RCS : PARIS
Code greffe : 7501

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de PARIS atteste l'exactitude des informations transmises ci-après**

Nature du document : Documents comptables (B-S)

Numéro de gestion : 2013 B 24370
Numéro SIREN : 799 260 062
Nom ou dénomination : IDE Dynamic

Ce dépôt a été enregistré le 11/05/2017 sous le numéro de dépôt 30429

20170304292016

DATE DEPOT : 11/05/2017

N° DE DEPOT : 30429

N° GESTION : 2013B24370

N° SIREN : 799260062

DENOMINATION : IDE Dynamic

ADRESSE : 3 rue de Messine 75008 Paris

MILLESIME : 2016

.

Greffe du tribunal
de commerce de Paris
Comptes annuels déposés le :
12 MAI 2017
Sous le N° : 30429

**IDE DYNAMIC**
**Société par actions simplifiée**
**SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE (SICAV)**
**3 rue de Messine 75008 PARIS**
**RCS PARIS 799 260 062**

**ASSEMBLEE GENERALE MIXTE**
**DU 19 AVRIL 2017**
**PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT**
**RESOLUTION VOTEE**

**DEUXIEME RESOLUTION - Affectation des résultats**

L'assemblée générale constate que le résultat de l'exercice, composé du résultat net de l'exercice de 50.059,36 € et du compte de régularisation des revenus de l'exercice de 16.902,13 €, s'élève à 66.961,49 €.

Puis en application de l'article 22 des statuts, elle décide d'affecter ce résultat comme suit :

*Sommes distribuables afférentes au résultat*

| | |
|---|---|
| Compartiment IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE | |
| ***Actions C*** | |
| Capitalisation | 68.213,61 € |
| | |
| ***Actions D*** | |
| Distribution | 852,00 € |
| Report à nouveau | 2,66 € |

Soit un dividende net total par action de 0,12 €.

Elle décide de procéder au détachement du dividende sur la valeur liquidative du 21 avril. Tous les actionnaires existant à cette date auront droit à celui-ci. Le paiement effectif interviendra le 26 avril 2017.

Elle prend acte, conformément à l'article 243 bis du CGI, qu'au titre des deux premiers exercices, il n'y a eu aucune distribution de dividende.

| | |
|---|---|
| Compartiment IDE DYNAMIC EURO | |
| Capitalisation | - 2.106,78 € |

Elle constate que :

- pour le compartiment IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE, le montant des sommes distribuables afférentes aux moins-values nettes de l'exercice s'élève à – 1.627.666,11 €. Ces sommes sont capitalisées comme suit :

  - à hauteur de -1.607.718,45 € pour les actions C
  - à hauteur de -19.947,66 € pour les actions D

- Pour le compartiment IDE DYNAMIC EURO, le montant des sommes distribuables afférentes aux plus-values nettes de l'exercice s'élève à 2.279.371,62 €. Cette somme sera capitalisée.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

A Paris, le 19 avril 2017

INVESTISSEURS DANS L'ENTREPRISE SA, Présidente
Représentée par Véronique ROCHEREAU

**IDE DYNAMIC**
**Société par actions simplifiée (SAS)**
**SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE (SICAV) à compartiments**
**3 rue de Messine 75008 PARIS**
**RCS PARIS 799 260 062**

# COMPTES ANNUELS AU 30 DECEMBRE 2016

Certifié conforme

INVESTISSEURS DANS L'ENTREPRISE SA, Présidente
Représentée par Véronique ROCHEREAU

La SICAV n'est pas intervenue 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.

# BILAN ACTIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Immobilisations nettes** | | |
| **Dépots** | **0.00** | **0.00** |
| **Instruments financiers** | **152 857 202.94** | **155 291 745.06** |
| Actions et valeurs assimilées | **152 857 202.94** | **155 291 745.06** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 152 857 202.94 | 155 291 745.06 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0.00 | 0.00 |
| **Obligations et valeurs assimilées** | **0.00** | **0.00** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0.00 | 0.00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0.00 | 0.00 |
| **Titres de créances** | **0.00** | **0.00** |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0.00 | 0.00 |
| *Titres de créances négociables* | 0.00 | 0.00 |
| *Autres titres de créances* | 0.00 | 0.00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0.00 | 0.00 |
| **Organismes de placement collectif** | **0.00** | **0.00** |
| 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 |
| **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** | **63 994.27** | **48 721.71** |
| **Opérations de change à terme de devises** | **0.00** | **0.00** |
| **Autres** | **63 994.27** | **48 721.71** |
| **Comptes financiers** | **2 794 885.20** | **8 579 043.89** |
| **Liquidités** | **2 794 885.20** | **8 579 043.89** |
| Total de l'actif | **155 716 082.41** | **163 919 510.66** |

## BILAN PASSIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 154 690 496.40 | 159 794 878.70 |
| 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) | 651 705.51 | 4 959 946.23 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | 66 961.49 | -2 885 639.72 |
| Total des capitaux propres | 155 409 163.40 | 161 869 185.21 |
| *(= Montant représentatif de l'actif net)* | | |
| 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 | 306 919.01 | 2 050 325.45 |
| Opérations de change à terme de devises | 0.00 | 0.00 |
| Autres | 306 919.01 | 2 050 325.45 |
| Comptes financiers | 0.00 | 0.00 |
| Concours bancaires courants | 0.00 | 0.00 |
| Emprunts | 0.00 | 0.00 |
| Total du passif | 155 716 082.41 | 163 919 510.66 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

# HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Opérations de couverture | | |
| Engagements sur marches reglementes ou assimiles | | |
| Total Engagements sur marches reglementes ou assimiles | 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 marches reglementes ou assimiles | | |
| Total Engagements sur marches reglementes ou assimiles | 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 AU 30/12/2016 EN EUR

| | 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 | 2 416 012.14 | 1 568 443.85 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0.00 | 0.00 |
| Produits sur titres de créances | 0.00 | -72.02 |
| 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)** | **2 416 012.14** | **1 568 371.83** |
| **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 | 0.00 | 0.00 |
| Autres charges financières | 0.00 | 0.00 |
| **TOTAL (II)** | **0.00** | **0.00** |
| **Résultat sur opérations financières (I - II)** | **2 416 012.14** | **1 568 371.83** |
| Autres produits (III) | 0.00 | 0.00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | -2 365 952.78 | -3 485 748.05 |
| **Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)** | **50 059.36** | **-1 917 376.22** |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 16 902.13 | -968 263.50 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0.00 | 0.00 |
| **Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)** | **66 961.49** | **-2 885 639.72** |

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

**CONFORMEMENT AU REGLEMENT ANC 2014-01 DU 14 JANVIER 2014**
**RELATIF AU PLAN COMPTABLE**
**DES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF A CAPITAL VARIABLE - OPC A COMPARTIMENTS**

- Méthode retenue pour l'agrégation des comptes :

  « Le bilan, le hors-bilan et le compte de résultat d'un OPC à capital variable à compartiments sont établis par agrégation des compartiments. Les détentions d'un compartiment par un autre sont éliminées au bilan par réduction des postes « Parts d'OPC » et « Capital » à hauteur de la valeur des parts détenues ».

- Devise retenue pour l'agrégation des compartiments : Euro.

- Liste des compartiments et, pour chacun d'eux, sa devise de comptabilité et le cours de change retenu pour l'agrégation des comptes :

| Compartiments | Devise de comptabilité |
|---|---|
| IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE | Euro |
| IDE DYNAMIC EURO | Euro |

- Liste des nouveaux compartiments : néant.

# BILAN ACTIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers | 65 020 584,05 | 61 212 855,13 |
| Actions et valeurs assimilées | 65 020 584,05 | 61 212 855,13 |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 65 020 584,05 | 61 212 855,13 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| *Titres de créances négociables* | 0,00 | 0,00 |
| *Autres titres de créances* | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Organismes de placement collectif | 0,00 | 0,00 |
| 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 |
| 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 | | |
| 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 | 22 266,53 | 6 993,97 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 22 266,53 | 6 993,97 |
| Comptes financiers | 1 860 518,45 | 3 513 564,63 |
| Liquidités | 1 860 518,45 | 3 513 564,63 |
| Total de l'actif | 66 903 369,03 | 64 733 413,73 |

## BILAN PASSIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Capitaux propree** | | |
| **Capital** | **68 396 481,01** | **63 342 493,23** |
| **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)** | **-1 627 666,11** | **1 913 350,34** |
| **Résultat de l'exercice (a, b)** | **89 068,27** | **-567 415,84** |
| **Total des capitaux propres** | **66 837 883,17** | **64 688 427,73** |
| *(= Montant représentatif de l'actif net)* | | |
| **Inetruments financiers** | **0,00** | **0,00** |
| **Opérations de ceesion 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** | **65 485,86** | **44 986,00** |
| **Opérations de change à terme de devises** | **0,00** | **0,00** |
| **Autres** | **65 485,86** | **44 986,00** |
| **Comptes financiers** | **0,00** | **0,00** |
| **Concours bancaires courants** | **0,00** | **0,00** |
| **Emprunts** | **0,00** | **0,00** |
| **Total du passif** | **66 903 369,03** | **64 733 413,73** |

(a) Y compris comptes de régularisations
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Opérations de couverture** | | |
| Engagements sur marches réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marches réglementés ou assimiles | 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 marches réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marches réglementés ou assimiles | 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 AU 30/12/2016 EN EUR

| | 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 | 808 933,01 | 223 192,18 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | -72,02 |
| 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)** | **808 933,01** | **223 120,16** |
| **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 | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL (II)** | **0,00** | **0,00** |
| **Réeultat sur opérations financières (I - II)** | **808 933,01** | **223 120,16** |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 740 500,60 | 269 564,66 |
| **Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)** | **68 432,41** | **-46 444,50** |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 635,86 | -520 971,34 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| **Réeultat (I - II + III - IV +/- V - VI)** | **69 068,27** | **-567 415,84** |

## 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 ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

## AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Conformément aux dispositions réglementaires, le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du compartiment de la SICAV majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

1° Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;

2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées aux 1° et 2° peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre en fonction des modalités ci-dessous.

