

PBL CROISSANCE

Société d'Investissement à Capital Variable

85 bis avenue de Wagram - 75017 PARIS

RCS PARIS B 478 182 892

RAPPORT ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2018

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 de la SICAV PBL CROISSANCE relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société d'investissement à capital variable 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.

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 26 Février 2019

Le Commissaire aux Comptes

JPA



Pascal ROBERT

**INFORMATIONS CONCERNANT LES
PLACEMENTS ET LA GESTION**

La SICAV a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à son indicateur de référence constitué de 75% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 ans+ 25% CAC 40 sur la durée de placement recommandée.

L'indicateur est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, coupons et dividendes réinvestis.

La stratégie est discrétionnaire et utilise le principe de la diversification des investissements entre les différentes classes d'actifs en fonction des anticipations du gérant.

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 des taux, sans privilégier un secteur d'activité ou une zone géographique déterminée.

Pour ce qui concerne les titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. 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.

La SICAV s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

De 0% à 35% sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques, y compris de pays émergents, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs, dont :

- de 0% à 10% aux marchés des actions de petite capitalisation (<150M€)
- de 0% à 10% aux marchés des actions de pays émergents.

De 65% à 100% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs de toutes zones géographiques, souverains, du secteur public et privé, de toutes notations ou non notés dont :

- de 0% à 100% 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 B- à l'acquisition et titres de créances de notation dégradée inférieure à B- en cours de vie.
- de 0% à 10% en instruments de taux de notation inférieure à B- ou jugée équivalente par la société de gestion, à l'achat ou en cours de vie.

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

De 0% à 20% sur les marchés des obligations convertibles de notation « Investment Grade » supérieure à BBB- ou jugée équivalente par la société de gestion, d'émetteurs internationaux, de toutes zones géographiques, de tous secteurs économiques, dont les actions sous-jacentes pourront être de toute taille de capitalisation.

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

Le cumul des expositions ne peut dépasser 100% de l'actif.

La SICAV peut être investie :

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

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

Elle peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers et des titres intégrant des dérivés simples ou complexes, dans un but tant de couverture que d'exposition des risques d'action, de taux, et de couverture du risque de change.
- emprunts d'espèces, dépôts.

S5043 PBL CROISSANCE

BILAN ACTIF

	31/12/2018	29/12/2017
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	17 069 916,88	18 836 376,03
Actions et valeurs assimilées	3 012 319,40	3 212 630,74
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 012 319,40	3 212 630,74
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	10 515 979,65	11 431 318,96
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	10 515 979,65	11 431 318,96
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	3 541 617,83	4 135 783,93
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 231 149,33	3 839 290,93
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	244 431,00	233 748,00
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	66 037,50	62 745,00
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	56 642,40
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	56 642,40
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	14 171,27	2 294,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	14 171,27	2 294,00
Comptes financiers	1 798 270,43	277 185,23
Liquidités	1 798 270,43	277 185,23
Total de l'actif	18 882 358,58	19 115 855,26

BILAN PASSIF

	31/12/2018	29/12/2017
Capitaux propres		
Capital	14 778 734,60	15 522 926,88
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	1 684 340,80	1 004 220,88
Report à nouveau (a)	2 154 989,07	1 485 417,75
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-196 623,53	550 051,16
Résultat de l'exercice (a, b)	412 750,32	503 158,06
Total des capitaux propres	18 834 191,26	19 065 774,73
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	8 724,00	1 485,00
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	8 724,00	1 485,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	8 724,00	1 485,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	39 443,32	48 595,53
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	39 443,32	48 595,53
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	18 882 358,58	19 115 855,26

