

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

VATEL SMALL CAPS FLEXIBLE

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

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

Il est rappelé 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. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.

Indicateur de référence

Il n'y a pas d'indicateur de référence

Stratégie d'investissement

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

- 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 Eurolist 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.
- Afin de gérer la trésorerie ou d'accéder à des marchés spécifiques (sectoriels ou géographiques), l'OPCVM peut investir jusqu'à 10% de son actif en OPC de droit français, dont la classification AMF est actions, obligations et autres titres de créances, monétaires et diversifiés, y compris des OPC indiciels de type ETF.
- Le Fonds sera exposé entre 0 et 100 % aux titres de créances, obligations et instruments du marché monétaire, sans contrainte de notation, la société de gestion réalisant sa propre analyse du risque de crédit et la notation des agences n'étant pas un critère prépondérant ni systématique dans la sélection des titres.
- L'OPCVM ne sera pas exposé sur les marchés émergents.
- L'OPCVM n'interviendra pas sur des instruments financiers à terme.

Profil de risque

Risque de crédit : le fonds peut être investi au maximum à 100 % en obligations, la valeur du fonds peut baisser significativement en cas de dégradation de la signature de l'émetteur et de baisse des cours des obligations.

Risque de liquidité : l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que les marchés de petites capitalisations boursières ont un volume de titres cotés en bourse réduit, ce qui peut être à l'origine de fluctuations de cours plus violentes que pour les grandes capitalisations. La valeur liquidative peut donc baisser rapidement et fortement. Les autres risques sont décrits dans le prospectus du fonds. Le prospectus est disponible sur le site internet de la société de gestion: www.vatelcapital.com

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur l'exercice, la valeur liquidative du fonds est en hausse de +9,52%, et tous les trimestres ont connu des performances positives. Notre exposition en actions a globalement baissé sur l'ensemble de l'année 2017, de 60% à 28 %, principalement du fait de valorisations élevées qui nous ont permis de matérialiser des plus-values. Le portefeuille obligataire a été fortement étoffé, en passant de 40 % de l'actif net à 72 %, et comporte désormais 32 lignes d'obligations d'entreprises. Nous investissons toujours sur des maturités moyennes de 2 à 5 ans.

Critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Les informations relatives à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) sont disponibles sur le site Internet www.vatelcapital.com et figurent dans le rapport annuel.

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

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.

Evènements intervenus au cours de la période

01/04/2017 : Transformation : Passe de FIVG à OPCVM

Politique de rémunération :

Il n'existe aucune rémunération variable pour les gérants du fonds.

BILAN ACTIF

	29/12/2017	30/12/2016
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	20 005 151,21	11 566 616,36
Actions et valeurs assimilées	5 539 717,93	3 994 661,96
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	5 539 717,93	3 994 661,96
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	14 233 180,71	4 759 725,01
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	14 233 180,71	4 759 725,01
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	232 252,57	2 812 229,39
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	232 252,57	2 812 229,39
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	14 232,63	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	14 232,63	0,00
Comptes financiers	0,00	377 075,81
Liquidités	0,00	377 075,81
Total de l'actif	20 019 383,84	11 943 692,17

BILAN PASSIF

	29/12/2017	30/12/2016
Capitaux propres		
Capital	18 260 905,15	11 464 741,71
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)	821 929,38	304 835,75
Résultat de l'exercice (a, b)	572 957,09	70 577,38
Total des capitaux propres	19 655 791,62	11 840 154,84
<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	151 798,78	103 537,33
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	151 798,78	103 537,33
Comptes financiers	211 793,44	0,00
Concours bancaires courants	211 793,44	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	20 019 383,84	11 943 692,17

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	29/12/2017	30/12/2016
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

	29/12/2017	30/12/2016
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	32 985,53	30 919,84
Produits sur obligations et valeurs assimilées	625 284,72	102 587,50
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	658 270,25	133 507,34
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	1 334,56	842,20
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	1 334,56	842,20
Résultat sur opérations financières (I - II)	656 935,69	132 665,14
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	132 550,76	102 839,42
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	524 384,93	29 825,72
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	48 572,16	40 751,66
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	572 957,09	70 577,38

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 : 0

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	1,5 % TTC	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010916916	0,60% TTC taux maximum

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	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
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

	29/12/2017	30/12/2016
Actif net en début d'exercice	11 840 154,84	3 273 193,47
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	7 132 666,19	8 087 171,36
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-788 512,78	-234 968,81
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	878 435,53	175 271,30
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-130 276,56	-29 301,20
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-23 852,62	-9 017,47
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	222 792,09	547 980,47
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	790 158,22	567 366,13
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	567 366,13	19 385,66
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	524 384,93	29 825,72
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	19 655 791,62	11 840 154,84