Capitalisation (Actions « C ») :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

Distribution (Actions « D ») :

Distribution intégrale du résultat net tel que défini au 1° ci-dessus. Concernant les plus ou moins-values définies au 2° ci-dessus, l'assemblée générale pourra les capitaliser (totalement ou partiellement), les distribuer (totalement ou partiellement) et/ou les reporter (totalement ou partiellement).

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice. Le Président de la SICAV peut décider, en cours d'exercice, la mise en distribution, d'un ou plusieurs acomptes dans la limite du résultat net comptabilisé à la date de la décision.

## FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par le prospectus complet de l'OPC.

- Frais de gestion : 1,20 % TTC sur la base de l'actif net.
- Commission de surperformance : néant.
- Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM : néant.

Les frais effectivement supportés par l'OPC figurent dans le tableau « Frais de gestion supportés par l'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net. 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 perçues : 100 % par le dépositaire.
Prélèvement sur chaque transaction : actions françaises et étrangères, titres de créance et instruments du marché monétaire français et étrangers, actions ou parts d'OPCVM ou FIA, marchés à terme (options et futures) : 108 € TTC maximum.

## METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs de la SICAV sont évalués selon les principes suivants :

<u>Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :</u>
L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Cours de Bourse retenu en fonction de la Place de cotation du titre : dernier cours de bourse du jour.
En cas de non-cotation d'une valeur le jour de la valeur liquidative, le dernier cours de bourse connu antérieur est utilisé.

<u>Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :</u>
L'évaluation se fait au cours de Bourse.
Cours de Bourse retenu en fonction de la Place de cotation du titre : dernier cours de bourse du jour.
Dans le cas d'une cotation non réaliste ou en l'absence de cotation, 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.

<u>Titres d'OPCVM ou FIA en portefeuille :</u>
Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue ou du dernier cours de bourse du jour.

<u>Acquisitions temporaires de titres :</u>
- Pensions livrées à l'achat : valorisation contractuelle.

- Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

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

<u>Cessions temporaires de titres :</u>
- 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 à l'issue du contrat de prêt.

<u>Titres de créances négociables :</u>
- 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.
  - exception : 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 de swap de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

***EMTN :***
Evaluation sur la base du dernier cours de bourse du jour ou, en l'absence de cotation, selon la méthode de valorisation des autres TCN décrite ci-dessus.

**Contrats à terme fermes :**
Les contrats à terme fermes sont évalués au cours de clôture (cours de compensation) du jour de la valorisation.
Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes varient en fonction de la Place de cotation des contrats.

**Options :**
Les options en portefeuille sont évaluées :
- au cours de clôture (cours de compensation) du jour de la valorisation,
- au dernier cours de bourse connu antérieur ou à leur valeur intrinsèque lorsque aucune cotation n'a pu être constatée.

En cas de cotation, les cours de marché retenus varient en fonction de la Place de cotation des options.

**Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé** sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont à la disposition du commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

## METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Les engagements sur contrats à terme fermes et sur opérations conditionnelles sont déterminés conformément à la réglementation.

## DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES

Dans le cadre de la réalisation des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, il 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 et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.
Elles sont données 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 AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Actif net en début d'exercice** | **64 688 427,73** | **12 325 045,45** |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM) | 520 975,80 | 51 705 295,24 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM) | 0,00 | 0,00 |
| Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 219 498,46 | 967 163,17 |
| Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -1 925 539,75 | -549 529,49 |
| Plus values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Moins values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transaction | -54 812,81 | -151 954,37 |
| Différences de change | 146 048.18 | 8 881,75 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 3 174 853,15 | 429 970,48 |
| *Différence d'estimation exercice N :* | 4 100 959,88 | 926 106,73 |
| *Différence d'estimation exercice N-1 :* | 926 106,73 | 496 136,25 |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| *Différence d'estimation exercice N :* | 0,00 | 0,00 |
| *Différence d'estimation exercice N-1 :* | 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 | 68 432,41 | -46 444,50 |
| Acompte(s) versé(s) au titre de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au titre de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments (2) | 0,00 | 0,00 |
| **Actif net en fin d'exercice** | **66 837 883,17** | **64 688 427,73** |

(2) Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPCVM (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

# 1. Compléments d'information

## 1.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

| | Désignation des valeurs | Montant | % |
|---|---|---|---|
| **Actif** | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | |
| Total Obligations et valeurs assimilées | | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | | | |
| Total Titres de créances | | 0,00 | 0,00 |
| **Total Actif** | | **0,00** | **0,00** |
| **Passif** | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | |
| Total Opérations de cession sur instruments financiers | | 0,00 | 0,00 |
| **Total Passif** | | **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 |
| **Total Hors-bilan** | | **0,00** | **0,00** |

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

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | 1 860 518,45 | 2,78 |
| **Passif** | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

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

| | < 3 mois | % | ]3 mois - 1 an] | % | ]1 - 3 ans] | % | ]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Actif | | | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | 1 860 518,45 | 2,78 | | | | | | | | |
| Passif | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | | | |
| Hors-bilan | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | | | |

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

| | Devise 1 USD | % USD | Devise 2 HKD | % HKD | Devise 3 CHF | % CHF | Devise N | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | |
| **Dépôts** | | | | | | | | |
| Actions et valeurs assimilées | 28 687 761,13 | 42,92 | 2 552 507,01 | 3,82 | 2 010 429,28 | 3,01 | 4 360 774,08 | 6,52 |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| OPC | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Contrats financiers | | | | | | | | |
| Créances | 22 266,53 | 0,03 | | | | | | |
| Comptes financiers | 1 562 798,47 | 2,34 | 3 010,98 | 0,00 | 750,29 | 0,00 | 19 147,48 | 0,03 |
| **Passif** | | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Contrats financiers | | | | | | | | |
| Dettes | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

## 1.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

| | Nature de débit/crédit | 30/12/2016 |
|---|---|---|
| Créances | Coupons et dividendes | 22 266,53 |
| **Total des créances** | | **22 266,53** |
| Dettes | Charges externes prov | 65 485,86 |
| **Total des dettes** | | **65 485,86** |
| **Total dettes et créances** | | **-43 219,33** |

## 1.6. CAPITAUX PROPRES

### 1.6.1.Nombre de titres émis ou rachetés

| | En parts | En montant |
|---|---|---|
| C1 | ACTIONS C | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 4 528 | 520 975,80 |
| Parts rachetées durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 4 528 | 520 975,80 |
| Nombre d'actions C en circulation à la fin de l'exercice | 572 238 | |

| | En parts | En montant |
|---|---|---|
| D1 | ACTIONS D | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Parts rachetées durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | | |
| Nombre d'actions D en circulation à la fin d'exercice | 7 100 | |

### 1.6.2.Commissions de souscription et/ou rachat

| | En montant |
|---|---|
| C1 ACTIONS 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 rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées | 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 |

| | En montant |
|---|---|
| D1 ACTIONS D | |
| 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 rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées | 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 |

### 1.6.3. Frais de gestion

| | 30/12/2016 |
|---|---|
| C1 ACTIONS C | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,19 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 731 367,08 |
| Commission de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |

| | 30/12/2016 |
|---|---|
| D1 ACTIONS D | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,19 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 9 133,52 |
| Commission de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |

## 1.7. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

### 1.7.1.GARANTIES RECUES PAR L'OPCVM :

Néant

### 1.7.2.AUTRES ENGAGEMENTS RECUS ET/OU DONNES :

Néant

## 1.8. AUTRES INFORMATIONS

### 1.8.1.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 |

### 1.8.2.Valeurs actuelles des instruments financiers constitutifs de dépôts 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 |

## 1.9. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

| | Acomptes sur plus ou moins-values nettes verses au titre de l'exercice | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Date | Code part | Libelle part | Montant total | Montant Unitaire |
| Total acomptes | | | | 0 | 0 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6) | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Sommes restant à affecter** | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | 69 068,27 | -567 415,84 |
| **Total** | **69 068,27** | **-567 415,84** |

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **C1 ACTIONS C** | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 68 213,61 | -560 375,69 |
| **Total** | **68 213,61** | **-560 375,69** |

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **D1 ACTIONS D** | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 852,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 2,66 | 0,00 |
| Capitalisation | 0,00 | -7 040,15 |
| **Total** | **854,66** | **-7 040,15** |
| **Informations relatives aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | | |
| Nombres d'actions ou de parts | 7 100 | 7 100 |
| Distribution unitaire | 0,12 | 0,00 |

| | | |
|---|---|---|
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | 0,00 | 0,00 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6) | 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 | -1 627 666,11 | 1 913 350,34 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | | |

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6) | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|---|
| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
| **C1 ACTIONS C** | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -1 607 718,45 | 1 889 709,63 |
| **Total** | -1 607 718,45 | 1 889 709,63 |

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6) | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|---|
| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
| **D1 ACTIONS D** | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -19 947,66 | 23 640,71 |
| **Total** | -19 947.66 | 23 640,71 |
| **Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | | |
| Nombre d'actions ou parts | | |
| Distribution unitaire | | |

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

## 1.10. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE 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 € | Capitalisation (résultat et plus et moins-values) € |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 31/12/2014 | C1 ACTIONS C | 11 595 212,23 | 112 800 | 102,79 | | | | -1.40 |
| | D1 ACTIONS D | 729 833,22 | 7 100 | 102,79 | | | | -1.40 |
| 31/12/2015 | C1 ACTIONS C | 63 889 411,37 | 567 710 | 112,53 | | | | 2.34 |
| | D1 ACTIONS D | 799 016,36 | 7 100 | 112,53 | | | | 2.33 |
| 30/12/2016 | C1 ACTIONS C | 66 018 760,04 | 572 238 | 115,36 | | | | -2.69 |
| | D1 ACTIONS D | 819 123,13 | 7 100 | 115,36 | | 0.12 | | -2.80 |

