

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **GSD MONDE**

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

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

Classification AMF : Diversifié

Forme juridique : FCP

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

GSD Monde a pour objectif la recherche d'une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice composite 50% DOW Jones 600 (dividendes réinvestis) et 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7Y, sur l'horizon de placement recommandé, au moyen d'une gestion discrétionnaire dynamique, combinant une exposition aux marchés d'actions et de taux en vue de limiter les risques spécifiques liés à chaque classe d'actifs.

### **Indicateur de référence**

L'indice de référence composé est défini comme suit : 50% de l'indice DOW Jones 600 (Eur) et 50% de l'indice FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7Y (coupons réinvestis).

Cependant à tout moment, la composition du portefeuille du FCP et sa performance pourront s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence, qui n'est qu'un indicateur de comparaison, afin de rester en adéquation avec son objectif de gestion.

L'indice Dow Jones 600 (Eur) est l'indice européen coté en continu représentant 600 valeurs, sélectionnées pour leur représentativité, leur importance et choisies en fonction d'exigences multiples (capitalisation, liquidité et diversification sectorielle). Le poids de chaque valeur dans l'indice est pondéré par sa capitalisation flottante.

Il est calculé par la société Dow Jones et est disponible sur le site [www.boursorama.com](http://www.boursorama.com). L'indice est calculé dividendes réinvestis.

L'indice FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7, publié par l'organisme FTSE, propose de refléter la typologie réelle d'un panier d'emprunts d'Etat de maturité 5-7 ans de la zone Euro. Il présente une sensibilité variant de 4 à 6. Le FCP ne sera pas tenu de respecter la sensibilité de l'indice et pourra s'en écarter significativement. Il est disponible sur le site [www.ftse.com](http://www.ftse.com).

### **Stratégie d'investissement**

Le FCP pourra être investi jusqu'à 100% en actions et titres assimilés de sociétés internationales, principalement de la zone euro et dans la limite de 35% de l'actif de pays émergents, appartenant à tous types de secteurs d'activités économiques et de toutes tailles de capitalisation boursières. L'exposition au risque de change sera proportionnelle à la part de l'actif investi hors zone euro et ne dépassera pas 75% de l'actif.

Pour des raisons fondamentales, il pourra par ailleurs être investi jusqu'à 100% de son actif en titres de créances monétaires et obligataires émis par des Etats ou des émetteurs privés, libellés en euro ou en toute autre devise, dont la notation sera Investment Grade ou jugés comme tels par la société de gestion ou les agences de notation. La sensibilité du portefeuille est comprise entre 0 et 10.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

Des instruments financiers à terme peuvent être utilisés pour couvrir le portefeuille et/ou accroître la sensibilité aux marchés par une surexposition pouvant aller jusqu'à 100% de l'actif net, portant ainsi l'exposition globale du portefeuille aux différentes classes d'actifs à 200% maximum. Cette exposition maximale ne sera toutefois pas systématiquement utilisée et sera laissée à la libre appréciation du gérant.

Le FCP pourra investir jusqu'à 10% 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 mentionnés à l'article R.214-32-42 du Code Monétaire et Financier et répondant aux conditions de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

### **Profil de risque**

Risque de crédit et de contrepartie: le fonds peut subir des pertes en cas de baisse de la qualité du crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier ou plus rarement (puisque investissement rare pour GSD Monde) de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles, notamment dans le cadre d'opérations impliquant des instruments dérivés sur des marchés de gré à gré.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macroéconomique :

Début 2017, les analyses et économistes faisaient part de leur optimisme concernant la poursuite de la reprise économique globale et de ses conséquences positives en termes de performance des actifs risqués en 2017. Malgré tout, divers éléments - élections en Europe, accélération de l'inflation, D. Trump, baisse de la croissance chinoise... - étaient susceptibles d'entraîner un retour de la volatilité.

Au final, les actifs risqués ont traversé l'année 2017 sereinement, affichant un mouvement haussier général. De nombreux facteurs de risque ne se sont pas réalisés (la réforme fiscale US a bien été adoptée, la baisse du yuan a été stoppée, les partis politiques « populistes » ne sont pas arrivés au pouvoir en Europe...) et les autres éléments d'incertitude (cyberattaque, resserrement monétaire aux USA...) ont été surmontés sans impact notable sur les marchés financiers.

Les actifs financiers européens ont commencé l'année 2017 en connaissant des performances faiblement positives et en évoluant en dents de scie. Les investisseurs s'inquiétaient de la possible arrivée au pouvoir des partis d'extrême-droite aux Pays-Bas lors des élections législatives (15 mars) et en France, lors de l'élection présidentielle et des législatives.

Rassurés par le premier tour de la présidentielle française (le pire scénario pour les marchés financiers, à savoir un second tour J-L. Mélenchon – M. Le Pen étant évité), les actifs risqués européens ont connu une nette progression au lendemain des résultats. L'indice CAC 40 a ainsi gagné 4,2 % sur la journée, tandis que l'EuroStoxx 50 finissait en hausse de 4 % et que l'indice américain S&P 500 prenait 1,11 %.