(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		
CA1XF8C00006 CA1/0118/CALL/18.5 CARREFOUR	0,00	35 741,03
Total Actions et assimilés	0,00	35 741,03
Indices		
PXAXH8P00040 PXA/0318/PUT /5,500. INDICE CAC 40	0,00	772 054,80
Total Indices	0,00	772 054,80
Total Options	0,00	807 795,83
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	807 795,83
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	807 795,83
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
HO1XF9P00001 HO1/0119/PUT /106. THALES	95 594,40	0,00
TO1XF9P00004 TO1/0119/PUT /46. TOTAL	56 385,78	0,00
Total Actions et assimilés	151 980,18	0,00
Total Options	151 980,18	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	151 980,18	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	151 980,18	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2018	29/12/2017
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,55	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	63 819,29	69 441,87
Produits sur obligations et valeurs assimilées	512 655,12	573 336,53
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)	576 474,96	642 778,40
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	2 742,74	406,66
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	2 742,74	406,66
Résultat sur opérations financières (I - II)	573 732,22	642 371,74
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	160 423,88	147 113,93
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	413 308,34	495 257,81
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-558,02	7 900,25
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	412 750,32	503 158,06

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 D :

Pour les revenus : capitalisation et/ou distribution annuelle et/ou report

Pour les plus ou moins-values : capitalisat° et/ou distribut° et/ou report à nouv.

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
D	FR0010097550	1,2 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
D	FR0010097550	3 % TTC Taux maximum de l'actif net

Commission de surperformance

PartFR0010097550 D

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 réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2018	29/12/2017
Actif net en début d'exercice	19 065 774,73	17 438 186,81
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 761 578,64	1 078 468,19
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-160 861,65	-1 101 415,29
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	457 911,62	802 189,09
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-624 368,25	-135 370,28
Plus-values réalisées sur contrats financiers	84 913,00	14 215,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-33 988,00	-71 280,00
Frais de transaction	-81 841,46	-67 245,00
Différences de change	0,00	365,96
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 032 762,31	596 135,04
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-202 165,52	1 831 596,79
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	1 831 596,79	1 235 461,75
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-14 473,40	16 267,40
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	1 794,00	16 267,40
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	16 267,40	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	413 308,34	495 257,81
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	18 834 191,26	19 065 774,73

**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	3 539 339,42	18,79
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	608 851,46	3,23
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 974 294,46	10,48
Titres participatifs	621 280,00	3,30
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	3 772 214,31	20,03
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	10 515 979,65	55,83
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Actions et assimilés	151 980,18	0,81
TOTAL Autres opérations	151 980,18	0,81

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	8 512,00
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			1 408 264,00
	FR0007004171	MCA GESTOBLIG FCP	812 548,00
	FR0007026299	MCA EUROSTRATEG.C	278 446,00
	FR0011668011	MCA ENTR.PME C 3D	317 270,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			1 408 264,00

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	2 154 989,07	1 485 417,75
Résultat	412 750,32	503 158,06
Total	2 567 739,39	1 988 575,81
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	2 567 739,39	1 988 575,81
Capitalisation	0,00	0,00
Total	2 567 739,39	1 988 575,81
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	10 541	9 727
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	1 684 340,80	1 004 220,88
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-196 623,53	550 051,16
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	1 487 717,27	1 554 272,04
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	1 487 717,27	1 554 272,04
Capitalisation	0,00	0,00
Total	1 487 717,27	1 554 272,04
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	10 541	9 727
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	13 063 065,47	15 188 640,88	17 438 186,81	19 065 774,73	18 834 191,26
Nombre de titres					
Parts D	7 928	8 841	9 756	9 727	10 541
Valeur liquidative unitaire					
Parts D EUR	1 647,71	1 717,98	1 787,43	1 960,08	1 786,75
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	897,00000	1 761 578,64
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-83,00000	-160 861,65
Solde net des Souscriptions Rachats	814,00000	1 600 716,99
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	10 541,00000	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	21 394,25
Montant des commissions de souscription perçues	18 810,14
Montant des commissions de rachat perçues	2 584,11
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	21 394,25
Montant des commissions de souscription r�troced�es	18 810,14
Montant des commissions de rachat r�troced�es	2 584,11
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	0,79
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	160 662,78
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	238,90

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2018
Créances	Coupons et dividendes	1 536,00
Créances	SRD et règlements différés	12 635,27
Total des créances		14 171,27
Dettes	Frais de gestion	39 443,32
Total des dettes		39 443,32
Total dettes et créances		-25 272,05