## 1.11. INVENTAIRE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| Dufry AG Reg | CHF | 17 000 | 2 010 429,28 | 3,01 |
| **TOTAL SUISSE** | | | **2 010 429,28** | **3,01** |
| Wirecard AG | EUR | 70 000 | 2 862 300,00 | 4,28 |
| Freenet AG Reg | EUR | 40 000 | 1 070 400,00 | 1,60 |
| Vonovia SE | EUR | 39 000 | 1 205 295,00 | 1,80 |
| Continental AG | EUR | 8 000 | 1 469 600,00 | 2,20 |
| Fresenius SE & Co KGaA | EUR | 42 000 | 3 118 920,00 | 4,67 |
| HeidelbergCement AG | EUR | 30 000 | 2 658 900,00 | 3,98 |
| **TOTAL ALLEMAGNE** | | | **12 385 415,00** | **18,53** |
| Pandora A/S | DKK | 15 000 | 1 864 306,46 | 2,79 |
| **TOTAL DANEMARK** | | | **1 864 306,46** | **2,79** |
| SAFRAN SA | EUR | 23 000 | 1 573 660,00 | 2,35 |
| Paref | EUR | 4 882 | 295 361,00 | 0,44 |
| Patrimoine et Commerce | EUR | 42 155 | 988 534,75 | 1,48 |
| Valeo SA | EUR | 42 000 | 2 293 620,00 | 3,43 |
| Ingenico Group SA | EUR | 21 000 | 1 593 270,00 | 2,38 |
| Air Liquide SA | EUR | 18 872 | 1 993 826,80 | 2,98 |
| LVMH Moët Hennessy L Vuit SE | EUR | 13 500 | 2 448 900,00 | 3,68 |
| Pernod-Ricard SA | EUR | 11 500 | 1 183 925,00 | 1,77 |
| Plastic Omnium SA | EUR | 44 000 | 1 334 520,00 | 2,00 |
| **TOTAL FRANCE** | | | **13 705 617,55** | **20,51** |
| BAE Syst Plc | GBP | 200 000 | 1 381 718,80 | 2,07 |
| **TOTAL ROYAUME-UNI** | | | **1 381 718,80** | **2,07** |
| Medtronic Plc | USD | 20 000 | 1 351 484,68 | 2,02 |
| Allergan Plc | USD | 7 400 | 1 474 313,63 | 2,21 |
| **TOTAL IRLANDE** | | | **2 825 798,31** | **4,23** |
| HDFC Bank Ltd ADR repr 3 Shares | USD | 22 000 | 1 266 445,31 | 1,89 |
| **TOTAL INDE** | | | **1 268 445,31** | **1,89** |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| Toyota Motor Corp | JPY | 20 000 | 1 114 748,82 | 1,67 |
| **TOTAL JAPON** | | | **1 114 748,82** | **1,67** |
| Tencent Holdings Ltd | HKD | 110 000 | 2 552 507,01 | 3,82 |
| Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share | USD | 24 000 | 1 999 279,01 | 2,99 |
| **TOTAL CAYMAN (ILES)** | | | **4 551 786,02** | **6,81** |
| Gemalto | EUR | 24 000 | 1 318 080,00 | 1,97 |
| **TOTAL PAYS-BAS** | | | **1 318 080,00** | **1,97** |
| Celgene Corp | USD | 6 000 | 658 855,90 | 0,99 |
| Gilead Sciences Inc | USD | 12 600 | 855 977,61 | 1,28 |
| Honeywell Intl Inc | USD | 12 000 | 1 318 850,20 | 1,97 |
| Mastercard Inc A | USD | 17 500 | 1 714 140,02 | 2,56 |
| Visa Inc A | USD | 24 000 | 1 776 377,95 | 2,66 |
| CB Richard Ellis Gr Inc A | USD | 43 000 | 1 284 574,52 | 1,92 |
| Facebook Inc A | USD | 17 000 | 1 855 469,12 | 2,78 |
| Synchrony Fin | USD | 43 000 | 1 479 565,51 | 2,21 |
| Alphabet Inc A | USD | 4 200 | 3 157 470,83 | 4,72 |
| Lockheed Martin Corp | USD | 5 600 | 1 327 828,48 | 1,99 |
| Raytheon Co | USD | 10 000 | 1 347 120,77 | 2,02 |
| Fiserv Inc | USD | 12 500 | 1 260 316,86 | 1,89 |
| Eli Lilly & Co | USD | 17 000 | 1 186 177,78 | 1,77 |
| Northrop Grumman Corp | USD | 6 000 | 1 323 859,22 | 1,98 |
| United Health Group Inc | USD | 13 500 | 2 049 653,73 | 3,07 |
| **TOTAL ETATS-UNIS D'AMERI.** | | | **22 596 238,50** | **33,81** |
| **TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrant et Bons de sous)** | | | **65 020 584,05** | **97,29** |
| **TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl.** | | | **65 020 584,05** | **97,29** |
| **TOTAL Actions & Valeurs assimilées** | | | **65 020 584,05** | **97,29** |
| **TOTAL ACTIF PORTEFEUILLE** | | | **65 020 584,05** | **97,29** |

## 1.12. TABLEAU DES VLS

| Date | | Nombre de parts en circulation | Valeur Nette d'Inventaire par Part (EUR) |
|---|---|---|---|
| 30/12/2016 | Parts de Classe C1 | 572 238 | 115,36 |
| 30/12/2016 | Parts de Classe D1 | 7 100 | 115,36 |

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

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%

| | NET UNITAIRE | DEVISE |
|---|---|---|
| Dont montant éligible à l'abattement de 40% * | 0.12<br>854.66 | EUR |

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

# BILAN ACTIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Immobilisations nettes** | **0,00** | **0,00** |
| **Dépots** | **0,00** | **0,00** |
| **Instruments financiers** | **87 836 618,89** | **94 078 889,93** |
| **Actions et valeurs assimilées** | **87 836 618,89** | **94 078 889,93** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 87 836 618,89 | 94 078 889,93 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Obligations et valeurs assimilées** | **0,00** | **0,00** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Titres de créances** | **0,00** | **0,00** |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| *Titres de créances négociables* | 0,00 | 0,00 |
| *Autres titres de créances* | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Organismes de placement collectif** | **0,00** | **0,00** |
| 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 |
| **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** | | |
| 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** | **41 727,74** | **41 727,74** |
| **Opérations de change à terme de devises** | **0,00** | **0,00** |
| **Autres** | **41 727,74** | **41 727,74** |
| **Comptes financiers** | **934 366,75** | **5 065 479,26** |
| **Liquidités** | **934 366,75** | **5 065 479,26** |
| **Total de l'actif** | **88 812 713,38** | **99 186 096,93** |

# BILAN PASSIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Capitaux propres** | | |
| **Capital** | **86 294 015,39** | **96 452 385,47** |
| **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)** | **2 279 371,62** | **3 046 595,89** |
| **Résultat de l'exercice (a, b)** | **-2 106,78** | **-2 318 223,88** |
| **Total des capitaux propres** | **88 571 280,23** | **97 180 757,48** |
| *(= Montant représentatif de l'actif net)* | | |
| **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** | **241 433,15** | **2 005 339,45** |
| **Opérations de change à terme de devises** | **0,00** | **0,00** |
| **Autres** | **241 433,15** | **2 005 339,45** |
| **Comptes financiers** | **0,00** | **0,00** |
| **Concours bancaires courants** | **0,00** | **0,00** |
| **Emprunts** | **0,00** | **0,00** |
| **Total du passif** | **88 812 713,38** | **99 186 096,93** |

(a) Y compris comptes de régularisations
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

# HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

| | 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 AU 30/12/2016 EN EUR

| | 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 | 1 607 079,13 | 1 345 251,67 |
| 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 |
| **TOTAL (I)** | **1 607 079,13** | **1 345 251,67** |
| **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 | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL (II)** | **0,00** | **0,00** |
| **Résultat sur opérations financières (I - II)** | **1 607 079,13** | **1 345 251,67** |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 1 625 452,18 | 3 216 183,39 |
| **Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)** | **-18 373,05** | **-1 870 931,72** |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 16 266,27 | -447 292,16 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| **Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)** | **-2 106,78** | **-2 318 223,88** |

## 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 ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

## AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Conformément aux dispositions réglementaires, le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du compartiment de la SICAV majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.
Les sommes distribuables sont constituées par :
1° Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.
**Capitalisation :**
Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

## FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par le prospectus complet de l'OPC.

- Frais de gestion : 1,80 % TTC sur la base de l'actif net.
- Commission de surperformance : 15 % TTC de la surperformance du compartiment par rapport à l'indice Euro Stoxx TMI dividendes nets réinvestis.

- Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM : néant.

Les frais effectivement supportés par l'OPC figurent dans le tableau « Frais de gestion supportés par l'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net. 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 perçues : 100 % par le dépositaire.
Prélèvement sur chaque transaction : actions françaises et étrangères, titres de créance et instruments du marché monétaire français et étrangers, actions ou parts d'OPCVM ou FIA, marchés à terme (options et futures) : 108 € TTC maximum.

## METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs de la SICAV sont évalués selon les principes suivants :

<u>Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :</u>
L'évaluation se fait au cours de Bourse.
Cours de Bourse retenu en fonction de la Place de cotation du titre : dernier cours de bourse du jour.
En cas de non-cotation d'une valeur le jour de la valeur liquidative, le dernier cours de bourse connu antérieur est utilisé.

<u>Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :</u>
L'évaluation se fait au cours de Bourse.
Cours de Bourse retenu en fonction de la Place de cotation du titre : dernier cours de bourse du jour.
Dans le cas d'une cotation non réaliste ou en l'absence de cotation, 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.

<u>Titres d'OPCVM ou FIA en portefeuille :</u>
Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue ou du dernier cours de bourse du jour.