Ce mouvement haussier des actions s'est poursuivi, jusqu'au lendemain du second tour de la présidentielle française, les indices européens connaissant un point haut le 8 mai 2017. A cette date, le CAC s'affichait en hausse de 12 % depuis le début d'année, l'EuroStoxx 50 et le Stoxx Europe 600 prenaient respectivement 10,7 % et 9,5 %.

Par la suite, l'absence de nouveaux catalyseurs et la hausse de l'euro ont entraîné une consolidation sur les actions européennes jusqu'à début septembre, les indices perdant environ la moitié de leurs gains depuis le début d'année (entre -5 % et -6 % par rapport à leurs plus hauts).

L'optimisme a fait son retour sur les marchés financiers en septembre-octobre, les investisseurs saluant les bonnes nouvelles économiques aux Etats-Unis et dans la zone euro. Cette seconde phase haussière de l'année a permis aux indices européens de dépasser les niveaux atteints en mai 2017 et de retrouver (EuroStoxx 50) voire dépasser (CAC 40, DAX 30...) les niveaux du printemps 2015.

Aux Etats-Unis, le mouvement haussier a été bien plus linéaire, le S&P 500 n'affichant pas un seul mois négatif sur l'année 2017.

Plusieurs éléments ont permis aux actifs risqués de connaître des performances positives sur l'année, un redressement du cycle économique mondial supérieur aux anticipations, une inflation basse, des banques centrales pratiquant des politiques monétaires toujours très accommodantes et une accélération des profits des entreprises.

Au niveau économique, la consommation des ménages et l'investissement tirent la croissance.

La baisse du taux de chômage (4,1 % aux Etats-Unis et 8,8 % dans la zone euro) et l'optimisme des consommateurs stimulent la consommation des ménages tandis que la faiblesse des taux d'intérêt incite les entreprises et les ménages (logements neufs...) à investir.

Ainsi, les 35 pays de l'OCDE sont en croissance en 2017. Après 3 années avec une croissance aux alentours de 1,7 %, la zone euro a connu une accélération de son activité économique, le produit intérieur brut (PIB) progressant de 2,6 % (variation annuelle au T3 2017). Aux Etats-Unis, pour la huitième année de suite l'activité s'affiche en expansion (+2,3 %).

Une dynamique identique est à l'œuvre dans les pays émergents. La diffusion du stimulus fiscal chinois de 2016, le rebond du prix des matières premières et les baisses des taux directeurs par les banques centrales émergentes ont impacté positivement les économies émergentes.

Les entreprises profitent de cet environnement favorable pour afficher des profits en nette hausse.

Les bénéfices par action de l'EuroStoxx 50 devraient croître de 10 % en 2017 et ceux du Stoxx Europe 600 de 12 %. Les résultats des sociétés du CAC 40 sont également attendus en hausse de 9 % à 10 %.

Outre-Atlantique, la donne est identique, les entreprises du S&P 500 devraient publier des résultats en croissance de 10 %.

Dans le même temps, cette accélération de la dynamique économique n'a pas entraîné de reprise de l'inflation, comme c'était le cas dans les cycles économiques précédents.

L'inflation reste ainsi éloignée des objectifs des banques centrales, impactée par la concurrence forte entre pays émergents et développés, la digitalisation et la perte du pouvoir de négociation des salariés.

Aux Etats-Unis l'inflation hors alimentation et énergie est ainsi de 1,4 % et de seulement 0,9 % dans la zone euro.

Cette faiblesse de l'inflation a un impact considérable sur la valorisation des actifs financiers, en incitant les banques centrales à mener des politiques monétaires accommodantes (quantitative easing). Au niveau mondial, le bilan des principales banques centrales atteint 14 000 milliards de dollars (contre 4 000 milliards en 2007) suite aux opérations de création monétaire menées depuis la crise de 2008.

La banque centrale américaine, la Fed, a certes entamé sa normalisation monétaire, en augmentant son taux directeur 3 fois cette année (et 5 fois depuis le début du cycle de resserrement) mais le rythme est extrêmement lent en comparaison des précédents cycles économiques. Ailleurs dans le monde (zone euro, Royaume-Uni, Japon, Suède, Norvège...), le resserrement monétaire n'est pas à l'ordre du jour.

Ces politiques monétaires soutiennent les actifs financiers dans leur ensemble (actions, obligations souveraines, obligations d'entreprises investment grade et high yield...) et amènent les investisseurs à tolérer des valorisations supérieures aux normes historiques.

Au global, sur l'année, l'indice CAC 40 est en hausse de 9,26 % (+ 11,69 % pour l'indice dividendes réinvestis CAC 40 NR). L'EuroStoxx 50 et le Stoxx Europe 600 gagnent respectivement 6,49 % (+ 9,15 % dividendes réinvestis) et 7,68 % (+10,58 % dividendes réinvestis).

Néanmoins, ces performances cachent de fortes disparités.

Dans l'indice CAC 40, neuf valeurs s'affichent en baisse sur l'année et trente et une sont en hausse.

