

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

VATEL SMALL CAPS FLEXIBLE

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

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

Classification AMF : Diversifié

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'objectif de l'OPCVM est de réaliser une performance nette supérieure à 6% par an sur la durée de placement recommandée.

L'AMF rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 6 % annuel, indiqué dans la rubrique Objectif de gestion, est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du fonds commun de placement.

Indicateur de référence

Il n'y a pas d'indicateur de référence

Stratégie d'investissement

Le gérant du Fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire visant à atteindre l'objectif de gestion, par la sélection d'actions françaises cotées, la sélection d'OPCVM de droit français, et la sélection de titres de créances français :

Le Fonds sera exposé aux marchés actions entre 0 et 100%, avec une fourchette cible à 40%. L'approche de cette exposition aux actions sera de type « stock picking » parmi l'univers des valeurs françaises de capitalisation inférieure à 250 M€, et cotées sur Euronext B, C et Alternext. A hauteur de 20% maximum, le Fonds pourra également être exposé à des actions françaises cotées sur un marché réglementé de plus de 250 M€ de capitalisation.

La sélection d'actions cotées sur Euronext Paris retient les titres présentant le plus fort potentiel de revalorisation au regard de critères propres établis par la Société de Gestion.

Le processus de sélection des titres se décompose en deux étapes complémentaires :

Une sélection de titres présentant une forte décote par rapport aux multiples historiques et aux titres comparables. La valeur fondamentale de chaque titre de l'univers est comparée à son prix affiché sur le marché. Parmi ces titres, seuls les titres satisfaisant certains critères de liquidités seront sélectionnés, et notamment ceux permettant une cession en moins de 20 jours de bourse.

L'intégration de critères qualitatifs dans la sélection finale de titres entrant dans la composition du portefeuille vise à éliminer les titres présentant des risques spécifiques notamment en termes de gouvernance et de qualité de management.

L'exposition du portefeuille en matière sectorielle, géographique, ou devise, est une résultante du choix des titres issu du processus d'investissement. Ce processus d'investissement est fondé sur la sélection individuelle de valeurs, et non sur une stratégie systématique d'allocations. Il peut en résulter un portefeuille concentré suivant l'une ou plusieurs de ces dimensions.

Afin de gérer la trésorerie ou d'accéder à des marchés spécifiques (sectoriels ou géographiques), l'OPCVM peut investir jusqu'à 100% de son actif en OPCVM de droit français, dont la classification AMF est actions, obligations et autres titres de créances, monétaires et diversifiés, y compris des OPCVM indiciaires de type ETF. Ces fonds peuvent être des OPCVM gérés ou promus par VATEL CAPITAL SAS. Les critères de sélection des OPCVM et des ETF sont de deux types : critères financiers : coût, liquidité des parts, historique, mesure du risque et de la volatilité, analyse du couple rentabilité/performance, analyse de la sensibilité.

Critères non financiers : zone géographique, monnaie, pureté de la stratégie de gestion, stabilité des gérants, notation du fonds, réputation de la société de gestion.

Titres de créances et instruments du marché monétaire : le gérant pourra avoir recours, dans une fourchette pouvant varier de 0 à 100 % de l'actif net du fonds, à des obligations, des titres de créances, dépôts, emprunts d'états et instruments du marché monétaire.

Le gérant déterminera la durée et la sensibilité des obligations qu'il détiendra en portefeuille en fonction des objectifs de gestion et des opportunités de marché. La sensibilité maximum pourra être de 5.

Le gérant investira sur des titres dont la maturité est inférieure à trois ans et qui sont émis par des entités dont la notation, lors de leur acquisition, est au minimum A-1 (notation court terme Standard & Poor's ou équivalente). En cas de dégradation de la notation, la société de gestion procèdera à la cession des titres dont l'émetteur aura fait l'objet d'une dégradation, dans les meilleurs délais afin d'optimiser l'intérêt du Fonds.

L'OPCVM ne sera pas exposé sur les marchés émergents.

L'OPCVM n'interviendra pas sur des instruments financiers à terme.

Pour plus de détail, se reporter à la Note détaillée.

Profil de risque

Profil de risque

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

L'OPCVM est un OPCVM classé «diversifié». L'investisseur est donc principalement exposé aux risques ci-dessous, lesquels ne sont pas limitatifs.

Risque de capital et de performance :

L'investisseur est averti que la performance de l'OPCVM peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué, l'OPCVM ne bénéficiant d'aucune garantie ou protection du capital investi.

