, ou de taux et couverture du risque de change.
- dépôts, emprunts d'espèces.

### **Profil de risque**

Risque de liquidité : Il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions (achat ou vente) sans impact significatif sur le prix des actifs. Il peut se traduire par une impossibilité de vendre ou par une baisse du prix des actifs et dans ce cas, la valeur liquidative peut baisser.

En outre, les titres de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative.

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs 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.

# COMMENTAIRE DE GESTION

MCA ENTREPRENDRE PME est un fonds dynamique investi à long terme qui recherche l'optimisation de la performance dans le cadre d'une sélection de titres PME/ETI cotées selon une approche de « stock-picking ». Le Fonds est « non benchmarké », mais fait référence à l'indice CAC SMALL NR (dividendes réinvestis) à titre indicatif.

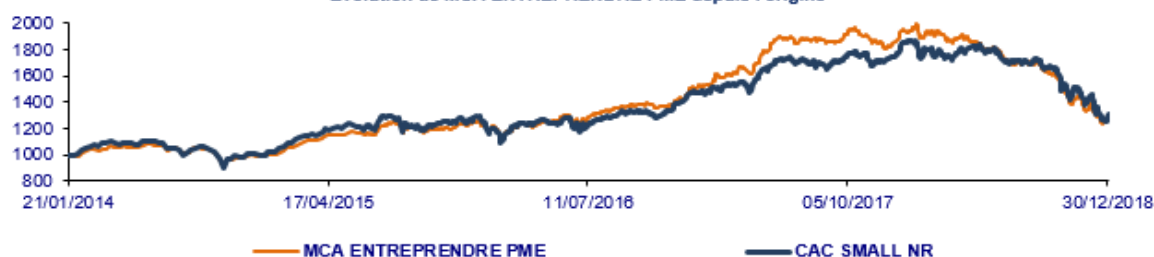
VALEUR LIQUIDATIVE : 1 291.48 €

ACTIF NET : 14.56 M€

PERFORMANCE 2018 : -31.09%

## PERFORMANCE MCA ENTREPRENDRE PME

Evolution de MCA ENTREPRENDRE PME depuis l'origine



## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

	Déc. 2018	2018	2017	2016	2015	Création	3 M	6 M	1 an	3 ans
Fonds	-7.36%	-31.09%	28.09%	16.32%	25.71%	29.15%	-19.78%	-26.88%	-31.09%	2.67%
CAC Small NR	-9.39%	-26.00%	22.13%	11.33%	28.70%	29.73%	-20.93%	-24.75%	-26.00%	0.62%

## EVALUATION DU RISQUE

Profil de risque (Echelle de 1 à 7)	5
Volatilité journalière du fonds sur 1 an	13.1%
Volatilité journalière du CAC Small NR sur 1 an	15.4%
Drawdown 2015 du fonds	-11.2%
Drawdown 2015 du CAC Small NR	-15.6%
Drawdown 2016 du fonds	-37.7%
Drawdown 2016 du CAC Small NR	-33.3%

## CHIFFRES CLES

Horizon de placement	5 ans
Capitalisation médiane	56.0 M€
% éligible PEA-PME dans la poche actions	94.5
% fonds liquidable en 5 jours	%
Nombre de lignes (> 0.30%)	46
PER du fonds (source Bloomberg et iMidCaps)	16,2
PER du CAC Small NR (source Bloomberg)	22,2