Au sein de cet indice, les valeurs du luxe occupent la première, Kering (+84,3 %) et troisième, LVMH (+35,3 %), marche du podium des performances, ST Microelectronics s'intercalant en seconde position avec un gain de 69 %. Airbus, Vinci et Veolia Environnement gagnent entre 30 % et 35 %.

A l'inverse, les plus mauvaises performances de l'année sont pour TechnipFMC (-22,3 %), Carrefour (-21,2 %) et Publicis (-13,6 %).

Au niveau de la zone euro (EuroStoxx 50), cinq valeurs sont en hausse entre 30 % et 34 %, ASML Holding, LVMH, E.ON, Airbus et Vinci. Cinq valeurs perdent entre 10 % et 15 % (Nokia, Fresenius SE, Eni, Inditex, Deutsche Telekom).

En termes de secteurs d'activité (en prenant comme référence l'indice européen Stoxx Europe 600), les valeurs technologiques, de la santé et du transport gagnent plus de 20 %. Un seul secteur affiche une performance négative sur l'année, celui du commerce de détail.

Aux Etats-Unis, l'indice S&P 500 est en hausse de 19,42 % et le Nasdaq Composite prend 28,24 %.

Du côté obligataire, la plupart des actifs s'affichent en hausse.

En fin d'année, le rendement des obligations françaises à 10 ans s'affiche à 0,78 % contre 0,7 % fin 2016. Le taux à 10 ans allemand a doublé de 0,2 % à 0,43 %.

Outre-Atlantique, les taux souverains sont restés globalement stables à 2,41 % (contre 2,5 % il y a un an).

Au niveau « corporate », l'indice Itraxx Crossover (obligations d'entreprises notées entre BBB- et BB) est passé de 288 en début d'année à 233, ce qui correspond à une diminution du spread (écart de rendement) avec les titres les mieux notés (hausse de la valeur des obligations).

Cette compression des « spreads » s'explique par les rachats d'actifs obligataires de la part de la banque centrale européenne. Rappelons que la BCE achète 60 milliards d'euros d'obligations « Investment Grade » (souveraines et d'entreprises) tous les mois et que ce programme, s'il va diminuer à 30 milliards par mois à compter de janvier 2018, se poursuivra au moins jusqu'à fin septembre.

L'indice obligataire Bloomberg Barclays euro aggregate (obligations d'entreprises de la zone euro les mieux notées) gagne 0,68 % sur l'année.

L'indice BofAML Euro High Yield (obligations d'entreprises de la zone euro les moins bien notées) est en hausse de 6,72 %.

Les matières premières industrielles et énergétiques ont affiché de fortes hausses cette année, liées à l'augmentation de la demande et à des restrictions de production (OPEP pour le pétrole et Chine).

Ainsi, l'accord de réduction de la production de pétrole mis en place en novembre 2016 par les pays de l'OPEP (organisation des pays producteurs de pétrole) et la Russie a été respecté. Dans le même temps, la production de pétrole non conventionnel a accéléré aux Etats-Unis, mais dans des proportions insuffisantes pour couvrir la hausse de la demande. Le prix du baril de pétrole en a bénéficié, le Brent Crude gagnant 17,7 % et le WTI 12,5 %.

Les matières premières industrielles ont également connu un parcours haussier, avec une hausse de la demande et des restrictions de production en Chine. Le nickel est ainsi en hausse de 22 %, l'aluminium et le cuivre gagnent 30 %.

Du côté des devises, l'année a été marquée par la nette baisse du dollar contre un panier de devises internationales (- 10,3 %). L'euro s'apprécie ainsi de 13 % contre la devise américaine, l'euro/dollar cassant les 1,20 contre 1,06 en début d'année.

## **Performance du fonds et principaux mouvements:**

Le fonds GSD Monde gagne 5,53 % sur l'année 2017 tandis que son indice de référence (50 % Stoxx Europe 600 + 50 % Euro MTS 5-7 Y) est en hausse de 5,71 %.

Au cours de l'année nous avons investis sur des titres correspondant aux critères GARP (croissance à prix raisonnable). Des positions ont été soldées lorsque les objectifs de cours ont été atteints.

Parmi les mouvements les plus importants nous pouvons citer des achats d'actions Ontex Group, Synergie, Recticel, Kion Group.

Du côté des ventes signalons les actions SAF Holland, Trigano, Biesse, Solutions 30.

Compte tenu des valorisations des marchés actions, supérieures aux normes historiques, l'exposition nette du fonds aux actions a majoritairement évolué entre 65 % et 75 % au cours de l'année. Cette réduction de l'exposition nette aux actions a été obtenue par la vente de contrats futures sur les indices CAC 40 et S&P 500.

## **Perspectives :**

En ce début d'année 2018, l'économie mondiale reste au beau fixe. Les divers indicateurs avancés (indices PMI au plus haut en Europe et proches des plus hauts aux Etats-Unis...) signalent que l'accélération de la croissance devrait se poursuivre dans les prochains mois. Un cercle vertueux s'est enclenché (baisse du chômage, hausse de la consommation et des investissements...) et les effets « négatifs » d'un cycle économique haussier (accélération des salaires et de l'inflation, hausse des taux...) ne sont que faiblement présents.