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	17 069 916,88	90,63
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 012 319,40	15,99
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	10 515 979,65	55,84
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	3 541 617,83	18,80
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)	14 171,27	0,08
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-39 443,32	-0,21
CONTRATS FINANCIERS	-8 724,00	-0,05
OPTIONS	-8 724,00	-0,05
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	1 798 270,43	9,55
DISPONIBILITES	1 798 270,43	9,55
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	18 834 191,26	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						3 012 319,40	15,99
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						3 012 319,40	15,99
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						3 012 319,40	15,99
TOTAL FRANCE						2 924 729,40	15,52
FR0000033003 TOUAX			EUR	10 000		48 800,00	0,26
FR0000034639 ALTRAN TECHNOLOGIES			EUR	17 000		119 085,00	0,63
FR0000053381 DERICHEBOURG			EUR	25 000		99 950,00	0,53
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	1 100		119 295,00	0,63
FR0000120271 TOTAL			EUR	2 400		110 832,00	0,59
FR0000120628 AXA			EUR	9 600		181 036,80	0,96
FR0000121204 WENDEL			EUR	1 550		162 285,00	0,86
FR0000121261 MICHELIN			EUR	1 800		156 060,00	0,83
FR0000121485 KERING			EUR	400		164 640,00	0,87
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	4 100		119 576,50	0,63
FR0000125338 CAPGEMINI			EUR	1 750		151 900,00	0,81
FR0000125346 INGENICO GROUP			EUR	2 100		104 034,00	0,55
FR0000125486 VINCI			EUR	1 400		100 828,00	0,54
FR0000127771 VIVENDI			EUR	10 600		225 568,00	1,18
FR0000130692 CHARGEURS			EUR	6 200		104 160,00	0,55
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	2 900		114 477,50	0,61
FR0000184798 ORPEA			EUR	1 880		167 733,60	0,89
FR0004034072 XILAM ANIMATION			EUR	2 900		109 185,00	0,58
FR0004035913 ILIAD			EUR	1 100		134 915,00	0,72
FR0011289198 GLOBAL ECOPOWER REGPT 0712			EUR	24 960		38 688,00	0,21
FR0011476928 FNAC DARTY			EUR	2 000		114 200,00	0,61
FR0012435121 ELIS			EUR	8 000		116 400,00	0,62
FR0013214145 SMCP			EUR	5 000		67 320,00	0,36
FR0013269123 RUBIS			EUR	2 000		93 760,00	0,50
TOTAL LUXEMBOURG						87 590,00	0,47
LU0569974404 APERAM			EUR	3 800		87 590,00	0,47

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						10 515 979,65	55,85
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						10 515 979,65	55,85
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						3 539 339,42	18,79
TOTAL FRANCE						3 223 736,16	17,11
FR0011302793 VALLOUREC 3,25%12-020819	03/08/2012	02/08/2019	EUR	2	3,25	196 472,47	1,04
FR0011439900 TEREOS FIN.GRPE 4,25%13-040320	04/03/2013	04/03/2020	EUR	2	4,25	196 882,74	1,05
FR0011505957 REALITES 9%13-120719	12/07/2013	12/07/2019	EUR	1 040	9,00	110 531,09	0,59
FR0011615699 ERAMET 4,5%13-061120	06/11/2013	06/11/2020	EUR	2	4,50	200 190,14	1,06
FR0011993120 NEOPOST 2,50%14-230621	23/06/2014	23/06/2021	EUR	1	2,50	102 053,77	0,54
FR0013065372 ILIAD 2,125%15-051222	03/12/2015	05/12/2022	EUR	1	2,125	99 393,84	0,53
FR0013066669 HAVAS 1,875%15-081220	08/12/2015	08/12/2020	EUR	2	1,875	205 377,12	1,09
FR0013219672 PRIAMS 5,75%16-071221	07/12/2016	07/12/2021	EUR	100	5,75	104 303,34	0,55
FR0013233426 BOLLORE 2%17-250122	25/01/2017	25/01/2022	EUR	2	2,00	201 248,90	1,07
FR0013256385 CAPELLI 6,25%17-310522	31/05/2017	31/12/2050	EUR	140	6,25	139 931,11	0,74
FR0013257557 RALLYE 4,371%17-230123 EMTN	23/05/2017	23/01/2023	EUR	2	4,371	122 942,99	0,65
FR0013299500 BIRD 6%17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	18	6,00	172 017,70	0,91
FR0013301066 AKUO ENERGY 4,25%17-081223	08/12/2017	08/12/2023	EUR	120	4,25	121 007,69	0,64
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	500	3,00	516 261,38	2,75
XS1244815111 CMA CGM 7,75%15-150121	08/06/2015	15/01/2021	EUR	150	7,75	153 775,00	0,82
XS1384278203 FAURECIA 3,625%16-150623	01/04/2016	15/06/2023	EUR	150	3,625	151 254,38	0,80
XS1496175743 FNAC DARTY 3,25%16-300923	28/09/2016	30/09/2023	EUR	200	3,25	198 479,17	1,05
XS1512670412 MOBILUX FIN 5,5%16-151124	10/11/2016	15/11/2024	EUR	150	5,50	135 320,00	0,72
XS1647100848 CMA CGM 6,5%17-150722	13/07/2017	15/07/2022	EUR	100	6,50	96 293,33	0,51
TOTAL LUXEMBOURG						315 603,26	1,68
XS1382387170 HLD EUROPE 5,65%16-310321	31/03/2016	31/03/2021	EUR	2	5,65	219 450,11	1,17
XS1651444140 EUROFINS SCIENTIFI 2,125%17-24	25/07/2017	25/07/2024	EUR	100	2,125	96 153,15	0,51
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						608 851,46	3,23
TOTAL ALLEMAGNE						184 005,00	0,98
FR0013280633 COMMERZBANK TV17-20 IDX	05/09/2017	03/09/2020	EUR	270		184 005,00	0,98
TOTAL ROYAUME UNI						261 846,46	1,38
XS0182774256 COFINOGA FUNDING TV04-PERP	15/01/2004	31/12/2050	EUR	290		261 846,46	1,38

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL PAYS-BAS						163 000,00	0,87
FR0013270238 BNP ST.GOBAIN 3%0720 EMTN INDX	27/07/2017	27/07/2020	EUR	250		163 000,00	0,87
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 974 294,46	10,48
TOTAL ALLEMAGNE						346 674,12	1,84
FR0013263134 COMMERZBANK ORA 3,7%17-240620	23/06/2017	24/06/2020	EUR	273	3,70	265 164,90	1,41
XS1211417362 ADLER 4,75%15-080420 RATING	08/04/2015	08/04/2020	EUR	80	4,75	81 509,22	0,43
TOTAL FRANCE						433 049,51	2,30
FR0011301480 CASINO GU.3,157%12-060819 EMTN	03/08/2012	06/08/2019	EUR	1	4,407	103 571,09	0,55
FR0013351137 HSBC TV18-190721 MICHELIN R	26/07/2018	19/07/2021	EUR	200		184 166,42	0,98
FR9347FS4487 CA CIB FS TV18-21 PUBLICIS GRP	26/07/2018	26/07/2021	EUR	160		145 312,00	0,77
TOTAL ROYAUME UNI						249 215,03	1,32
FR0013327772 HSBC BANK TV18-040423 AXA	11/04/2018	04/04/2023	EUR	150		142 394,03	0,75
FR0013330248 MOR STAN & CO TV18-21 VIVENDI	26/04/2018	19/04/2021	EUR	110		106 821,00	0,57
TOTAL LUXEMBOURG						509 233,60	2,70
FR0013311172 NATIXIS STR ISS TV18-21 IDX	26/01/2018	19/01/2021	EUR	250		199 643,50	1,05
FR0013330446 SGIS TV18-190421 EMTN INDX	26/04/2018	19/04/2021	EUR	100		97 410,00	0,52
FR0013374675 NATIXIS STR ISS TV18-1021 LVMH	30/10/2018	25/10/2021	EUR	100		98 045,10	0,52
FRSG00010597 SG ISSUER TV18-251021 NATIXIS	30/10/2018	25/10/2021	EUR	150		114 135,00	0,61
TOTAL PAYS-BAS						436 122,20	2,32
FR0013317476 BNP PARIBAS ISS TV18-21 IDX	20/02/2018	22/02/2021	EUR	230		215 832,00	1,15
FR0013342631 BNP ISS BV TV18-220621 EMTN	20/06/2018	22/06/2021	EUR	200		66 720,00	0,35
NL0006243883 BNPAI PERPETUAL BERKSHIRE HAT.	05/06/2008	31/12/2050	EUR	602		153 570,20	0,82
TOTAL Titres participatifs						621 280,00	3,30
TOTAL FRANCE						621 280,00	3,30
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	1 130		246 340,00	1,31
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	3 000		374 940,00	1,99
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						3 772 214,31	20,05
TOTAL FRANCE						3 623 014,07	19,26
FR0000165912 CREDIT LYONNAIS TMO DEC86 TSDI	08/12/1986	31/12/2050	EUR	309 906		200 343,02	1,06
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	350 000		245 550,27	1,30
FR0000584377 CIC TME 87 TSDI	29/06/1987	31/12/2050	EUR	113 381		83 297,78	0,44
FR0000585564 SOCIETE GENERALE TMO 85 TSDI	03/06/1985	31/12/2050	EUR	92 000		59 627,32	0,32