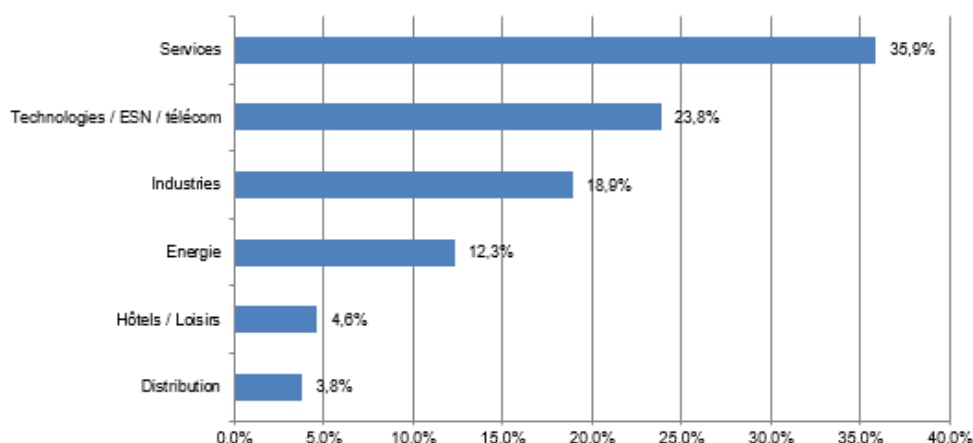
## PRINCIPALES POSITIONS

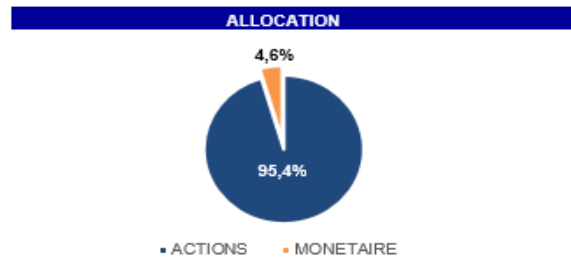
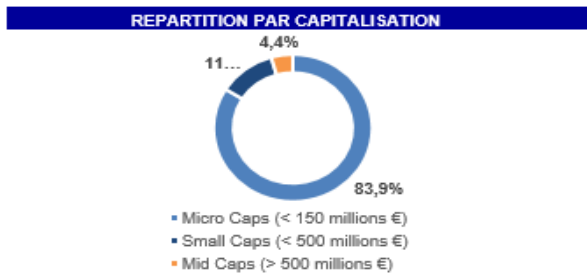
REORLD MEDIA	9.49%
MEDICREA INTERNAT.	9.19%
MEMSCAP REGPT	7.73%
GLOB ECOP.REGPT 12	4.40%
PARTOUCHE GR.RGT	4.34%
MAKHEIA GROUP	3.89%

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

ATARI REGPT	3.26%
REALITES	1.51%
MCPHY ENERGY	0.73%
TOUAX	-2.37%
YMAGIS	-3.77%
MADVERTISE	-4.40%

## REPARTITION SECTORIELLE





**COMMENTAIRE DE GESTION**

La valeur liquidative du 31 décembre affiche une performance annuelle 2018 de **- 31,09 %** nette de tous frais. Ce recul se compare à - 26,00 % pour le CAC SMALL NR. Les ratios PEA éligible et PME-PEA éligible s'élèvent respectivement à 95 % et 91,4 % au 31 décembre.

**Allocation « Monétaire » : + 2,4 points** (4,6 % du portefeuille)

**Allocation « Actions » : - 2,4 points** (95,4 % du portefeuille)

Dans ce contexte d'incertitude, nous avons globalement allégé les sociétés qui génèrent peu de liquidité par leur activité, pour renforcer celles ayant un chiffre d'affaires récurrent avec des marges confortables, en privilégiant 4 thématiques qui nous semblent porteuses sur le long terme :

- Le secteur lié au « cloud » et à la consommation de données des particuliers qui est clairement une tendance de fond (avec des sociétés comme Xilam, Ekinops, ITS group, Kerlink)
- Le secteur des services à l'environnement/recyclage (avec des sociétés comme Aurea, Derichebourg, Séché Environnement)
- Le secteur du marketing digital qui prend des parts de marché au marketing TV et « print » du fait des nouveaux usages des particuliers (avec des sociétés comme Reworld Media, Madvertise)
- Le secteur de l'énergie, et notamment du gaz qui nous semble être l'énergie la plus prometteuse à moyen terme (avec des sociétés comme Française de l'énergie, Maurel & Prom, Enertime)

Ces thématiques devraient être peu impactées par les tensions géopolitiques et les différents risques qui pourraient se matérialiser en 2019.

**Entrées :** AUREA, EUROBIO SCIENTIFIC, GROUPE GORGE, JACQUET METAL SERVICE, KERLINK, MAISONS DU MONDE, MAUREL & PROM, SECHE ENVIRONNEMENT, SES IMAGOTAG, SMCP, VALLOUREC, VENTE UNIQUE, VISIATIV, WEBORAMA.