Dans ce contexte favorable, les entreprises affichent des résultats en hausse de 8 à 10 % en 2017 et une évolution comparable est anticipée pour 2018. Les actions européennes pourraient ainsi connaître cette année une performance équivalente à la variation de leurs bénéfices.

Les obligations d'entreprises devraient rester soutenues par la situation économique et l'amélioration de la santé financière des entreprises.

Néanmoins, la plupart des actifs présentent des valorisations supérieures aux normes historiques.

Cette surévaluation est liée aux politiques monétaires expansionnistes (liquidité abondante) menées par les banques centrales depuis 2008 afin de tenter de relancer la croissance et l'inflation. Les taux d'intérêts sur les dettes « sans risque » étant extrêmement faibles (négatifs pour la plupart), les investisseurs se sont reportés vers les actifs financiers risqués pour obtenir des rendements plus convenables.

Compte tenu de la situation économique favorable, nous conservons une exposition marquée sur les actions.

Cependant, divers éléments pourraient entraîner un retour de la volatilité sur les actifs risqués en 2018, hausse des taux, appréciation de l'euro, négociations liées au Brexit, élections législatives en Italie, dérapage de D. Trump...

Gardons ainsi à l'esprit qu'il faudra probablement faire preuve d'une flexibilité accrue en 2018 afin de dégager la meilleure performance possible.

**INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE :**

**Information sur critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance :**

La notion d'investissement socialement responsable (ISR) à travers la prise en compte de critères sociaux, environnementaux et la qualité de gouvernance, bien qu'étant une composante prise en compte dans la décision d'investissement n'est pas déterminante dans le processus de sélection des valeurs au sein du portefeuille.

**Informations relatives aux mouvements du portefeuille :**

Sur l'année 2017, une rotation des actifs équivalente à 0,94 fois l'actif net du portefeuille, après prise en compte des souscriptions/rachats, a été effectuée. En excluant le retraitement lié aux souscriptions/rachat, le taux de rotation du portefeuille est de 1,44.

**Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier :**

Au cours de l'exercice, le fonds n'a détenu aucun organisme de placement collectif (OPCVM ou FIA) et n'a procédé à aucune opération réalisée sur des instruments financiers pour lesquelles la société GSD GESTION ou son groupe ont un intérêt particulier.

**Information frais de gestion variables :**

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indicé et représente 15% TTC de la sur performance nette de frais de gestion fixes du FCP au-delà de l'indice composite 50% Dow Jones 600 Europe dividendes réinvestis + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7ans coupons réinvestis.

Au cours de l'exercice, des frais de gestion variables (commission de surperformance) ont été prélevés pour un montant de 939,19 €.

**Techniques de gestion efficace de portefeuille**

Le FCP n'a pas fait appel à des prêts/emprunts de titres, ni à des mises en pension au cours de l'exercice.

**Produits dérivés de gré à gré**

Toutes les opérations sur produits dérivés ont été effectuées sur des marchés réglementés et leurs dépouillements ont eu lieu par l'intermédiaire de chambres de compensation.

**Swing pricing :**

Non applicable.

**Dispositions particulières concernant le rapport annuel des FIA exerçant un contrôle sur des sociétés non cotées :**

Le fonds ne détient pas de sociétés non cotées.



## **Fiscalité française : Eligibilité à l'abattement de 40% - Eligibilité au PEA et au PEA-PME**

Le fonds ne distribue aucun revenu.

Au regard de la fiscalité française, le fonds n'est pas éligible :

- au bénéfice de l'abattement pour durée de détention applicable aux plus-values de cession,
- au PEA,
- au PEA-PME.

## **Changements substantiels**

Le FCP GSD Monde n'a fait l'objet d'aucun changement substantiel au cours de l'exercice.

## **Information complémentaire**

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2017

## **GSD MONDE**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

GSD GESTION dispose d'une procédure d'évaluation des intermédiaires de bourse et politique d'exécution des ordres.

Les critères d'évaluation ont été définis de la manière suivante :

- Qualité d'exécution : rapidité, compréhension des ordres ;
- Valeur ajoutée : recherche actions et taux, conseils valeurs,
- Relation de confiance : autonomie de l'exécution d'ordres (quantité, cours, ordres liés...) dans le respect des instructions et fréquence des réponses, solidité financière et notoriété,
- Qualité du back-office : rapidité de l'envoi des lignes et conformité des dépouillements,
- Tarification : maximum 0,25% si recherche et 0,12% sans recherche, barème équitable compte tenu des services rendus,
- Respect de la réglementation : horodatage, qualité des réponses, politique de best execution.

Chaque critère est assorti d'une appréciation qualitative affectée d'une note : Insuffisant (0), passable (1), moyen (3) et excellent (5).