**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	10 035 669,36	51,06
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	4 197 511,35	21,36
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	14 233 180,71	72,41
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	11 224 564,42	57,11	0,00	0,00	3 008 616,29	15,31	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	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
Comptes financiers	0,00	0,00	211 793,44	1,08	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	0,00	0,00	920 799,97	4,68	5 052 312,06	25,70	3 297 057,05	16,77	4 963 011,63	25,25
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	0,00	0,00	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	211 793,44	1,08	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

	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
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	29/12/2017	30/12/2016
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	572 957,09	70 577,38
Total	572 957,09	70 577,38
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	572 957,09	70 577,38
Total	572 957,09	70 577,38
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	
	29/12/2017	30/12/2016
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	821 929,38	304 835,75
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	821 929,38	304 835,75
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	821 929,38	304 835,75
Total	821 929,38	304 835,75
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

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017
ACTIF NET					
en EUR	699 661,36	3 001 303,08	3 273 193,47	11 840 154,84	19 655 791,62
Nombre de titres					
Parts C	6 006,388	21 831,001	24 585,823	79 684,249	120 792,768
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	116,49	137,48	133,13	148,58	162,72
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	1,07	17,29	-2,86	4,71	11,54

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	46 116,78400	7 132 666,19
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-5 008,26500	-788 512,78
Solde net des Souscriptions Rachats	41 108,51900	6 344 153,41
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	120 792,76800	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	1 161,55
Montant des commissions de souscription perçues	194,17
Montant des commissions de rachat perçues	967,38
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	1 120,48
Montant des commissions de souscription rétrocédées	194,17
Montant des commissions de rachat rétrocédées	926,31
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	41,07
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	41,07

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2017
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	16,83
Pourcentage de frais de gestion variables	0,81
Commissions de surperformance (frais variables)	132 563,17
Rétrocessions de frais de gestion	29,24

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2017
Créances	SRD et règlements différés	14 232,63
Total des créances		14 232,63
Dettes	SRD et règlements différés	19 235,61
Dettes	Frais de gestion	132 563,17
Total des dettes		151 798,78
Total dettes et créances		-137 566,15

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	20 005 151,21	101,78
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	5 539 717,93	28,18
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	14 233 180,71	72,42
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	232 252,57	1,18
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	14 232,63	0,07
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-151 798,78	-0,77
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	-211 793,44	-1,08
DISPONIBILITES	-211 793,44	-1,08
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	19 655 791,62	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						5 539 717,93	28,18
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						5 539 717,93	28,18
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						5 539 717,93	28,18
TOTAL ESPAGNE						134 738,95	0,69
ES0109429037 ANTEVENIO			EUR	16 655		134 738,95	0,69
TOTAL FRANCE						5 404 978,98	27,49
FR0000054132 DELFINGEN INDUSTRY			EUR	11 813		488 703,81	2,49
FR0000072993 MAKHEIA GROUP			EUR	90 909		203 636,16	1,04
FR0000073843 ITS GROUP			EUR	81 912		556 182,48	2,83
FR0000079147 U10			EUR	139 194		510 841,98	2,60
FR0004043487 TRAQUEUR			EUR	8 663		12 994,50	0,07
FR0004174233 BILENDI			EUR	14 245		142 022,65	0,72
FR0004178572 MEDICREA INTERNATIONAL			EUR	43 710		131 130,00	0,67
FR0006239109 CENTRALE BOIS SCIERIES MANCHE			EUR	99 993		740 948,13	3,75
FR0010211037 PLANET.FR			EUR	127 207		633 490,86	3,22
FR0010397232 NOVACYT			EUR	843 908		582 296,52	2,96
FR0011217710 METHANOR			EUR	11 586		54 917,64	0,28
FR0012613610 PRODWAYS GROUP			EUR	70 696		336 512,96	1,71
FR0012882389 PHARMAGEST INTERACTIVE			EUR	3 020		132 729,00	0,68
FR0013178712 CERINNOV GROUP			EUR	19 902		167 375,82	0,85
FR0013204070 GROUPE PAROT			EUR	51 309		512 063,82	2,61
FR0013231180 OSMOZIS			EUR	26 571		199 016,79	1,01
FR0013290897 METHANOR DROIT SOUSCRIP.2017			EUR	11 586		115,86	0,00
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						14 233 180,71	72,42
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						14 233 180,71	72,42
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						10 035 669,36	51,06
TOTAL FRANCE						9 823 260,87	49,98
FR0010804500 AREVA 4,875%09-230924 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	2	4,875	113 523,33	0,58
FR0010817452 AREVA 4,375%09-061119 EMTN	06/11/2009	06/11/2019	EUR	16	4,375	859 577,64	4,37
FR0011439900 TEREOS FIN.GRPE 4,25%13-040320	04/03/2013	04/03/2020	EUR	1	4,25	107 853,37	0,55