**Sorties :** AFONE, ATARI, DLSI, GROUPE PAROT, KEYRUS, KEYYO, LUCIBEL, MBWS, MCPHY ENERGY, PARROT, SQLI, TIVOLY, VALBIOTIS.

**CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES :** ATARI (+3,26 points), REALITES (+1,51 points), MCPHY ENERGY (+ 0,73 points)

**CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES :** MADVERTISE (-4,40 points), YMAGIS (-3,77 points), TOUAX (- 2,37 points)

**DECEPTIONS :** PLASTIVALOIRE (-51,3%), THERADIAG (-46,9 %), GLOBAL ECOPOWER (-45,2 %), PARROT (-40,7%), SMCP (-39,1%)

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

**Perspectives 2019 :**

2018 a été une année extrêmement compliquée pour les petites et moyennes valeurs, voire même catastrophique sur les plus petites valeurs (« micro cap ») qui ont perdu entre 40 et 60%. Cette forte baisse s'explique en grande partie par le flux vendeur important lié aux retraits/rachats, alors que fondamentalement les publications ont été globalement correctes. Hors guerre commerciale ouverte entre Etats-Unis et Chine (qui ne serait profitable pour personne), il est peu probable que la tendance baissière perdure au vu des niveaux de valorisation atteints dans un contexte de taux zéro qui va encore se prolonger. Nous ne pensons pas non plus que le marché va repartir très vite (vers l'avant) dès le premier semestre 2019, mais cette période prolongée d'inefficience de marché devrait laisser sa place à une période d'arbitrage où le fondamental refait surface.

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

*Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM MCA ENTREPRENDRE PME 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.*

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

### **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 ENTREPRENDRE PME**

# 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 88% se répartissant à hauteur de 2% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS, de 2% pour SADIE et de 96% pour les tiers négociateurs et en Commissions de Mouvement pour 12% se répartissant à hauteur de 100% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS et de 0% pour la société de gestion MCA FINANCE.

Bien que sensibilisée, la politique d'investissement de l'OPCVM MCA ENTREPRENDRE PME 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.

## **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](http://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
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>13 895 675,39</b>	<b>26 317 343,40</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>13 895 675,39</b>	<b>25 925 343,40</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	13 894 734,46	25 898 015,90
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	940,93	27 327,50
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>392 000,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	392 000,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>30 492,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>	<b>30 492,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>700 592,55</b>	<b>626 728,46</b>
<b>Liquidités</b>	<b>700 592,55</b>	<b>626 728,46</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>14 596 267,94</b>	<b>26 974 563,86</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	14 186 748,10	21 892 847,88
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	809 394,20	5 511 405,94
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-436 135,25	-490 022,03
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>14 560 007,05</b>	<b>26 914 231,79</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>36 260,89</b>	<b>60 332,07</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>36 260,89</b>	<b>60 332,07</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>14 596 267,94</b>	<b>26 974 563,86</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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



## HORS-BILAN

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	163 841,58	216 877,42
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>163 841,58</b>	<b>216 877,42</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	2 605,24	1 507,68
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>2 605,24</b>	<b>1 507,68</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>161 236,34</b>	<b>215 369,74</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	673 203,64	651 612,21
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-511 967,30</b>	<b>-436 242,47</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	75 832,05	-53 779,56
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-436 135,25</b>	<b>-490 022,03</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

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	FR0011668011	2,9 % TTC Taux maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011668011	Néant

### Commission de surperformance

#### Part FR0011668011 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 0,0525% TTC maximum (25 € TTC maximum)		100	
Bourse étrangère 0,060% TTC maximum (55 € 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
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>26 914 231,79</b>	<b>11 610 194,35</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 221 833,90	18 719 578,72
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-10 211 657,78	-7 898 035,61
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	4 250 133,95	4 986 375,06
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 885 096,96	-309 064,52
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-73 549,70	-95 403,08
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-8 143 920,85	336 829,34
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-7 063 706,36</i>	<i>1 080 214,49</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 080 214,49</i>	<i>743 385,15</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-511 967,30	-436 242,47
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>14 560 007,05</b>	<b>26 914 231,79</b>