Risque actions :

L'OPCVM est investi ou exposé sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les variations des cours des valeurs en portefeuille et/ou le risque de marché entraîneront une baisse significative de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque lié aux petites et moyennes capitalisations :

L'OPCVM est exposé à des sociétés dont la taille de capitalisation peut être faible. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs. Cela peut faire baisser la valeur liquidative plus fortement et plus rapidement.

Risque de concentration :

L'exposition momentanée du portefeuille à un nombre limité de secteurs, de zones géographiques, de devises, peut provoquer des pertes importantes en cas d'événements adverses dans le domaine exposé.

Risque inhérent à la gestion discrétionnaire :

La gestion discrétionnaire repose sur une sélection de valeurs décidées par le gérant et sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs et marchés les plus performants.

Risque de taux :

En raison de sa composition, l'OPCVM peut être soumis à un risque de taux. Ce risque résulte du fait qu'en général le prix des titres de créances et des obligations baisse lorsque les taux augmentent, ce qui entraînera une baisse de la valeur liquidative.

Risque de crédit :

L'OPCVM pouvant investir en titres de créance et instruments du marché monétaire, il est soumis à un risque de crédit en cas d'événement de crédit sur un émetteur, ce qui entraînera une baisse de la valeur liquidative.

Pour plus de détail, se reporter à la Note détaillée.

COMMENTAIRE DE GESTION

FCP Vatel Small Caps Flexible

Sur l'exercice 2016, la valeur liquidative du fonds a connu une hausse de 10,9 %.

Cette hausse s'explique par les bonnes performances des lignes actions et par le rendement des obligations du portefeuille.

Le portefeuille compte désormais 18 lignes d'actions et 14 lignes d'obligations.

L'équipe de gestion a nettement baissé l'allocation en actions, qui se situe à 33,7 % de l'actif net à fin décembre 2016.

Les liquidités investies en obligations d'entreprises de maturité inférieure à 7 ans sont ont augmenté à 40,2 % de l'actif net.

Le fonds a récupéré sa cinquième étoile Morningstar au cours de l'exercice. La notation de préservation du capital est de 4 sur 5, les notations de performances régulières et de performance absolue sont de 5 sur un maximum de 5.

L'actif net du fonds est de 11,5 M€ à fin 2016.

Le FCP a fêté ses 6 ans en septembre et l'objectif de rendement annualisé de 6 % est atteint.

Critères ESG

Vatel Capital ne prend pas en compte de manière systématique les critères ESG (critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance) dans la mise en œuvre de sa politique d'investissement. Cependant, ces objectifs peuvent être pris en compte par les gérants, de manière non formalisée.

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 31/12/2016

VATEL SMALL CAPS FLEXIBLE

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

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.

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.

Evénements au cours de la période

18/07/2016 : Changement de commissaire aux comptes : Ce rôle détenu par PricewaterhouseCoopers est désormais confié à MAZARS

Politique de rémunération

Les éléments réglementaires sont disponibles sur demande auprès de la société de gestion.

BILAN ACTIF

	30/12/2016	31/12/2015
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	11 566 616,36	3 292 147,11
Actions et valeurs assimilées	3 994 661,96	2 020 334,54
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 994 661,96	2 020 334,54
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 759 725,01	868 350,82
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 759 725,01	868 350,82
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	2 812 229,39	403 461,75
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 812 229,39	403 461,75
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	377 075,81	0,00
Liquidités	377 075,81	0,00
Total de l'actif	11 943 692,17	3 292 147,11

BILAN PASSIF

	30/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres		
Capital	11 464 741,71	3 343 453,80
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	304 835,75	-126 460,71
Résultat de l'exercice (a, b)	70 577,38	56 200,38
Total des capitaux propres	11 840 154,84	3 273 193,47
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	103 537,33	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	103 537,33	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	18 953,64
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	11 943 692,17	3 292 147,11

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2016	31/12/2015
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2016	31/12/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	30 919,84	15 009,29
Produits sur obligations et valeurs assimilées	102 587,50	43 160,83
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)	133 507,34	58 170,12
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	842,20	44,13
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	842,20	44,13
Résultat sur opérations financières (I - II)	132 665,14	58 125,99
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	102 839,42	-1 407,29
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	29 825,72	59 533,28
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	40 751,66	-3 332,90
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	70 577,38	56 200,38

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

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	FR0010916916	2 % TTC taux maximum de l'actif net	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010916916	0,60% TTC taux maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010916916 C

20% TTC de la surperformance au-delà d'une progression annuelle de la valeur liquidative de 6%

Les frais variables correspondent à une commission de sur performance au-delà d'une progression de 6% annuelle de la valeur liquidative.