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011441831 RALLYE 4,25%13-110319 EMTN	11/03/2013	11/03/2019	EUR	2	4,25	213 903,73	1,09
FR0011464049 HOMAIR VACANCES 6,5%13-070519	07/05/2013	07/05/2019	EUR	450	6,50	47 446,42	0,24
FR0011505957 REALITES 9%13-120719	12/07/2013	12/07/2019	EUR	7 200	9,00	807 817,62	4,11
FR0011519982 AUREA 4,75%13-120619	12/06/2013	12/06/2019	EUR	20	4,75	207 335,62	1,05
FR0011628478 ARGAN 5,50%13-251118	25/11/2013	25/11/2018	EUR	89	5,50	920 799,97	4,68
FR0011665553 MANITOU 5,35%201219	20/12/2013	20/12/2019	EUR	1	5,35	103 094,77	0,52
FR0011980150 FONCIERE VERTE 5,80%14-200620	20/06/2014	20/06/2020	EUR	55	5,80	578 767,26	2,94
FR0011993120 NEOPOST 2,50%14-230621	23/06/2014	23/06/2021	EUR	7	2,50	731 834,37	3,72
FR0012020857 CENT.BOIS SCIER.5,25%14-210719	21/07/2014	21/07/2019	EUR	19	5,25	194 536,58	0,99
FR0012044709 AEGIDE 5,10%14-201020	20/10/2014	20/10/2020	EUR	10	5,10	113 964,95	0,58
FR0012351393 GRPE PROMEO 5,5%14-121219	12/12/2014	12/12/2019	EUR	500	5,50	524 827,53	2,67
FR0012815967 AKUO ENERGY 5,5%15-300620	30/06/2015	30/06/2020	EUR	1 000	5,50	1 080 778,08	5,52
FR0013183571 TEREOS FIN 4,125%16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	7	4,125	757 964,03	3,86
FR0013212958 AIR FRANCE - KLM 3,75%16-1022	12/10/2016	12/10/2022	EUR	2	3,75	217 447,48	1,11
XS1207101418 PAPREC HOLDING 5,25%15-010422	27/03/2015	01/04/2022	EUR	100	5,25	105 121,67	0,53
XS1244815111 CMA CGM 7,75%15-150121	08/06/2015	15/01/2021	EUR	500	7,75	539 768,33	2,75
XS1590066624 LOXAM 4,25%17-150424	04/04/2017	15/04/2024	EUR	200	4,25	217 904,67	1,11
XS1647100848 CMA CGM 6,5%17-150722	13/07/2017	15/07/2022	EUR	300	6,50	324 763,33	1,65
XS1700480160 VALLOUREC 151022	18/10/2017	15/10/2022	EUR	900	6,625	953 533,87	4,85
XS1703065620 CMA CGM 5,25% 25	24/10/2017	15/01/2025	EUR	100	5,25	100 696,25	0,51
TOTAL LUXEMBOURG						212 408,49	1,08
XS1048518358 ARCELORMITTAL 3%14-250319	25/03/2014	25/03/2019	EUR	200	3,00	212 408,49	1,08
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						4 197 511,35	21,36
TOTAL FRANCE						3 251 347,57	16,55
FR0010777524 BPCE 12,5%09-PERP.S2 EUR	06/08/2009	31/12/2050	EUR	100		124 513,42	0,63
FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	17		443 598,12	2,26
FR0012650281 AIR FRANCE KLM TV%15-PERPETUEL	01/04/2015	31/12/2050	EUR	6		670 341,53	3,41
XS1089828880 LOXAM 7%14-230722 REG-S SUB	23/07/2014	23/07/2022	EUR	400	7,00	424 588,00	2,16
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	700		823 999,44	4,20
XS1207105161 PAPREC HOLDING 7,375%15-0423	27/03/2015	01/04/2023	EUR	700	7,375	764 307,06	3,89
TOTAL LUXEMBOURG						946 163,78	4,81
XS0881803646 EUROFINS SCIENTIFIC TV13-PERP.	31/01/2013	31/12/2050	EUR	7		832 167,10	4,23

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1224953882 EUROFINS TV15-PERP.SUBORD.	29/04/2015	31/12/2050	EUR	100		113 996,68	0,58
TOTAL Titres d'OPC						232 252,57	1,18
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						106,33	0,00
TOTAL FRANCE						106,33	0,00
FR0010634162 UNION MONECOURT FCP 3DEC			EUR	0,001		106,33	0,00
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						232 146,24	1,18
TOTAL FRANCE						232 146,24	1,18
FR0000009987 UNION + SI.3DEC			EUR	1,212		231 634,40	1,18
FR0000979825 UNION CASH FCP 3DEC			EUR	0,001		511,84	0,00

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*