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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a l'achat		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a la vente		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	700 592,55	4,81	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	700 592,55	4,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

	<b>31/12/2018</b>
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**

	<b>31/12/2018</b>
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**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2018</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>0,00</b>
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-436 135,25	-490 022,03
<b>Total</b>	<b>-436 135,25</b>	<b>-490 022,03</b>

	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-436 135,25	-490 022,03
<b>Total</b>	<b>-436 135,25</b>	<b>-490 022,03</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2018	29/12/2017
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	809 394,20	5 511 405,94
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>809 394,20</b>	<b>5 511 405,94</b>

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
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	809 394,20	5 511 405,94
<b>Total</b>	<b>809 394,20</b>	<b>5 511 405,94</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
31/12/2014	C1 PART CAPI C	4 108 920,49	4 106,492	1 000,59	0,00	0,00	0,00	14,37
31/12/2015	C1 PART CAPI C	7 138 814,62	5 675,423	1 257,85	0,00	0,00	0,00	73,67
30/12/2016	C1 PART CAPI C	11 610 194,35	7 935,305	1 463,10	0,00	0,00	0,00	217,28
29/12/2017	C1 PART CAPI C	26 914 231,79	14 361,546	1 874,04	0,00	0,00	0,00	349,64
31/12/2018	C1 PART CAPI C	14 560 007,05	11 273,810	1 291,48	0,00	0,00	0,00	33,10

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013



## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 883,62800	5 221 833,90
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-5 971,36400	-10 211 657,78
Solde net des Souscriptions / Rachats	-3 087,73600	-4 989 823,88
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	11 273,81000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
CI PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	15 028,89
Montant des commissions de souscription perçues	15 028,89
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	15 028,89
Montant des commissions de souscription r�troced�es	15 028,89
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
FR0011668011 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,90
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	673 203,64
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	Nature de débit/crédit	31/12/2018
<b>Total des créances</b>		
Dettes	Frais de gestion	36 260,89
<b>Total des dettes</b>		<b>36 260,89</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-36 260,89</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>13 895 675,39</b>	<b>95,44</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	13 895 675,39	95,44
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-36 260,89</b>	<b>-0,25</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>700 592,55</b>	<b>4,81</b>
DISPONIBILITES	700 592,55	4,81
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>14 560 007,05</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>13 895 675,39</b>	<b>95,44</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>13 894 734,46</b>	<b>95,43</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>13 894 153,84</b>	<b>95,43</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>13 628 812,04</b>	<b>93,61</b>
FR0000033003 TOUAX	EUR	92 021	449 062,48	3,08
FR0000033904 JACQUET METAL SERVICE	EUR	7 074	109 788,48	0,75
FR0000037640 ROUGIER S.A.	EUR	150	2 640,00	0,02
FR0000038242 LUMIBIRD	EUR	8 275	91 025,00	0,63
FR0000038531 HF COMPANY	EUR	3 458	19 226,48	0,13
FR0000038606 MANITOU BF	EUR	9 033	202 339,20	1,39
FR0000039109 SECHE ENVIRONNEMENT	EUR	3 896	103 633,60	0,71
FR0000039232 AUREA	EUR	25 000	137 500,00	0,94
FR0000051070 MAUREL PROM	EUR	15 000	48 450,00	0,33
FR0000053381 DERICHEBOURG	EUR	25 136	100 493,73	0,69
FR0000060329 PSB INDUSTRIES	EUR	1 995	60 648,00	0,42
FR0000062671 GROUPE GORGE	EUR	18 461	155 257,01	1,07
FR0000066441 POUJOULAT	EUR	110	3 740,00	0,03
FR0000066482 TIPIAK	EUR	65	4 745,00	0,03
FR0000066540 HERIGE	EUR	300	7 050,00	0,05
FR0000066607 LACROIX	EUR	8 894	170 764,80	1,17
FR0000066680 VIDELIO	EUR	198 797	355 846,63	2,44
FR0000072993 MAKHEIA GROUP	EUR	413 416	566 379,92	3,89
FR0000073843 ITS GROUP	EUR	62 076	280 583,52	1,93
FR0000074759 FLEURY MICHON	EUR	131	5 056,60	0,03
FR0000075442 GROUPE LDLC	EUR	19 632	113 472,96	0,78
FR0000120354 VALLOUREC	EUR	20 000	32 510,00	0,22
FR0004029478 VISIATIV	EUR	6 000	90 000,00	0,62
FR0004034072 XILAM ANIMATION	EUR	12 075	454 623,75	3,12
FR0004166197 EVOLIS	EUR	2 072	40 404,00	0,28