La note globale sur tous les critères, éventuellement après pondérations des critères décidées par le Comité, doit être supérieure ou égale à 20 pour sélectionner ou maintenir dans la liste un intermédiaire. Une note 0 pour l'un des critères est éliminatoire.

L'évaluation est révisée chaque année.

Enfin, les intermédiaires doivent communiquer à la société de gestion leur politique de meilleure exécution (best execution).

La société de gestion n'est pas soumise à l'obligation d'élaborer un compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation.

## **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

GSD GESTION, société de gestion du FCP, a mis en place une Politique de rémunération du personnel de la Société, conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (dite « Directive OPCVM 5 ») et à la doctrine des autorités de tutelle.

Adaptée à la taille et aux activités de la Société, cette Politique respecte les principes généraux suivants :

- Adéquation avec la stratégie de l'entreprise d'investissement, ses objectifs, ses valeurs et ses intérêts à long terme,
- Primauté de l'intérêt des porteurs de parts du FCP,
- Limitation des risques,
- Prévention des conflits d'intérêt,
- Prise en compte de critères quantitatifs et qualitatifs, par exemple : conformité aux procédures internes et aux exigences réglementaires, traitement équitable des clients, degré de satisfaction des porteurs de parts...

Des dispositions spécifiques de cette Politique s'appliquent à certaines catégories de personnes identifiées, notamment la direction générale, l'équipe de gestion et les fonctions de contrôle.

Leur rémunération variable est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble de SGP. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques. La rémunération variable du gérant peut être liée à la commission de surperformance du FCP après pondération par des éléments qualitatifs.

Au-delà d'un certain seuil, leurs rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années, possibilité de rétention alignée sur les intérêts à long terme des FCP et de la Société, paiement d'une partie en instruments financiers...

La Société n'a pas mis en place un Comité des rémunérations.

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel :

Sur l'exercice 2017, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel (soit 6 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2017) s'est élevé à 391 310 euros.

Ce montant se décompose comme suit :

Montant total des rémunérations fixes versées par la société de gestion sur l'exercice : 283 943 euros, soit 73 % du total des rémunérations versées par la société à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.

Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par la société de gestion sur l'exercice : 107 247 euros, 27 % du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Compte tenu de la taille de la société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice. Aucune rémunération n'a été versée par le FCP directement aux membres du personnel de la société de gestion.

:

## BILAN ACTIF

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>6 541 359,11</b>	<b>4 457 042,65</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>6 415 644,29</b>	<b>4 427 553,42</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 415 644,29	4 427 553,42
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>99 309,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	99 309,00	0,00
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>
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
<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 Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>26 405,82</b>	<b>29 489,23</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	26 405,82	29 489,23
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>2 388,62</b>	<b>1 022,34</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	2 388,62	1 022,34
<b>Comptes financiers</b>	<b>420 198,62</b>	<b>349 372,28</b>
<b>Liquidités</b>	<b>420 198,62</b>	<b>349 372,28</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>6 963 946,35</b>	<b>4 807 437,27</b>

## BILAN PASSIF

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	6 527 794,27	4 564 306,69
<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>	483 832,70	249 902,84
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-94 685,74	-95 221,92
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6 916 941,23</b>	<b>4 718 987,61</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>26 405,82</b>	<b>29 489,23</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>26 405,82</b>	<b>29 489,23</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	26 405,82	29 489,23
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>20 599,30</b>	<b>58 960,43</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>20 599,30</b>	<b>58 960,43</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>6 963 946,35</b>	<b>4 807 437,27</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
ESXXH8F00002 Mini SP500- 0318	334 360,68	0,00
FCE1F8F00002 CAC40-EOP 0118	1 327 625,00	0,00
ESXXH7F00002 Mini SP500- 0317	0,00	318 940,76
FCE1F7F00002 CAC40-EOP 0117	0,00	1 215 750,00
Total Indices	1 661 985,68	1 534 690,76
Total Contrats futures	1 661 985,68	1 534 690,76
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	1 661 985,68	1 534 690,76
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>1 661 985,68</b>	<b>1 534 690,76</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FVSXF7F00001 FUTURE MINI 0117	0,00	99 500,00
Total Indices	0,00	99 500,00
Total Contrats futures	0,00	99 500,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	99 500,00
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>99 500,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	96 935,80	78 512,24
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>96 935,80</b>	<b>78 512,24</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	360,06	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>360,06</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>96 575,74</b>	<b>78 512,24</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	170 338,60	177 225,39
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-73 762,86</b>	<b>-98 713,15</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-20 922,88	3 491,23
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-94 685,74</b>	<b>-95 221,92</b>



# REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## 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	FR0007059787	3 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007059787	Néant

### Commission de surperformance

#### Part FR0007059787 C

15% TTC de la sur performance du FCP au-delà de l'indice composite 50% Dow Jones 600 Europe dividendes réinvestis + 50% Euro MTS 5-7ans coupons réinvestis.

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif du FCP avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice (50% Dow Jones 600 Europe dividendes réinvestis + 50% Euro MTS 5-7ans coupons réinvestis) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le FCP.