La période de calcul de la commission de sur performance est l'exercice de l'OPCVM. A chaque établissement de la valeur liquidative, la surperformance de l'OPCVM est définie comme la différence positive entre l'actif net de l'OPCVM avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et l'actif net d'un OPCVM fictif réalisant la performance de l'indicateur de référence (rendement de 6 % depuis le 1er janvier de l'exercice) et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que l'OPCVM réel.

A chaque établissement de la valeur liquidative, la commission de surperformance, alors définie égale à 20% TTC de la performance au-delà de 6%, fait l'objet d'une provision, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante. Hormis les rachats, la commission de surperformance est perçue par la Société de Gestion à la date de clôture de chaque période de calcul. La première commission de surperformance sera prélevée le 31 décembre 2011, le cas échéant.

Un descriptif de la méthode utilisée pour le calcul de la commission de sur performance est tenu à la disposition des souscripteurs par la société de gestion.

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
Néant.

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2016	31/12/2015
Actif net en début d'exercice	3 273 193,47	3 001 303,08
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	8 087 171,36	475 148,62
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-234 968,81	-72 686,61
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	175 271,30	221 546,96
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-29 301,20	-347 241,72
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-9 017,47	-9 069,47
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	547 980,47	-55 340,67
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>567 366,13</i>	<i>19 385,66</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>19 385,66</i>	<i>74 726,33</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	29 825,72	59 533,28
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	11 840 154,84	3 273 193,47

**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	4 131 977,71	34,90
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	627 747,30	5,30
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	4 759 725,01	40,20
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 131 977,71	34,90	0,00	0,00	627 747,30	5,30	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	377 075,81	3,18	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	104 334,30	0,88	209 044,82	1,77	2 060 685,77	17,40	1 446 659,67	12,22	939 000,45	7,93
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	377 075,81	3,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

	30/12/2016
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

	30/12/2016
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	30/12/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2016	31/12/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	70 577,38	56 200,38
Total	70 577,38	56 200,38
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	70 577,38	56 200,38
Total	70 577,38	56 200,38
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2016	31/12/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	304 835,75	-126 460,71
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	304 835,75	-126 460,71
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	304 835,75	-126 460,71
Total	304 835,75	-126 460,71
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016
ACTIF NET					
en EUR	506 729,24	699 661,36	3 001 303,08	3 273 193,47	11 840 154,84
Nombre de titres					
Parts C	4 966,368	6 006,388	21 831,001	24 585,823	79 684,249
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	102,03	116,49	137,48	133,13	148,58
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	0,42	1,07	17,29	-2,86	4,71

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	56 884,32400	8 087 171,36
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-1 785,89800	-234 968,81
Solde net des Souscriptions Rachats	55 098,42600	7 852 202,55
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	79 684,24900	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	1 278,79
Montant des commissions de souscription perçues	98,04
Montant des commissions de rachat perçues	1 180,75
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	1 278,79
Montant des commissions de souscription acquises	98,04
Montant des commissions de rachat acquises	1 180,75

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/12/2016
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables	1,97
Commissions de surperformance (frais variables)	103 537,33
Rétrocessions de frais de gestion	697,91

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2016
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	103 537,33
Total des dettes		103 537,33
Total dettes et créances		-103 537,33