<u>Acquisitions temporaires de titres :</u>
- Pensions livrées à l'achat : valorisation contractuelle.
- Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

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

<u>Cessions temporaires de titres :</u>

- 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 à l'issue du contrat de prêt.

<u>Titres de créances négociables :</u>

- 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.
  - exception : 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) <u>*Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an*</u> *:*

- 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) <u>*Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an*</u> *:*

Application d'une méthode actuarielle.

- 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 de swap de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

***EMTN***

Evaluation sur la base du dernier cours de bourse du jour ou, en l'absence de cotation, selon la méthode de valorisation des autres TCN décrite ci-dessus.

<u>**Contrats à terme fermes :**</u>

Les contrats à terme fermes sont évalués au cours de clôture (cours de compensation) du jour de la valorisation.

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Options :

Les options en portefeuille sont évaluées :

- au cours de clôture (cours de compensation) du jour de la valorisation,
- au dernier cours de bourse connu antérieur ou à leur valeur intrinsèque lorsque aucune cotation n'a pu être constatée.

En cas de cotation, les cours de marché retenus varient en fonction de la Place de cotation des options.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont à la disposition du commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

## METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Les engagements sur contrats à terme fermes et sur opérations conditionnelles sont déterminés conformément à la réglementation.

## DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES

Dans le cadre de la réalisation des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, il 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 et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Elles sont données 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 AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Actif net en début d'exercice** | **97 180 757,48** | **57 317 788,96** |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM) | 1 955 478,34 | 34 606 440,00 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM) | -13 779 428,64 | -7 169 617,97 |
| Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 5 017 095,55 | 4 018 397,81 |
| Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -2 456 989,21 | -1 712 918,04 |
| Plus values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Moins values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transaction | -75 483,17 | -176 134,69 |
| Différences de change | 0,00 | 0,00 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 748 222,93 | 12 167 733,13 |
| *Différence d'estimation exercice N :* | 23 144 511,26 | 22 396 288,33 |
| *Différence d'estimation exercice N-1 :* | 22 396 288,33 | 10 228 555,20 |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| *Différence d'estimation exercice N :* | 0,00 | 0,00 |
| *Différence d'estimation exercice N-1 :* | 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 | | |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | -18 373,05 | -1 870 931,72 |
| Acompte(s) versé(s) au titre de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au titre de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments (2) | 0,00 | 0,00 |
| **Actif net en fin d'exercice** | **88 571 280,23** | **97 180 757,48** |

(2) Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPCVM (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

# 1. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

## 1.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

| | Désignation des valeurs | Montant | % |
|---|---|---|---|
| **Actif** | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | |
| Total Obligations et valeurs assimilées | | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | | | |
| Total Titres de créances | | 0,00 | 0,00 |
| **Total Actif** | | **0,00** | **0,00** |
| **Passif** | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | |
| Total Opérations de cession sur instruments financiers | | 0,00 | 0,00 |
| **Total Passif** | | **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 |
| **Total Hors-bilan** | | **0,00** | **0,00** |

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

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | 934 366,75 | 1,05 |
| **Passif** | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

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

| | < 3 mois | % | ]3 mois - 1 an] | % | ]1 - 3 ans] | % | ]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | 934 366,75 | 1.05 | | | | | | | | |
| **Passif** | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | | | |

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

| | Devise 1 | % | Devise 2 | % | Devise 3 | % | Devise N | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Actions et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| OPC | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Contrats financiers | | | | | | | | |
| Créances | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| **Passif** | | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Contrats financiers | | | | | | | | |
| Dettes | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

## 1.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

| | Nature de débit/crédit | 30/12/2016 |
|---|---|---|
| Créances | Autres dettes et créances | 41 727,74 |
| **Total des créances** | | **41 727,74** |
| Dettes | Charges externes prov | 241 433,15 |
| **Total des dettes** | | **241 433,15** |
| **Total dettes et créances** | | **-199 705,41** |

# 1.6. CAPITAUX PROPRES

## 1.6.1.Nombre de titres émis ou rachetés

| | En parts | En montant |
|---|---|---|
| Titres souscrits durant l'exercice | 233,305 | 1 955 478,34 |
| Titres rachetés durant l'exercice | -1 714,192 | -13 779 428,64 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | -1 480,887 | -11 823 950,30 |
| Nombre de Parts ou Actions C en circulation à la fin de l'exercice | 9 770,929 | |

## 1.6.2.Commissions de souscription et/ou rachat

| | En montant |
|---|---|
| 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 rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées | 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 |

## 1.6.3.Frais de gestion

| | 30/12/2016 |
|---|---|
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,79 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 1 510 569,63 |
| Commission de surperformance (frais variables) | 114 882,55 |
| Rétrocessions de frais de gestion | |

## 1.7. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

### 1.7.1 GARANTIES RECUES PAR L'OPCVM :

Néant

### 1.7.2. AUTRES ENGAGEMENTS RECUS ET/OU DONNES :

Néant

## 1.8. AUTRES INFORMATIONS

### 1.8.1. 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 |

### 1.8.2. Valeurs actuelles des instruments financiers constitutifs de dépôts 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 |

## 1.9. TABLEAU 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 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6) | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Sommes restant à affecter** | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | -2 106,78 | -2 318 223,88 |
| **Total** | **-2 106,78** | **-2 318 223,88** |
| | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -2 106,78 | -2 318 223,88 |
| **Total** | **-2 106,78** | **-2 318 223,88** |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6) | 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 | 2 279 371,62 | 3 046 595,89 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **2 279 371,62** | **3 046 595,89** |
| | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 2 279 371,62 | 3 046 595,89 |
| **Total** | **2 279 371,62** | **3 046 595,89** |

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

## 1.10. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|---|---|---|---|---|
| ACTIF NET GLOBAL | 88 571 280.23 | 97 180 757.48 | 57 317 788.96 | 48 915 591.05 | 38 588 751.38 |
| NOMBRE DE PART<br>Actions C | 9 770.929 | 11 251.816 | 8 123 | 7 739 | 7 721 |
| VALEUR LIQUIDATIVE<br>Actions C | 9 064.77 | 8 636.89 | 7056.23 | 6 320.66 | 4 997.89 |
| Distribution unitaire<br>Crédit d'impôt et avoir fiscal unitaire | | | | | |
| Capitalisation résultat unitaire | -0.21 | -206.03 | -86.15 | 662.78 | 34.77 |
| Capitalisation PMV nettes unitaire | 233.28 | 270.76 | 660.02 | | |

## 1.11. INVENTAIRE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursiére | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| Takkt AG | EUR | 121 144 | 2 605 807,44 | 2,94 |
| Cancom SE | EUR | 30 000 | 1 350 450,00 | 1,52 |
| Jenoptik AG | EUR | 100 000 | 1 642 500,00 | 1,85 |
| Centrotec Sustainable AG | EUR | 80 000 | 1 223 200,00 | 1,38 |
| United Internet AG & Co | EUR | 50 000 | 1 854 750,00 | 2,09 |
| Wirecard AG | EUR | 95 000 | 3 884 550,00 | 4,39 |
| MTU Aero Engines AG | EUR | 25 000 | 2 745 000,00 | 3,10 |
| CEWE Stiftung & Co KGaA | EUR | 18 000 | 1 522 260,00 | 1,72 |
| Freenet AG Reg | EUR | 93 000 | 2 488 680,00 | 2,81 |
| Stroeer SE & Co KGaA | EUR | 55 000 | 2 293 775,00 | 2,59 |
| Vonovia SE | EUR | 50 000 | 1 545 250,00 | 1,74 |
| DIC Asset AG Reg | EUR | 186 000 | 1 692 600,00 | 1,91 |
| TLG Immobilien AG Reg S 144A | EUR | 140 000 | 2 506 000,00 | 2,83 |
| Fresenius SE & Co KGaA | EUR | 57 000 | 4 232 820,00 | 4,80 |
| HeidelbergCement AG | EUR | 40 000 | 3 545 200,00 | 4,00 |
| **TOTAL ALLEMAGNE** | | | 35 132 842,44 | 39,67 |
| Boiron SA | EUR | 28 850 | 2 428 304,50 | 2,74 |
| Lisi | EUR | 70 000 | 2 145 500,00 | 2,42 |
| Guerbet SA | EUR | 23 188 | 1 650 753,72 | 1,86 |
| Jacquet Metal Serv | EUR | 30 000 | 594 300,00 | 0,67 |
| IGE Plus XAO SA | EUR | 18 000 | 1 566 000,00 | 1,77 |
| SAFRAN SA | EUR | 30 000 | 2 052 600,00 | 2,32 |
| Akka Technologies | EUR | 43 188 | 1 495 600,44 | 1,69 |
| Vetoquinol SA | EUR | 14 500 | 660 185,00 | 0,75 |
| Orpea SA | EUR | 23 000 | 1 765 480,00 | 1,99 |
| Direct Energie | EUR | 31 000 | 1 106 700,00 | 1,25 |
| Eutelsat Communications | EUR | 50 000 | 919 750,00 | 1,04 |
| Mercialys | EUR | 52 000 | 1 000 740,00 | 1,13 |
| Icade SA | EUR | 20 000 | 1 355 800,00 | 1,53 |
| MGI Coutier SA | EUR | 75 000 | 2 136 750,00 | 2,41 |
| PSB Industries SA | EUR | 18 805 | 949 652,50 | 1,07 |
| Havas SA | EUR | 158 645 | 1 269 160,00 | 1,43 |
| Altarea | EUR | 8 575 | 1 588 090,00 | 1,79 |
| Adocia | EUR | 8 500 | 518 500,00 | 0,59 |
| Nanobiotix SA | EUR | 20 000 | 308 800,00 | 0,35 |
| Cerenis Therapeutics Hg SA | EUR | 39 000 | 337 350,00 | 0,38 |
| Groupe Guillin SA | EUR | 55 000 | 1 798 500,00 | 2,03 |
| Rexel SA | EUR | 120 000 | 1 876 200,00 | 2,12 |
| Valeo SA | EUR | 51 000 | 2 785 110,00 | 3,14 |
| Publicis Groupe SA | EUR | 30 811 | 2 019 661,05 | 2,28 |
| Oeneo | EUR | 200 000 | 1 584 000,00 | 1,79 |
| Ingenico Group SA | EUR | 30 000 | 2 276 100,00 | 2,57 |
| Plastic Omnium SA | EUR | 75 000 | 2 274 750,00 | 2,57 |
| Rubis SA | EUR | 31 228 | 2 446 089,24 | 2,76 |
| Teleperformance SE | EUR | 37 000 | 3 526 100,00 | 3,98 |
| **TOTAL FRANCE** | | | 46 436 526,45 | 52,42 |
| Dialog Semiconductor Plc | EUR | 80 000 | 3 213 200,00 | 3,63 |
| **TOTAL ROYAUME-UNI** | | | 3 213 200,00 | 3,63 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursiére | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| Cairo Communication SpA | EUR | 225 000 | 857 250,00 | 0,97 |
| **TOTAL ITALIE** | | | **857 250,00** | **0,97** |
| Gemalto | EUR | 40 000 | 2 196 800,00 | 2,48 |
| **TOTAL PAYS-BAS** | | | **2 196 800,00** | **2,48** |
| **TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrant et Bons de sous)** | | | **87 836 618,89** | **99,17** |
| **TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché regl.** | | | **87 836 618,89** | **99,17** |
| **TOTAL Actions & Valeurs assimilees** | | | **87 836 618,89** | **99,17** |
| **TOTAL Portefeuille** | | | **87 836 618,89** | **99,17** |