La période de référence sur laquelle la commission de surperformance se calcule est l'exercice du FCP.

La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

Ces frais sont directement imputés au compte de résultat du FCP.

La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

Elle est comptabilisée à partir du vendredi 06/03/2015 et sera acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2016.

Le mode de calcul de la commission de surperformance est tenu à la disposition des porteurs.

### 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
Prestataires percevant des commissions de mouvement : (noter que depuis 2012, la clef de répartition des frais de transaction a été la suivante : -au titre des frais d'intermédiation : intermédiaire de bourse 11% - au titre des commissions de mouvement : dépositaire (2) 9% et société de gestion (1) 80%)  Actions, warrants, obligations : Société de gestion (1) : 90% Dépositaire (2) : 10% Bourse française : 1,08% TTC avec 18 € TTC mini Bourse étrangère : 1,20% TTC avec 72 € TTC mini en sus des frais de courtage et de charges. Obligations : 0,6% TTC avec 18 € TTC mini OPCVM et FIA : Dépositaire (2) : 100% OPCVM et FIA : 18 € TTC forfaitaire Marchés à terme : Monep : Société de gestion (1) : 1,56% Dépositaire (2) : 0,84% Monep : 2,40% TTC en sus de la commission de compensation avec 10,84 € TTC min Futures : Société de gestion(1) : 3,90€ TTC/lot Dépositaire (2) : 2,10€ TTC/Lot 6€ TTC par lot traité Assiette : Prélèvement sur chaque transaction sur le montant de la transaction.	(1)	(2)	0

## 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 :**

Dans le cadre de réalisation des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Cette garantie est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial ;

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit.

Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : Le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2017	30/12/2016
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>4 718 987,61</b>	<b>6 510 719,75</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 372 344,50	780 523,01
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-417 940,91	-2 654 667,86
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	828 789,72	813 887,21
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-55 734,91	-485 425,46
Plus-values réalisées sur contrats financiers	74 150,00	282 317,56
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-360 170,30	-241 540,62
Frais de transaction	-88 751,43	-108 542,53
Différences de change	-4 179,44	3 677,98
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-126 145,70	-55 500,72
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	501 968,98	628 114,68
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	628 114,68	683 615,40
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	49 354,95	-27 747,56
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	24 344,18	-25 010,77
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-25 010,77	2 736,79
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	-73 762,86	-98 713,15
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>6 916 941,23</b>	<b>4 718 987,61</b>



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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	99 309,00	1,44
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>99 309,00</b>	<b>1,44</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Indices	1 661 985,68	24,03
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>1 661 985,68</b>	<b>24,03</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	99 309,00	1,44	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	420 198,62	6,07	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	99 309,00	1,44	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	420 198,62	6,07	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)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>Devise(s)</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	321 441,06	4,65	108 866,74	1,57	94 784,20	1,37	334 049,55	4,83
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	1 030,82	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	21,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 002,76	0,01
Comptes financiers	19 409,07	0,28	3 393,53	0,05	1 068,26	0,02	32 384,11	0,47
<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	1 030,82	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	29/12/2017
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	29/12/2017
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

**INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

	ISIN	LIBELLE	29/12/2017
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>29/12/2017</b>	<b>30/12/2016</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-94 685,74	-95 221,92
<b>Total</b>	<b>-94 685,74</b>	<b>-95 221,92</b>

	<b>29/12/2017</b>	<b>30/12/2016</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-94 685,74	-95 221,92
<b>Total</b>	<b>-94 685,74</b>	<b>-95 221,92</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2017	30/12/2016
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	483 832,70	249 902,84
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>483 832,70</b>	<b>249 902,84</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2017	30/12/2016
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	483 832,70	249 902,84
<b>Total</b>	<b>483 832,70</b>	<b>249 902,84</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
31/12/2013	C1 PART CAPI C	4 696 189,43	84 898	55,31	0,00	0,00	0,00	-2,23
31/12/2014	C1 PART CAPI C	4 490 112,19	76 836	58,43	0,00	0,00	0,00	0,57
31/12/2015	C1 PART CAPI C	6 510 719,75	100 176	64,99	0,00	0,00	0,00	3,88
30/12/2016	C1 PART CAPI C	4 718 987,61	67 964	69,43	0,00	0,00	0,00	2,27
29/12/2017	C1 PART CAPI C	6 916 941,23	94 395	73,27	0,00	0,00	0,00	4,12

(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	32 244,00000	2 372 344,50
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-5 813,00000	-417 940,91
Solde net des Souscriptions / Rachats	26 431,00000	1 954 403,59
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	94 395,00000	

## COMMISSIONS

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

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2017
FR0007059787 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	3,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	169 399,41
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,02
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	939,19
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2017
Créances	Coupons et dividendes	2 388,62
<b>Total des créances</b>		<b>2 388,62</b>
Dettes	Frais de gestion	20 599,30
<b>Total des dettes</b>		<b>20 599,30</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-18 210,68</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>6 514 953,29</b>	<b>94,20</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	6 415 644,29	92,76
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	99 309,00	1,44
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>2 388,62</b>	<b>0,03</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-20 599,30</b>	<b>-0,30</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>420 198,62</b>	<b>6,07</b>
DISPONIBILITES	420 198,62	6,07
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>6 916 941,23</b>	<b>100,00</b>