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	11 566 616,36	97,69
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 994 661,96	33,74
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	4 759 725,01	40,20
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 812 229,39	23,75
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)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-103 537,33	-0,87
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	377 075,81	3,18
DISPONIBILITES	377 075,81	3,18
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	11 840 154,84	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						3 994 661,96	33,74
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						3 994 661,96	33,74
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						3 994 661,96	33,74
TOTAL FRANCE						3 994 661,96	33,74
FR0000054132 DELFINGEN INDUSTRY			EUR	11 686		355 254,40	3,00
FR0000073843 ITS GROUP			EUR	64 260		453 033,00	3,83
FR0000079147 U10			EUR	79 387		285 793,20	2,41
FR0004043487 TRAQUEUR			EUR	8 663		10 482,23	0,09
FR0004058949 MICROWAVE VISION			EUR	38 953		259 426,98	2,19
FR0004174233 BILENDI			EUR	26 316		161 317,08	1,36
FR0004178572 MEDICREA INTERNATIONAL			EUR	38 753		209 266,20	1,77
FR0006239109 CENTRALE BOIS SCIERIES MANCHE			EUR	76 632		455 960,40	3,85
FR0010211037 PLANET.FR			EUR	82 518		392 785,68	3,32
FR0010337865 VDI GROUP			EUR	6 106		32 972,40	0,28
FR0010343186 HEURTEY PETROCHEM			EUR	7 168		178 483,20	1,51
FR0010397232 NOVACYT			EUR	192 837		215 977,44	1,82
FR0010795476 A2MICILE EUROPE			EUR	13 555		293 872,40	2,48
FR0011191766 EOS IMAGING			EUR	42 824		179 860,80	1,52
FR0011217710 METHANOR			EUR	11 586		61 521,66	0,52
FR0011995588 VOLTALIA RGPT			EUR	13 351		114 685,09	0,97
FR0012882389 PHARMAGEST INTERACTIVE			EUR	3 020		105 549,00	0,89
FR0013204070 GROUPE PAROT			EUR	31 120		228 420,80	1,93
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						4 759 725,01	40,20
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						4 759 725,01	40,20
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						4 131 977,71	34,90
TOTAL CANADA						426 374,67	3,60
XS0552915943 BOMBARDIER 6,125%10-150521	02/11/2010	15/05/2021	EUR	400	6,125	426 374,67	3,60
TOTAL FRANCE						3 490 104,55	29,48
FR0010817452 AREVA 4,375%09-061119 EMTN	06/11/2009	06/11/2019	EUR	8	4,375	421 884,82	3,56
FR0011125442 AREVA 4,625%11-051017 EMTN	05/10/2011	05/10/2017	EUR	2	4,625	209 044,82	1,77

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011149947 VALLOUREC 4,25% 11-140217	14/12/2011	14/02/2017	EUR	1	4,25	104 334,30	0,88
FR0011302793 VALLOUREC 3,25% 12-020819	03/08/2012	02/08/2019	EUR	5	3,25	514 831,16	4,34
FR0011337872 RALLYE 5% 12-151018 EMTN	15/10/2012	15/10/2018	EUR	3	5,00	317 912,67	2,69
FR0011439900 TEREOS FIN.GRPE 4,25% 13-040320	04/03/2013	04/03/2020	EUR	4	4,25	440 577,48	3,72
FR0011441831 RALLYE 4,25% 13-110319 EMTN	11/03/2013	11/03/2019	EUR	1	4,25	106 904,86	0,90
FR0011464049 HOMAIR VACANCES 6,5% 13-070519	07/05/2013	07/05/2019	EUR	450	6,50	48 245,17	0,41
FR0011519982 AUREA 4,75% 13-120619	12/06/2013	12/06/2019	EUR	10	4,75	103 667,81	0,88
FR0011628478 ARGAN 5,50% 13-251118	25/11/2013	25/11/2018	EUR	22	5,50	233 221,28	1,97
FR0011965177 AIR FRANCE KLM 3,875% 14-180621	18/06/2014	18/06/2021	EUR	1	3,875	106 170,67	0,90
FR0011980150 FONCIERE VERTE 5,80% 14-200620	20/06/2014	20/06/2020	EUR	45	5,80	473 536,85	4,00
FR0012351393 GRPE PROMEO 5,5% 14-121219	12/12/2014	12/12/2019	EUR	100	5,50	98 519,51	0,83
FR0013212958 AIR FRANCE - KLM 3,75% 16-1022	12/10/2016	12/10/2022	EUR	2	3,75	203 519,48	1,72
XS1207101418 PAPREC HOLDING 5,25% 15-010422	27/03/2015	01/04/2022	EUR	100	5,25	107 733,67	0,91
TOTAL LUXEMBOURG						215 498,49	1,82
XS1048518358 ARCELORMITTAL 3% 14-250319	25/03/2014	25/03/2019	EUR	200	3,00	215 498,49	1,82
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						627 747,30	5,30
TOTAL FRANCE						627 747,30	5,30
FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	17		422 348,12	3,57
FR0012650281 AIR FRANCE KLM TV% 15-PERPETUEL	01/04/2015	31/12/2050	EUR	2		205 399,18	1,73
TOTAL Titres d'OPC						2 812 229,39	23,75
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						194 630,40	1,64
TOTAL FRANCE						194 630,40	1,64
FR0010634162 UNION MONECOURT FCP 3DEC			EUR	1,826		194 630,40	1,64
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						2 617 598,99	22,11
TOTAL FRANCE						2 617 598,99	22,11
FR0000009987 UNION + SI.3DEC			EUR	9,809		1 877 407,58	15,86
FR0000979825 UNION CASH FCP 3DEC			EUR	1,444		740 191,41	6,25

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

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

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