## 1.12. TABLEAU DES VLS

| Date | | Nombre de parts en circulation | Valeur Nette d'Inventaire par Part (EUR) |
|---|---|---|---|
| 30/12/16 | Parts de Classe C1 | 9 770,929 | 9 064,77 |

Ernst & Young Audit
Tour First
TSA 14444
92037 Paris - La Défense cedex

Tél. : +33 (0) 1 46 93 60 00
www.ey.com/fr

# Sicav IDE DYNAMIC

Exercice clos le 30 décembre 2016

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Associés,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Président, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2016 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la Sicav IDE DYNAMIC, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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


Société d'expertise comptable inscrite au Tableau
de l'Ordre de la Région Paris Ile-de-France
Membre de la compagnie Ernst & Young Global Limited
S.A.S. à capital de 1 [illegible] des Saisons 92400 Courbevoie, Paris [illegible]

EY

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

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

Paris la Défense, le 3 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit

Youssef Boujanoui

# BILAN ACTIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Immobilisations nettes** | | |
| **Dépots** | **0.00** | **0.00** |
| **Instruments financiers** | **152 857 202.94** | **155 291 745.06** |
| **Actions et valeurs assimilées** | **152 857 202.94** | **155 291 745.06** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 152 857 202.94 | 155 291 745.06 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0.00 | 0.00 |
| **Obligations et valeurs assimilées** | **0.00** | **0.00** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0.00 | 0.00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0.00 | 0.00 |
| **Titres de créances** | **0.00** | **0.00** |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0.00 | 0.00 |
| *Titres de créances négociables* | 0.00 | 0.00 |
| *Autres titres de créances* | 0.00 | 0.00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0.00 | 0.00 |
| **Organismes de placement collectif** | **0.00** | **0.00** |
| 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 |
| **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** | **63 994.27** | **48 721.71** |
| **Opérations de change à terme de devises** | **0.00** | **0.00** |
| **Autres** | **63 994.27** | **48 721.71** |
| **Comptes financiers** | **2 794 885.20** | **8 579 043.89** |
| **Liquidités** | **2 794 885.20** | **8 579 043.89** |
| **Total de l'actif** | **155 716 082.41** | **163 919 510.66** |

# BILAN PASSIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Capitaux propres** | | |
| **Capital** | **154 690 496.40** | **159 794 878.70** |
| **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)** | **651 705.51** | **4 959 946.23** |
| **Résultat de l'exercice (a, b)** | **66 961.49** | **-2 885 639.72** |
| **Total des capitaux propres** | **155 409 163.40** | **161 869 185.21** |
| *(= Montant représentatif de l'actif net)* | | |
| **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** | **306 919.01** | **2 050 325.45** |
| **Opérations de change à terme de devises** | **0.00** | **0.00** |
| **Autres** | **306 919.01** | **2 050 325.45** |
| **Comptes financiers** | **0.00** | **0.00** |
| **Concours bancaires courants** | **0.00** | **0.00** |
| **Emprunts** | **0.00** | **0.00** |
| **Total du passif** | **155 716 082.41** | **163 919 510.66** |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

# HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Opérations de couverture | | |
| Engagements sur marches reglementes ou assimiles | | |
| Total Engagements sur marches reglementes ou assimiles | 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 marches reglementes ou assimiles | | |
| Total Engagements sur marches reglementes ou assimiles | 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 AU 30/12/2016 EN EUR

| | 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 | 2 416 012.14 | 1 568 443.85 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0.00 | 0.00 |
| Produits sur titres de créances | 0.00 | -72.02 |
| 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)** | **2 416 012.14** | **1 568 371.83** |
| **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 | 0.00 | 0.00 |
| Autres charges financières | 0.00 | 0.00 |
| **TOTAL (II)** | 0.00 | 0.00 |
| **Résultat sur opérations financières (I - II)** | **2 416 012.14** | **1 568 371.83** |
| Autres produits (III) | 0.00 | 0.00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | -2 365 952.78 | -3 485 748.05 |
| **Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)** | **50 059.36** | **-1 917 376.22** |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 16 902.13 | -968 263.50 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0.00 | 0.00 |
| **Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)** | **66 961.49** | **-2 885 639.72** |

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

**CONFORMEMENT AU REGLEMENT ANC 2014-01 DU 14 JANVIER 2014**
**RELATIF AU PLAN COMPTABLE**
**DES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF A CAPITAL VARIABLE - OPC A COMPARTIMENTS**

- Méthode retenue pour l'agrégation des comptes :

  « Le bilan, le hors-bilan et le compte de résultat d'un OPC à capital variable à compartiments sont établis par agrégation des compartiments. Les détentions d'un compartiment par un autre sont éliminées au bilan par réduction des postes « Parts d'OPC » et « Capital » à hauteur de la valeur des parts détenues ».

- Devise retenue pour l'agrégation des compartiments : Euro.

- Liste des compartiments et, pour chacun d'eux, sa devise de comptabilité et le cours de change retenu pour l'agrégation des comptes :

| Compartiments | Devise de comptabilité |
|---|---|
| IDE DYNAMIC WORLD FLEXIBLE | Euro |
| IDE DYNAMIC EURO | Euro |

- Liste des nouveaux compartiments : néant.

# BILAN ACTIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Immobilisations nettes** | **0,00** | **0,00** |
| **Dépôts** | **0,00** | **0,00** |
| **Instruments financiers** | **65 020 584,05** | **61 212 855,13** |
| **Actions et valeurs assimilées** | **65 020 584,05** | **61 212 855,13** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 65 020 584,05 | 61 212 855,13 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Obligations et valeurs assimilées** | **0,00** | **0,00** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Titres de créances** | **0,00** | **0,00** |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| *Titres de créances négociables* | 0,00 | 0,00 |
| *Autres titres de créances* | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Organismes de placement collectif** | 0,00 | **0,00** |
| 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 |
| **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** | | |
| 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** | **22 266,53** | **6 993,97** |
| **Opérations de change à terme de devises** | **0,00** | **0,00** |
| **Autres** | **22 266,53** | **6 993,97** |
| **Comptes financiers** | **1 860 518,45** | **3 513 564,63** |
| **Liquidités** | **1 860 518,45** | **3 513 564,63** |
| **Total de l'actif** | **66 903 369,03** | **64 733 413,73** |

## BILAN PASSIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 68 396 481,01 | 63 342 493,23 |
| 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) | -1 627 666,11 | 1 913 350,34 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | 69 068,27 | -567 415,84 |
| Total des capitaux propres | 66 837 883,17 | 64 688 427,73 |
| *(= Montant représentatif de l'actif net)* | | |
| 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 | 65 485,86 | 44 986,00 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 65 485,86 | 44 986,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 66 903 369,03 | 64 733 413,73 |

(a) Y compris comptes de régularisations
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Opérations de couverture** | | |
| Engagements sur marches réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marches réglementés ou assimiles | 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 marches réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marches réglementés ou assimiles | 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 AU 30/12/2016 EN EUR

| | 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 | 808 933,01 | 223 192,18 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | -72,02 |
| 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)** | **808 933,01** | **223 120,16** |
| | | |
| **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 | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL (II)** | **0,00** | **0,00** |
| | | |
| **Résultat sur opérations financières (I - II)** | **808 933,01** | **223 120,16** |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 740 500,60 | 269 564,66 |
| | | |
| **Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)** | **68 432,41** | **-46 444,50** |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 635,86 | -520 971,34 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| | | |
| **Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)** | **69 068,27** | **-567 415,84** |

## 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 ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

## AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Conformément aux dispositions réglementaires, le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du compartiment de la SICAV majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

1° Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;

2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées aux 1° et 2° peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre en fonction des modalités ci-dessous.

Capitalisation (Actions « C ») :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

Distribution (Actions « D ») :

Distribution intégrale du résultat net tel que défini au 1° ci-dessus. Concernant les plus ou moins-values définies au 2° ci-dessus, l'assemblée générale pourra les capitaliser (totalement ou partiellement), les distribuer (totalement ou partiellement) et/ou les reporter (totalement ou partiellement).

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice. Le Président de la SICAV peut décider, en cours d'exercice, la mise en distribution, d'un ou plusieurs acomptes dans la limite du résultat net comptabilisé à la date de la décision.

## FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par le prospectus complet de l'OPC.

- Frais de gestion : 1,20 % TTC sur la base de l'actif net.
- Commission de surperformance : néant.
- Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM : néant.

Les frais effectivement supportés par l'OPC figurent dans le tableau « Frais de gestion supportés par l'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net. 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 perçues : 100 % par le dépositaire.
Prélèvement sur chaque transaction : actions françaises et étrangères, titres de créance et instruments du marché monétaire français et étrangers, actions ou parts d'OPCVM ou FIA, marchés à terme (options et futures) : 108 € TTC maximum.

## METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs de la SICAV sont évalués selon les principes suivants :

<u>Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :</u>
L'évaluation se fait au cours de Bourse.
Cours de Bourse retenu en fonction de la Place de cotation du titre : dernier cours de bourse du jour.
En cas de non-cotation d'une valeur le jour de la valeur liquidative, le dernier cours de bourse connu antérieur est utilisé.

<u>Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :</u>
L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Cours de Bourse retenu en fonction de la Place de cotation du titre : dernier cours de bourse du jour.
Dans le cas d'une cotation non réaliste ou en l'absence de cotation, 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 ou FIA en portefeuille :**
Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue ou du dernier cours de bourse du jour.

**Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : valorisation contractuelle.
- Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- 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 à l'issue du contrat de prêt.

**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.
  - exception : 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 de swap de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

***EMTN :***

Evaluation sur la base du dernier cours de bourse du jour ou, en l'absence de cotation, selon la méthode de valorisation des autres TCN décrite ci-dessus.

**Contrats à terme fermes :**

Les contrats à terme fermes sont évalués au cours de clôture (cours de compensation) du jour de la valorisation.

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes varient en fonction de la Place de cotation des contrats.

**Options :**

Les options en portefeuille sont évaluées :

- au cours de clôture (cours de compensation) du jour de la valorisation,
- au dernier cours de bourse connu antérieur ou à leur valeur intrinsèque lorsque aucune cotation n'a pu être constatée.

En cas de cotation, les cours de marché retenus varient en fonction de la Place de cotation des options.

**Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé** sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont à la disposition du commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

## METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Les engagements sur contrats à terme fermes et sur opérations conditionnelles sont déterminés conformément à la réglementation.

## DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES

Dans le cadre de la réalisation des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, il 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 et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Elles sont données 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 AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Actif net en début d'exercice** | **64 688 427,73** | **12 325 045,45** |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM) | 520 975,80 | 51 705 295,24 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM) | 0,00 | 0,00 |
| Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 219 498,46 | 967 163,17 |
| Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -1 925 539,75 | -549 529,49 |
| Plus values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Moins values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transaction | -54 812,81 | -151 954,37 |
| Différences de change | 146 048.18 | 8 881,75 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 3 174 853,15 | 429 970,48 |
| *Différence d'estimation exercice N :* | 4 100 959,88 | 926 106,73 |
| *Différence d'estimation exercice N-1 :* | 926 106,73 | 496 136,25 |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| *Différence d'estimation exercice N :* | 0,00 | 0,00 |
| *Différence d'estimation exercice N-1 :* | 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 | 68 432,41 | -46 444,50 |
| Acompte(s) versé(s) au titre de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au titre de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments (2) | 0,00 | 0,00 |
| **Actif net en fin d'exercice** | **66 837 883,17** | **64 688 427,73** |

(2) Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPCVM (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

# 1. Compléments d'information

## 1.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

| | Désignation des valeurs | Montant | % |
|---|---|---|---|
| **Actif** | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | |
| Total Obligations et valeurs assimilées | | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | | | |
| Total Titres de créances | | 0,00 | 0,00 |
| **Total Actif** | | **0,00** | **0,00** |
| **Passif** | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | |
| Total Opérations de cession sur instruments financiers | | 0,00 | 0,00 |
| **Total Passif** | | **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 |
| **Total Hors-bilan** | | **0,00** | **0,00** |

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

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | 1 860 518,45 | 2,78 |
| **Passif** | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

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

| | < 3 mois | % | ]3 mois - 1 an] | % | ]1 - 3 ans] | % | ]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | 1 860 518,45 | 2,78 | | | | | | | | |
| **Passif** | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | | | |

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

| | Devise 1 USD | % USD | Devise 2 HKD | % HKD | Devise 3 CHF | % CHF | Devise N | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Actions et valeurs assimilées | 28 687 761,13 | 42,92 | 2 552 507,01 | 3,82 | 2 010 429,28 | 3,01 | 4 360 774,08 | 6,52 |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| OPC | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Contrats financiers | | | | | | | | |
| Créances | 22 266,53 | 0,03 | | | | | | |
| Comptes financiers | 1 562 798,47 | 2,34 | 3 010,98 | 0,00 | 750,29 | 0,00 | 19 147,48 | 0,03 |
| **Passif** | | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Contrats financiers | | | | | | | | |
| Dettes | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

## 1.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

| | Nature de débit/crédit | 30/12/2016 |
|---|---|---|
| Créances | Coupons et dividendes | 22 266,53 |
| **Total des créances** | | **22 266,53** |
| Dettes | Charges externes prov | 65 485,86 |
| **Total des dettes** | | **65 485,86** |
| **Total dettes et créances** | | **-43 219,33** |

## 1.6. CAPITAUX PROPRES

### 1.6.1.Nombre de titres émis ou rachetés

| | En parts | En montant |
|---|---|---|
| C1 | ACTIONS C | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 4 528 | 520 975,80 |
| Parts rachetées durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 4 528 | 520 975,80 |
| Nombre d'actions C en circulation à la fin de l'exercice | 572 238 | |

| | En parts | En montant |
|---|---|---|
| D1 | ACTIONS D | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Parts rachetées durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | | |
| Nombre d'actions D en circulation à la fin d'exercice | 7 100 | |

### 1.6.2.Commissions de souscription et/ou rachat

| | En montant |
|---|---|
| C1 ACTIONS 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 rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées | 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 |

| | En montant |
|---|---|
| D1 ACTIONS D | |
| 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 rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées | 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 |

### 1.6.3. Frais de gestion

| | 30/12/2016 |
|---|---|
| C1 ACTIONS C | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,19 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 731 367,08 |
| Commission de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |

| | 30/12/2016 |
|---|---|
| D1 ACTIONS D | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,19 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 9 133,52 |
| Commission de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |

## 1.7. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

### 1.7.1.GARANTIES RECUES PAR L'OPCVM :

Néant

### 1.7.2.AUTRES ENGAGEMENTS RECUS ET/OU DONNES :

Néant

## 1.8. AUTRES INFORMATIONS

### 1.8.1.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 |

### 1.8.2.Valeurs actuelles des instruments financiers constitutifs de dépôts 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 |

## 1.9. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

| | Acomptes sur plus ou moins-values nettes verses au titre de l'exercice | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Date | Code part | Libelle part | Montant total | Montant Unitaire |
| Total acomptes | | | | 0 | 0 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6) | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | 69 068,27 | -567 415,84 |
| Total | 69 068,27 | -567 415,84 |

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **C1 ACTIONS C** | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 68 213,61 | -560 375,69 |
| **Total** | **68 213,61** | **-560 375,69** |

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **D1 ACTIONS D** | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 852,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 2,66 | 0,00 |
| Capitalisation | 0,00 | -7 040,15 |
| **Total** | **854,66** | **-7 040,15** |
| **Informations relatives aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | | |
| Nombres d'actions ou de parts | 7 100 | 7 100 |
| Distribution unitaire | 0,12 | 0,00 |
| **Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat** | 0,00 | 0,00 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6) | 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 | -1 627 666,11 | 1 913 350,34 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | | |

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6) | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|---|
| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
| **C1 ACTIONS C** | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -1 607 718,45 | 1 889 709,63 |
| **Total** | **-1 607 718,45** | **1 889 709,63** |

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6) | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|---|
| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
| **D1 ACTIONS D** | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -19 947,66 | 23 640,71 |
| **Total** | **-19 947.66** | **23 640,71** |
| **Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | | |
| Nombre d'actions ou parts | | |
| Distribution unitaire | | |

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

## 1.10. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE 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 | Capitalisation (résultat et plus et moins-values) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | € | € | € | € | € |
| 31/12/2014 | C1 ACTIONS C | 11 595 212,23 | 112 800 | 102,79 | | | | -1.40 |
| | D1 ACTIONS D | 729 833,22 | 7 100 | 102,79 | | | | -1,40 |
| 31/12/2015 | C1 ACTIONS C | 63 889 411,37 | 567 710 | 112,53 | | | | 2.34 |
| | D1 ACTIONS D | 799 016,36 | 7 100 | 112,53 | | | | 2.33 |
| 30/12/2016 | C1 ACTIONS C | 66 018 760,04 | 572 238 | 115,36 | | | | -2.69 |
| | D1 ACTIONS D | 819 123,13 | 7 100 | 115,36 | | 0.12 | | -2.80 |