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP.	05/07/2004	31/12/2050	EUR	300		233 409,41	1,24
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	286		283 855,28	1,51
FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	95		99 284,03	0,53
FR0010712935 BPCE 5,75%09-130219 TSR	20/01/2009	13/02/2019	EUR	250 000	5,75	253 292,19	1,34
FR0010762781 RADIAN 6%09-19 TSR	26/06/2009	26/06/2019	EUR	268 000	6,00	284 025,67	1,51
FR0010815464 GROUPAMA 7,875%09-271039	27/10/2009	27/10/2039	EUR	2		106 847,12	0,57
FR0010827089 RADIAN 4,4%09-291219 TSR	29/12/2009	29/12/2019	EUR	47 000	4,40	48 950,63	0,26
FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	7		179 158,05	0,95
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	5		542 362,33	2,90
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	200		130 657,90	0,69
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	350		348 000,02	1,85
XS0212581564 B.F.C.M. TV05 PERP. EMTN	25/02/2005	31/12/2050	EUR	280		189 491,74	1,01
XS1089828880 LOXAM 7%14-230722 REG-S SUB	23/07/2014	23/07/2022	EUR	140	7,00	130 050,90	0,69
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	200		204 810,41	1,09
TOTAL ROYAUME UNI						149 200,24	0,79
XS0197703118 ROTHSCHILD TV04-PERP.EMTN	05/08/2004	31/12/2050	EUR	200		149 200,24	0,79
TOTAL Titres d'OPC						3 541 617,83	18,80
TOTAL FCPR - FCPI - FIP non-professionnels EU						244 431,00	1,30
TOTAL FRANCE						244 431,00	1,30
FR0012256709 CAP GRAND OUEST A FCPR			EUR	900		244 431,00	1,30
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						3 231 149,33	17,15
TOTAL FRANCE						3 231 149,33	17,15
FR0000009987 UNION + SI.3DEC			EUR	6,818		1 299 333,33	6,90
FR0007004171 MCA GESTOBLIG FCP			EUR	4 720		812 548,00	4,31
FR0007026299 MCA EUROSTRATEGIES C FCP			EUR	1 400		278 446,00	1,48
FR0010869578 MUL.LY.BD D.-2X INV.UC.ETF ACC			EUR	16 000		523 552,00	2,78
FR0011668011 MCA ENTREPREND.PME C FCP 3DEC			EUR	250		317 270,00	1,68
TOTAL FCPR réservés aux professionnels EU non cotés						66 037,50	0,35
TOTAL FRANCE						66 037,50	0,35
FR0011682178 OUEST VENTURE III A FPCI			EUR	250		66 037,50	0,35
TOTAL Contrats financiers						-8 724,00	-0,05
TOTAL Engagements à terme conditionnels						-8 724,00	-0,05

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé						-8 724,00	-0,05
TOTAL AUTRES PAYS						-8 724,00	-0,05
HO1XF9P00001 HO1/0119/PUT /106.			EUR	-12		-5 784,00	-0,03
TO1XF9P00004 TO1/0119/PUT /46.			EUR	-30		-2 940,00	-0,02