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>					<b>6 415 644,29</b>	<b>92,75</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>					<b>6 415 644,29</b>	<b>92,75</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>					<b>6 415 644,29</b>	<b>92,75</b>
<b>TOTAL ANTILLES NEERLAND.</b>					<b>119 850,00</b>	<b>1,73</b>
ANN4327C1220 HUNTER DOUGLAS			EUR	1 700	119 850,00	1,73
<b>TOTAL AUTRICHE</b>					<b>251 548,50</b>	<b>3,64</b>
AT0000609607 PORR			EUR	5 000	139 200,00	2,02
AT0000758305 PALFINGER			EUR	3 300	112 348,50	1,62
<b>TOTAL BELGIQUE</b>					<b>357 527,50</b>	<b>5,17</b>
BE0003656676 RECTICEL			EUR	15 500	119 815,00	1,74
BE0974276082 ONTEX GROUP			EUR	4 300	118 572,50	1,71
BE0974313455 ECONOCOM GROUP			EUR	20 000	119 140,00	1,72
<b>TOTAL BERMUDES</b>					<b>45 201,11</b>	<b>0,65</b>
BMG348041077 FIRST PACIFIC			HKD	80 000	45 201,11	0,65
<b>TOTAL CANADA</b>					<b>69 891,18</b>	<b>1,01</b>
CA0641491075 BANK NOVA SCOTIA			CAD	1 300	69 891,18	1,01
<b>TOTAL SUISSE</b>					<b>94 784,20</b>	<b>1,37</b>
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ			CHF	450	94 784,20	1,37
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>					<b>538 701,00</b>	<b>7,79</b>
DE0005565204 DUERR			EUR	600	63 930,00	0,92
DE0005785604 FRESENIUS			EUR	1 100	71 577,00	1,03
DE0005785802 FRESENIUS MEDICAL CARE			EUR	1 000	87 780,00	1,27
DE0006200108 INDUS HOLDING POR.			EUR	1 900	113 050,00	1,63
DE000BAY0017 BAYER			EUR	700	72 800,00	1,05
DE000KGX8881 KION GROUP			EUR	1 800	129 564,00	1,89
<b>TOTAL DANEMARK</b>					<b>108 866,74</b>	<b>1,57</b>
DK0060252690 PANDORA			DKK	1 200	108 866,74	1,57
<b>TOTAL ESPAGNE</b>					<b>114 090,00</b>	<b>1,65</b>
ES0171996095 GRIFOLS PREF.CL.B			EUR	6 000	114 090,00	1,65
<b>TOTAL FRANCE</b>					<b>3 567 461,24</b>	<b>51,57</b>
FR0000032658 SYNERGIE			EUR	2 800	122 878,00	1,78

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000034639 ALTRAN TECHNOLOGIES			EUR	9 000	125 010,00	1,81
FR0000050809 SOPRA STERIA GROUP			EUR	850	132 472,50	1,92
FR0000051732 ATOS			EUR	1 000	121 350,00	1,75
FR0000051807 TELEPERFORMANCE			EUR	1 000	119 450,00	1,73
FR0000053027 MGI COUTIER			EUR	4 000	134 840,00	1,95
FR0000053324 ALPES (COMPAGNIE DES)			EUR	783	25 588,44	0,37
FR0000054231 HIGH			EUR	21 500	105 350,00	1,52
FR0000060832 PRECIA			EUR	354	77 526,00	1,12
FR0000063737 AUBAY			EUR	3 000	103 800,00	1,50
FR0000064784 FFP			EUR	674	67 602,20	0,98
FR0000073298 IPSOS			EUR	3 900	119 730,00	1,73
FR0000073793 DEVOTEAM			EUR	900	67 365,00	0,97
FR0000120271 TOTAL			EUR	2 200	101 299,00	1,46
FR0000120859 IMERYS			EUR	1 700	133 518,00	1,93
FR0000121857 FROMAGERIES BEL			EUR	110	53 897,80	0,78
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	1 500	68 970,00	1,00
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE			EUR	2 000	113 300,00	1,64
FR0000130692 CHARGEURS			EUR	4 366	110 503,46	1,60
FR0000133308 ORANGE			EUR	8 000	115 800,00	1,67
FR0004007813 KAUFMAN ET BROAD			EUR	3 450	136 723,50	1,98
FR0004038099 GFI INFORMATIQUE			EUR	8 500	63 750,00	0,92
FR0004050250 NEURONES			EUR	3 900	112 320,00	1,62
FR0004050300 GROUPE OPEN			EUR	4 000	126 720,00	1,83
FR0004180537 AKKA TECHNOLOGIES			EUR	2 500	115 750,00	1,67
FR0004191674 DIRECT ENERGIE			EUR	3 400	134 266,00	1,94
FR0004529147 TESSI			EUR	422	74 272,00	1,07
FR0010331421 INNATE PHARMA			EUR	8 000	38 000,00	0,55
FR0010404368 DLSI			EUR	3 300	81 081,00	1,17
FR0011040500 AXWAY SOFTWARE			EUR	4 200	95 760,00	1,38
FR0011950732 ELIOR GROUP			EUR	5 324	91 705,90	1,33
FR0012435121 ELIS			EUR	4 000	92 060,00	1,33
FR0012819381 GROUPE GUILLIN			EUR	3 700	127 280,00	1,84