## 1.11. INVENTAIRE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| Dufry AG Reg | CHF | 17 000 | 2 010 429,28 | 3,01 |
| **TOTAL SUISSE** | | | **2 010 429,28** | **3,01** |
| Wirecard AG | EUR | 70 000 | 2 862 300,00 | 4,28 |
| Freenet AG Reg | EUR | 40 000 | 1 070 400,00 | 1,60 |
| Vonovia SE | EUR | 39 000 | 1 205 295,00 | 1,80 |
| Continental AG | EUR | 8 000 | 1 469 600,00 | 2,20 |
| Fresenius SE & Co KGaA | EUR | 42 000 | 3 118 920,00 | 4,67 |
| HeidelbergCement AG | EUR | 30 000 | 2 658 900,00 | 3,98 |
| **TOTAL ALLEMAGNE** | | | **12 385 415,00** | **18,53** |
| Pandora A/S | DKK | 15 000 | 1 864 306,46 | 2,79 |
| **TOTAL DANEMARK** | | | **1 864 306,46** | **2,79** |
| SAFRAN SA | EUR | 23 000 | 1 573 660,00 | 2,35 |
| Paref | EUR | 4 882 | 295 361,00 | 0,44 |
| Patrimoine et Commerce | EUR | 42 155 | 988 534,75 | 1,48 |
| Valeo SA | EUR | 42 000 | 2 293 620,00 | 3,43 |
| Ingenico Group SA | EUR | 21 000 | 1 593 270,00 | 2,38 |
| Air Liquide SA | EUR | 18 872 | 1 993 826,80 | 2,98 |
| LVMH Moët Hennessy L Vuit SE | EUR | 13 500 | 2 448 900,00 | 3,68 |
| Pernod-Ricard SA | EUR | 11 500 | 1 183 925,00 | 1,77 |
| Plastic Omnium SA | EUR | 44 000 | 1 334 520,00 | 2,00 |
| **TOTAL FRANCE** | | | **13 705 617,55** | **20,51** |
| BAE Syst Plc | GBP | 200 000 | 1 381 718,80 | 2,07 |
| **TOTAL ROYAUME-UNI** | | | **1 381 718,80** | **2,07** |
| Medtronic Plc | USD | 20 000 | 1 351 484,68 | 2,02 |
| Allergan Plc | USD | 7 400 | 1 474 313,63 | 2,21 |
| **TOTAL IRLANDE** | | | **2 825 798,31** | **4,23** |
| HDFC Bank Ltd ADR repr 3 Shares | USD | 22 000 | 1 266 445,31 | 1,89 |
| **TOTAL INDE** | | | **1 266 445,31** | **1,89** |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| Toyota Motor Corp | JPY | 20 000 | 1 114 748,82 | 1,67 |
| **TOTAL JAPON** | | | **1 114 748,82** | 1,67 |
| Tencent Holdings Ltd | HKD | 110 000 | 2 552 507,01 | 3,82 |
| Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share | USD | 24 000 | 1 999 279,01 | 2,99 |
| **TOTAL CAYMAN (ILES)** | | | **4 551 786,02** | **6,81** |
| Gemalto | EUR | 24 000 | 1 318 080,00 | 1,97 |
| **TOTAL PAYS-BAS** | | | **1 318 080,00** | 1,97 |
| Celgene Corp | USD | 6 000 | 658 855,90 | 0,99 |
| Gilead Sciences Inc | USD | 12 600 | 855 977,61 | 1,28 |
| Honeywell Intl Inc | USD | 12 000 | 1 318 850,20 | 1,97 |
| Mastercard Inc A | USD | 17 500 | 1 714 140,02 | 2,56 |
| Visa Inc A | USD | 24 000 | 1 776 377,95 | 2,66 |
| CB Richard Ellis Gr Inc A | USD | 43 000 | 1 284 574,52 | 1,92 |
| Facebook Inc A | USD | 17 000 | 1 855 469,12 | 2,78 |
| Synchrony Fin | USD | 43 000 | 1 479 565,51 | 2,21 |
| Alphabet Inc A | USD | 4 200 | 3 157 470,83 | 4,72 |
| Lockheed Martin Corp | USD | 5 600 | 1 327 828,48 | 1,99 |
| Raytheon Co | USD | 10 000 | 1 347 120,77 | 2,02 |
| Fiserv Inc | USD | 12 500 | 1 260 316,86 | 1,89 |
| Eli Lilly & Co | USD | 17 000 | 1 186 177,78 | 1,77 |
| Northrop Grumman Corp | USD | 6 000 | 1 323 859,22 | 1,98 |
| United Health Group Inc | USD | 13 500 | 2 049 653,73 | 3,07 |
| **TOTAL ETATS-UNIS D'AMERI.** | | | **22 596 238,50** | **33,81** |
| **TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrant et Bons de sous)** | | | **65 020 584,05** | **97,29** |
| **TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl.** | | | **65 020 584,05** | **97,29** |
| **TOTAL Actions & Valeurs assimilées** | | | **65 020 584,05** | **97,29** |
| **TOTAL ACTIF PORTEFEUILLE** | | | **65 020 584,05** | **97,29** |

## 1.12. TABLEAU DES VLS

| Date | | Nombre de parts en circulation | Valeur Nette d'Inventaire par Part (EUR) |
|---|---|---|---|
| 30/12/2016 | Parts de Classe C1 | 572 238 | 115,36 |
| 30/12/2016 | Parts de Classe D1 | 7 100 | 115,36 |

# BILAN ACTIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Immobilisations nettes** | **0,00** | **0,00** |
| **Dépots** | **0,00** | **0,00** |
| **Instruments financiers** | **87 836 618,89** | **94 078 889,93** |
| **Actions et valeurs assimilées** | **87 836 618,89** | **94 078 889,93** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 87 836 618,89 | 94 078 889,93 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Obligations et valeurs assimilées** | **0,00** | **0,00** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Titres de créances** | **0,00** | **0,00** |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| *Titres de créances négociables* | 0,00 | 0,00 |
| *Autres titres de créances* | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Organismes de placement collectif** | **0,00** | **0,00** |
| OPCVM et FIA á 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 |
| **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** | | |
| 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** | **41 727,74** | **41 727,74** |
| **Opérations de change à terme de devises** | **0,00** | **0,00** |
| **Autres** | **41 727,74** | **41 727,74** |
| **Comptes financiers** | **934 366,75** | **5 065 479,26** |
| **Liquidités** | **934 366,75** | **5 065 479,26** |
| **Total de l'actif** | **88 812 713,38** | **99 186 096,93** |

# BILAN PASSIF AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 86 294 015,39 | 96 452 385,47 |
| 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) | 2 279 371,62 | 3 046 595,89 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | -2 106,78 | -2 318 223,88 |
| Total des capitaux propres | 88 571 280,23 | 97 180 757,48 |
| *(= Montant représentatif de l'actif net)* | | |
| 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 | 241 433,15 | 2 005 339,45 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 241 433,15 | 2 005 339,45 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 88 812 713,38 | 99 186 096,93 |

(a) Y compris comptes de régularisations
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

| | 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 AU 30/12/2016 EN EUR

| | 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 | 1 607 079,13 | 1 345 251,67 |
| 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 |
| **TOTAL (I)** | **1 607 079,13** | **1 345 251,67** |
| **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 | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL (II)** | **0,00** | **0,00** |
| **Résultat sur opérations financières (I - II)** | **1 607 079,13** | **1 345 251,67** |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 1 625 452,18 | 3 216 183,39 |
| **Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)** | **-18 373,05** | **-1 870 931,72** |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 16 266,27 | -447 292,16 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| **Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)** | **-2 106,78** | **-2 318 223,88** |

## 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 ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

## AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Conformément aux dispositions réglementaires, le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du compartiment de la SICAV majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.
Les sommes distribuables sont constituées par :
1° Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.
**Capitalisation :**
Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

## FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par le prospectus complet de l'OPC.

- Frais de gestion : 1,80 % TTC sur la base de l'actif net.
- Commission de surperformance : 15 % TTC de la surperformance du compartiment par rapport à l'indice Euro Stoxx TMI dividendes nets réinvestis.
- Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM : néant.

Les frais effectivement supportés par l'OPC figurent dans le tableau « Frais de gestion supportés par l'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net. 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 perçues : 100 % par le dépositaire.
Prélèvement sur chaque transaction : actions françaises et étrangères, titres de créance et instruments du marché monétaire français et étrangers, actions ou parts d'OPCVM ou FIA, marchés à terme (options et futures) : 108 € TTC maximum.

## METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs de la SICAV sont évalués selon les principes suivants :

**Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**
L'évaluation se fait au cours de Bourse.
Cours de Bourse retenu en fonction de la Place de cotation du titre : dernier cours de bourse du jour.
En cas de non-cotation d'une valeur le jour de la valeur liquidative, le dernier cours de bourse connu antérieur est utilisé.

**Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :**
L'évaluation se fait au cours de Bourse.
Cours de Bourse retenu en fonction de la Place de cotation du titre : dernier cours de bourse du jour.
Dans le cas d'une cotation non réaliste ou en l'absence de cotation, 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 ou FIA en portefeuille :**
Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue ou du dernier cours de bourse du jour.

**Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : valorisation contractuelle.
- Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- 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 à l'issue du contrat de prêt.

**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.
  - exception : 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 on :*

- 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.

- 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 de swap de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

***EMTN***

Evaluation sur la base du dernier cours de bourse du jour ou, en l'absence de cotation, selon la méthode de valorisation des autres TCN décrite ci-dessus.

**Contrats à terme fermes :**

Les contrats à terme fermes sont évalués au cours de clôture (cours de compensation) du jour de la valorisation.

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

**Options :**

Les options en portefeuille sont évaluées :

- au cours de clôture (cours de compensation) du jour de la valorisation,
- au dernier cours de bourse connu antérieur ou à leur valeur intrinsèque lorsque aucune cotation n'a pu être constatée.

En cas de cotation, les cours de marché retenus varient en fonction de la Place de cotation des options.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont à la disposition du commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

## METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Les engagements sur contrats à terme fermes et sur opérations conditionnelles sont déterminés conformément à la réglementation.

## DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES

Dans le cadre de la réalisation des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, il 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 et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.
Elles sont données 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 AU 30/12/2016 EN EUR

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Actif net en début d'exercice** | **97 180 757,48** | **57 317 788,96** |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM) | 1 955 478,34 | 34 606 440,00 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM) | -13 779 428,64 | -7 169 617,97 |
| Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 5 017 095,55 | 4 018 397,81 |
| Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -2 456 989,21 | -1 712 918,04 |
| Plus values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Moins values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transaction | -75 483,17 | -176 134,69 |
| Différences de change | 0,00 | 0,00 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 748 222,93 | 12 167 733,13 |
| *Différence d'estimation exercice N :* | 23 144 511,26 | 22 396 288,33 |
| *Différence d'estimation exercice N-1 :* | 22 396 288,33 | 10 228 555,20 |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| *Différence d'estimation exercice N :* | 0,00 | 0,00 |
| *Différence d'estimation exercice N-1 :* | 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 | | |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | -18 373,05 | -1 870 931,72 |
| Acompte(s) versé(s) au titre de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au titre de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments (2) | 0,00 | 0,00 |
| **Actif net en fin d'exercice** | **88 571 280,23** | **97 180 757,48** |

(2) Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPCVM (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

# 1. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

## 1.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

| | Désignation des valeurs | Montant | % |
|---|---|---|---|
| **Actif** | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | |
| Total Obligations et valeurs assimilées | | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | | | |
| Total Titres de créances | | 0,00 | 0,00 |
| **Total Actif** | | **0,00** | **0,00** |
| **Passif** | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | |
| Total Opérations de cession sur instruments financiers | | 0,00 | 0,00 |
| **Total Passif** | | **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 |
| **Total Hors-bilan** | | **0,00** | **0,00** |

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

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | 934 366,75 | 1,05 |
| **Passif** | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

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

| | < 3 mois | % | ]3 mois - 1 an] | % | ]1 - 3 ans] | % | ]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | 934 366,75 | 1.05 | | | | | | | | |
| **Passif** | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | | | |

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

| | Devise 1 | % | Devise 2 | % | Devise 3 | % | Devise N | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Actions et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| OPC | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Contrats financiers | | | | | | | | |
| Créances | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| **Passif** | | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | | | | |
| Contrats financiers | | | | | | | | |
| Dettes | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| **Hors-bilan** | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

## 1.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

| | Nature de débit/crédit | 30/12/2016 |
|---|---|---|
| Créances | Autres dettes et créances | 41 727,74 |
| **Total des créances** | | **41 727,74** |
| Dettes | Charges externes prov | 241 433,15 |
| **Total des dettes** | | **241 433,15** |
| **Total dettes et créances** | | **-199 705,41** |

## 1.6. CAPITAUX PROPRES

### 1.6.1.Nombre de titres émis ou rachetés

| | En parts | En montant |
|---|---|---|
| Titres souscrits durant l'exercice | 233,305 | 1 955 478,34 |
| Titres rachetés durant l'exercice | -1 714,192 | -13 779 428,64 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | -1 480,887 | -11 823 950,30 |
| Nombre de Parts ou Actions C en circulation à la fin de l'exercice | 9 770,929 | |

### 1.6.2.Commissions de souscription et/ou rachat

| | En montant |
|---|---|
| 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 rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées | 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 |

### 1.6.3.Frais de gestion

| | 30/12/2016 |
|---|---|
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,79 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 1 510 569,63 |
| Commission de surperformance (frais variables) | 114 882,55 |
| Rétrocessions de frais de gestion | |

## 1.7. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

### 1.7.1 GARANTIES RECUES PAR L'OPCVM :

Néant

### 1.7.2. AUTRES ENGAGEMENTS RECUS ET/OU DONNES :

Néant

## 1.8. AUTRES INFORMATIONS

### 1.8.1. 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 |

### 1.8.2. Valeurs actuelles des instruments financiers constitutifs de dépôts 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 |

## 1.9. TABLEAU 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 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6) | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Sommes restant à affecter** | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | -2 106,78 | -2 318 223,88 |
| **Total** | **-2 106,78** | **-2 318 223,88** |
| | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -2 106,78 | -2 318 223,88 |
| **Total** | **-2 106,78** | **-2 318 223,88** |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6) | 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 | 2 279 371,62 | 3 046 595,89 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **2 279 371,62** | **3 046 595,89** |
| | | |
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 2 279 371,62 | 3 046 595,89 |
| **Total** | **2 279 371,62** | **3 046 595,89** |

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

## 1.10. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|---|---|---|---|---|
| ACTIF NET GLOBAL | 88 571 280.23 | 97 180 757.48 | 57 317 788.96 | 48 915 591.05 | 38 588 751.38 |
| NOMBRE DE PART | | | | | |
| Actions C | 9 770.929 | 11 251.816 | 8 123 | 7 739 | 7 721 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| Actions C | 9 064.77 | 8 636.89 | 7056.23 | 6 320.66 | 4 997.89 |
| Distribution *unitaire* | | | | | |
| Crédit d'impôt et avoir fiscal unitaire | | | | | |
| Capitalisation résultat unitaire | -0.21 | -206.03 | -86.15 | 662.78 | 34.77 |
| Capitalisation PMV nettes unitaire | 233.28 | 270.76 | 660.02 | | |

## 1.11. INVENTAIRE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| Takkt AG | EUR | 121 144 | 2 605 807,44 | 2,94 |
| Cancom SE | EUR | 30 000 | 1 350 450,00 | 1,52 |
| Jenoptik AG | EUR | 100 000 | 1 642 500,00 | 1,85 |
| Centrotec Sustainable AG | EUR | 80 000 | 1 223 200,00 | 1,38 |
| United Internet AG & Co | EUR | 50 000 | 1 854 750,00 | 2,09 |
| Wirecard AG | EUR | 95 000 | 3 884 550,00 | 4,39 |
| MTU Aero Engines AG | EUR | 25 000 | 2 745 000,00 | 3,10 |
| CEWE Stiftung & Co KGaA | EUR | 18 000 | 1 522 260,00 | 1,72 |
| Freenet AG Reg | EUR | 93 000 | 2 488 680,00 | 2,81 |
| Stroeer SE & Co KGaA | EUR | 55 000 | 2 293 775,00 | 2,59 |
| Vonovia SE | EUR | 50 000 | 1 545 250,00 | 1,74 |
| DIC Asset AG Reg | EUR | 186 000 | 1 692 600,00 | 1,91 |
| TLG Immobilien AG Reg S 144A | EUR | 140 000 | 2 506 000,00 | 2,83 |
| Fresenius SE & Co KGaA | EUR | 57 000 | 4 232 820,00 | 4,80 |
| HeidelbergCement AG | EUR | 40 000 | 3 545 200,00 | 4,00 |
| **TOTAL ALLEMAGNE** | | | **35 132 842,44** | 39,67 |
| Boiron SA | EUR | 28 850 | 2 428 304,50 | 2,74 |
| Lisi | EUR | 70 000 | 2 145 500,00 | 2,42 |
| Guerbet SA | EUR | 23 188 | 1 650 753,72 | 1,86 |
| Jacquet Metal Serv | EUR | 30 000 | 594 300,00 | 0,67 |
| IGE Plus XAO SA | EUR | 18 000 | 1 566 000,00 | 1,77 |
| SAFRAN SA | EUR | 30 000 | 2 052 600,00 | 2,32 |
| Akka Technologies | EUR | 43 188 | 1 495 600,44 | 1,69 |
| Vetoquinol SA | EUR | 14 500 | 660 185,00 | 0,75 |
| Orpea SA | EUR | 23 000 | 1 765 480,00 | 1,99 |
| Direct Energie | EUR | 31 000 | 1 106 700,00 | 1,25 |
| Eutelsat Communications | EUR | 50 000 | 919 750,00 | 1,04 |
| Mercialys | EUR | 52 000 | 1 000 740,00 | 1,13 |
| Icade SA | EUR | 20 000 | 1 355 800,00 | 1,53 |
| MGI Coutier SA | EUR | 75 000 | 2 136 750,00 | 2,41 |
| PSB Industries SA | EUR | 18 805 | 949 652,50 | 1,07 |
| Havas SA | EUR | 158 645 | 1 269 160,00 | 1,43 |
| Altarea | EUR | 8 575 | 1 588 090,00 | 1,79 |
| Adocia | EUR | 8 500 | 518 500,00 | 0,59 |
| Nanobiotix SA | EUR | 20 000 | 308 800,00 | 0,35 |
| Cerenis Therapeutics Hg SA | EUR | 39 000 | 337 350,00 | 0,38 |
| Groupe Guillin SA | EUR | 55 000 | 1 798 500,00 | 2,03 |
| Rexel SA | EUR | 120 000 | 1 878 200,00 | 2,12 |
| Valeo SA | EUR | 51 000 | 2 785 110,00 | 3,14 |
| Publicis Groupe SA | EUR | 30 811 | 2 019 661,05 | 2,28 |
| Oeneo | EUR | 200 000 | 1 584 000,00 | 1,79 |
| Ingenico Group SA | EUR | 30 000 | 2 276 100,00 | 2,57 |
| Plastic Omnium SA | EUR | 75 000 | 2 274 750,00 | 2,57 |
| Rubis SA | EUR | 31 228 | 2 446 089,24 | 2,76 |
| Teleperformance SE | EUR | 37 000 | 3 526 100,00 | 3,98 |
| **TOTAL FRANCE** | | | **46 436 526,45** | 52,42 |
| Dialog Semiconductor Plc | EUR | 80 000 | 3 213 200,00 | 3,63 |
| **TOTAL ROYAUME-UNI** | | | **3 213 200,00** | 3,63 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| Cairo Communication SpA | EUR | 225 000 | 857 250,00 | 0,97 |
| **TOTAL ITALIE** | | | **857 250,00** | **0,97** |
| Gemalto | EUR | 40 000 | 2 196 800,00 | 2,48 |
| **TOTAL PAYS-BAS** | | | **2 196 800,00** | **2,48** |
| **TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrant et Bons de sous)** | | | **87 836 618,89** | **99,17** |
| **TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché regl.** | | | **87 836 618,89** | **99,17** |
| **TOTAL Actions & Valeurs assimilees** | | | **87 836 618,89** | **99,17** |
| **TOTAL Portefeuille** | | | **87 836 618,89** | **99,17** |

## 1.12. TABLEAU DES VLS

| Date | | Nombre de parts en circulation | Valeur Nette d'Inventaire par Part (EUR) |
|---|---|---|---|
| 30/12/16 | Parts de Classe C1 | 9 770,929 | 9 064,77 |