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0004170017 LNA SANTE	EUR	235	10 234,25	0,07
FR0004178572 MEDICREA INTERNATIONAL	EUR	584 017	1 337 398,93	9,19
FR0004197747 THERADIAG	EUR	125 943	119 645,85	0,82
FR0010151589 CAFOM	EUR	89 234	517 557,20	3,55
FR0010282822 SES IMAGOTAG	EUR	5 038	91 590,84	0,63
FR0010298620 MEMSCAP REGROUPEMENT	EUR	571 356	1 125 571,32	7,73
FR0010313486 PRODWARE	EUR	14 105	128 355,50	0,88
FR0010337444 WEBORAMA	EUR	12 322	85 021,80	0,58
FR0010485268 FONTAINE PAJOT	EUR	20	1 900,00	0,01
FR0010688440 WEDIA	EUR	13 388	306 585,20	2,11
FR0010766667 VENTE-UNIQUE.COM	EUR	3 975	18 483,75	0,13
FR0010812230 MADVERTISE	EUR	1 400 132	550 251,88	3,78
FR0010820274 REWORLD MEDIA	EUR	924 116	1 381 553,42	9,52
FR0010889386 QWAMPLIFY	EUR	97 568	551 259,20	3,79
FR0011026749 DALET REGROUPEE	EUR	3 392	40 364,80	0,28
FR0011033083 MOULINVEST	EUR	30 051	131 022,36	0,90
FR0011289198 GLOBAL ECOPOWER REGPT 0712	EUR	413 777	641 354,35	4,40
FR0011466069 EKINOPS	EUR	112 481	299 199,46	2,05
FR0011471291 YMAGIS	EUR	198 388	272 783,50	1,87
FR0011476928 FNAC DARTY	EUR	1 229	70 175,90	0,48
FR0011584549 MND	EUR	23 838	27 652,08	0,19
FR0011858190 REALITES	EUR	5 388	85 938,60	0,59
FR0011910652 ANEVIA	EUR	40 239	84 099,51	0,58
FR0011915339 ENERTIME	EUR	220 910	271 719,30	1,87
FR0012612646 PARTOUCHE GROUPE REGROUPE	EUR	31 630	632 600,00	4,34
FR0012872141 JACQUES BOGART	EUR	29 127	174 179,46	1,20
FR0013030152 LA FRANCAISE DE L'ENERGIE	EUR	46 040	499 534,00	3,43
FR0013143872 WITBE	EUR	8 137	43 939,80	0,30
FR0013153541 MAISONS DU MONDE	EUR	3 000	50 130,00	0,34
FR0013156007 KERLINK	EUR	26 614	95 278,12	0,65
FR0013204336 LDC	EUR	20	2 170,00	0,01
FR0013214145 SMCP	EUR	8 000	107 712,00	0,74

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013240934 EUROBIO SCIENTIFIC	EUR	36 500	111 872,50	0,77
FR0013252186 PLASTIQUE DU VAL DE LOIRE	EUR	14 500	128 905,00	0,89
FR0013384369 BAIKOWSKI	EUR	1 995	27 531,00	0,19
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>265 341,80</b>	<b>1,82</b>
FR0010245803 VELCAN HOLDINGS	EUR	35 857	265 341,80	1,82
<b>TOTAL Bons de Souscriptions négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>580,62</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>580,62</b>	<b>0,00</b>
FR0013356656 MAKHEIA GROUP BSA 2018	EUR	446 631	580,62	0,00
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.</b>			<b>940,93</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL Bons de Souscriptions non négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>940,93</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>940,93</b>	<b>0,01</b>
FR0013260973 THERADIAG BSAR 17	EUR	261 370	940,93	0,01



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

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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