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013247244 ADOMOS PROV.REGROUPEMENT			EUR	20 000	17 200,00	0,25
FR0013252186 PLASTIQUE DU VAL DE LOIRE			EUR	6 800	127 160,00	1,84
FR0013269123 RUBIS			EUR	1 900	112 062,00	1,62
FR0013282464 CHARGEURS NOUV.JCE 010118			EUR	44	1 100,44	0,02
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>					<b>91 063,40</b>	<b>1,32</b>
GB0009697037 BABCOCK INTL GROUP			GBP	5 500	43 692,08	0,63
GB00B15FWH70 CINEWORLD GROUP			GBP	7 000	47 371,32	0,69
<b>TOTAL IRLANDE</b>					<b>126 855,00</b>	<b>1,83</b>
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP			EUR	4 500	126 855,00	1,83
<b>TOTAL ITALIE</b>					<b>211 002,00</b>	<b>3,05</b>
IT0003115950 DE LONGHI			EUR	4 400	111 012,00	1,60
IT0005043507 OVS			EUR	18 000	99 990,00	1,45
<b>TOTAL JAPON</b>					<b>94 744,24</b>	<b>1,37</b>
JP3422950000 SEVEN_AND_I			JPY	1 200	41 540,51	0,60
JP3910660004 TOKIO MARINE HOLDINGS			JPY	1 400	53 203,73	0,77
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>					<b>145 973,00</b>	<b>2,11</b>
FR0013188844 SOLUTIONS 30 SE			EUR	2 000	51 000,00	0,74
LU0088087324 SES			EUR	7 300	94 973,00	1,37
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>					<b>123 494,50</b>	<b>1,79</b>
NL0000379121 RANDSTAD HOLDING			EUR	1 500	76 860,00	1,12
NL0000852564 AALBERTS INDUSTRIES			EUR	1 100	46 634,50	0,67
<b>TOTAL SUEDE</b>					<b>33 149,62</b>	<b>0,48</b>
SE0006625471 DUSTIN GROUP			SEK	4 000	33 149,62	0,48
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>					<b>321 441,06</b>	<b>4,65</b>
US02079K3059 ALPHABET CL.A			USD	105	92 134,11	1,33
US0427351004 ARROW ELECTRONICS ORD.			USD	1 000	66 980,42	0,97
US3755581036 GILEAD SCIENCES			USD	950	56 691,38	0,82
US8835561023 THERMO FISHER SCIENTIFIC			USD	250	39 541,86	0,57
US9139031002 UNIVERSAL HEALTH SERVICES CL.B			USD	700	66 093,29	0,96
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>					<b>99 309,00</b>	<b>1,44</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>					<b>99 309,00</b>	<b>1,44</b>
<b>TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou</b>					<b>99 309,00</b>	<b>1,44</b>



Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>assimilé</b>						
<b>TOTAL ESPAGNE</b>					<b>99 309,00</b>	<b>1,44</b>
XS1377251423 TELEFONICA PART.0%16-090321 CV	09/03/2016	09/03/2021	EUR	1	99 309,00	1,44
<b>TOTAL Contrats financiers</b>					<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Contrats financiers avec appel de marge</b>					<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>					<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>					<b>-24 344,18</b>	<b>-0,35</b>
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-25 375	-25 375,00	-0,37
MARF.USD Appels marge futures			USD	1 237,5	1 030,82	0,02
<b>TOTAL AUTRES PAYS</b>					<b>24 344,18</b>	<b>0,35</b>
ESXXH8F00002 Mini SP500- 0318			USD	-3	-1 030,82	-0,01
FCE1F8F00002 CAC40-EOP 0118			EUR	-25	25 375,00	0,36

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

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

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



**GSD MONDE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 29 décembre 2017**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 29 décembre 2017**

**GSD MONDE**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
GSD GESTION  
37, rue de Liège  
75008 PARIS

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement GSD MONDE relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2017, 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 l'OPCVM constitué sous forme de 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 30/12/2016 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.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 156 57 58 59, F: +33 (0) 156 57 58 60, www.pwc.fr*



GSD MONDE

### **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 ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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 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 et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



GSD MONDE

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

Il appartient à la société de gestion 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 société de gestion d'évaluer la capacité de l'OPC 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 l'OPC ou de cesser son activité.

Il incombe à la société de gestion de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, et de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

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

### ***Objectif et démarche d'audit***

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 l'OPC.

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 ;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 156 57 58 59, F: +33 (0) 156 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



GSD MONDE

- 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 société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion 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 de l'OPC 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM