

**JEAN-PAUL FOUCAULT**  
H.E.C. DIPLOME D'EXPERTISE COMPTABLE  
ANCIEN ELEVE DE L'ECOLE NATIONALE DES IMPOTS  
DOCTEUR D'ETAT EN DROIT  
COMMISSAIRE AUX COMPTES

**Avec la collaboration de :**

**OLIVIER FOUCAULT**

H.E.C. - M.S.T.C.F. - LICENCE EN DROIT  
EXPERT-COMPTABLE, COMMISSAIRE AUX COMPTES  
CHARTERED CERTIFIED ACCOUNTANT, REGISTERED AUDITOR (U.K.)  
AICPIA INTERNATIONAL ASSOCIATE, CERTIFICAT IFRS

E-mail : [jpfoucault@foucault.fr](mailto:jpfoucault@foucault.fr)

**FCP SPPI CONVERTIBLES**

**Attestation de la composition de l'actif en date du 28 septembre 2018**

**JEAN-PAUL FOUCAULT**  
H.E.C. DIPLOME D'EXPERTISE COMPTABLE  
ANCIEN ELEVE DE L'ECOLE NATIONALE DES IMPOTS  
DOCTEUR D'ETAT EN DROIT  
COMMISSAIRE AUX COMPTES

**Avec la collaboration de :**

**OLIVIER FOUCAULT**

H.E.C. - M.S.T.C.F. - LICENCE EN DROIT  
EXPERT-COMPTABLE, COMMISSAIRE AUX COMPTES  
CHARTERED CERTIFIED ACCOUNTANT, REGISTERED AUDITOR (U.K.)  
AICPIA INTERNATIONAL ASSOCIATE, CERTIFICAT IFRS

E-mail : [jpfoucault@foucault.fr](mailto:jpfoucault@foucault.fr)

**FCP SPPI CONVERTIBLES**

**Attestation de la composition de l'actif**

Monsieur le Président de la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du Fonds Commun de Placement SPPI CONVERTIBLES et en application des dispositions réglementaires en vigueur relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 28 septembre 2018 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de nos vérifications, de la contrôler avant publication. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'Organisme de Placement Collectif acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'Organisme de Placement Collectif acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Paris, le 23 novembre 2018.

Le Commissaire aux Comptes,

  
Jean-Paul FOUCAULT

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **SPPI CONVERTIBLES**

Exercice du 01/10/2017 au 30/09/2018

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

Forme juridique : FCP

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

Ce FIA est un Fonds d'Investissement à Vocation Générale qui a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence d'obligations convertibles l'Exane Convertible Index Europe (ECI Europe), sur une durée de placement recommandée supérieure à 3 ans.

### **Indicateur de référence**

L'indicateur de référence est l'ECI EUROPE (Exane Convertible Index Europe).

ECI Europe (coupons réinvestis). L'E.C.I Europe est un indice représentatif de la composition et de la liquidité du marché des obligations convertibles européenne. Il offre une mesure de la performance de ces instruments et reflète leurs caractéristiques techniques spécifiques, comme par exemple la prime de conversion, le rendement actuariel ou la sensibilité action. Les obligations convertibles sélectionnées sont pondérées dans l'indice par leur capitalisation et tous les calculs sont effectués sur les cours de clôture en intégrant le réinvestissement des coupons.

Il est publié par Exane et est disponible sur [www.exane.com](http://www.exane.com) et sur le service d'informations financières Fininfo.

Pour autant, la gestion du FCP n'étant pas indiciaire elle pourra s'écarter de l'indicateur de référence et en conséquence la performance du FCP pourra être différente de celle de son indicateur.

L'indicateur de référence est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, coupons ou dividendes réinvestis

### **Stratégie d'investissement**

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le FIA adopte un style de gestion active en relation avec un indice de référence, afin de disposer d'un positionnement clair en termes de segment de marché, d'univers de risque et d'objectif de performance, tout en recherchant l'optimisation du couple rendement / risque du portefeuille par rapport à son indice.

La référence à l'indice EXANE ECI Europe traduit l'adoption d'un profil de risque correspondant au marché des obligations convertibles ou échangeables en actions. Le comportement des obligations convertibles ou échangeables est influencé par l'évolution des marchés d'actions, mais également par les facteurs agissant sur les obligations, notamment l'évolution des primes de risque des émetteurs privés et celle des taux d'intérêt.

La stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme à partir de l'analyse des fondamentaux économiques ;
- Une construction de portefeuille : la sélection des OPCVM et des FIA est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs (société de gestion, processus d'investissement, analyse des données historiques telles que la performance et la volatilité)
- Une gestion flexible du portefeuille qui a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps et qui peut s'écarter, selon les périodes, de la composition de l'indicateur de référence.

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

Le FIA est exposé à l'ensemble des marchés internationaux (y compris les marchés émergents) et, à ce titre, peut être exposé au risque de change sur la globalité de son actif.

Le FIA s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 0% à 100% en obligations convertibles ou échangeables, de tous secteurs, de toutes zones géographiques y compris pays émergents, de toutes notations y compris de notation dite « spéculative » selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notées,
- De 0% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques y compris pays émergents, de toutes notations y compris de notation spéculative selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés.
- De 0% à 100% sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques y compris pays émergents, de toutes capitalisations, de tous les secteurs.
- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro.

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

Il peut être investi :

- jusqu'à 100% de son actif net en OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux et de couverture uniquement du risque de change.

### **Profil de risque**

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Environnement économique et financier

### 4ème trimestre 2017

L'année 2017 a été marquée par le retour de la croissance mondiale supportée par la plupart des grands pays. A l'instar des derniers mois, les statistiques économiques ont été bien orientées au quatrième trimestre 2017 et la croissance globale a été de nouveau révisée en hausse légèrement en dessous de 4%. Le rythme s'est accéléré renforçant les perspectives pour 2018. Ainsi en zone Euro, la croissance pour l'année 2017 pourrait s'établir au-dessus du consensus (+2.3%). L'activité s'appuie notamment sur une forte progression des investissements qui se sont accélérés depuis mi-2016 pour s'approcher des plus hauts de 1998/1999 et 2006. Le ralentissement attendu jusque-là pour 2018 a disparu pour laisser place à un optimisme général pour la zone Euro.

L'appréciation de l'euro n'inquiète plus, perçue comme le reflet de la vigueur retrouvée de l'activité et de l'attrait des actifs de la zone. Même si l'inflation demeure modérée (1.5% pour l'inflation nominale et surtout 0.9% pour l'inflation « core »), le renforcement de la conjoncture dans la zone Euro a amené des membres de la BCE à infléchir leurs messages, renforçant la probabilité de la fin du « QE » en septembre 2018

Ce contexte d'accélération de la croissance, de stabilité de l'inflation et de politiques monétaires toujours accommodantes a favorisé la bonne tenue des marchés financiers. Les taux longs sont restés à des niveaux historiquement bas, n'anticipant aucune forte hausse de l'inflation à court ou moyen terme. Les marchés actions, soutenus par l'amélioration des bénéfices des entreprises, ont connu des hausses très significatives avec une croissance de l'indice mondial de 20%. Le marché des changes a été caractérisé par la faiblesse généralisée du dollar, notamment face à l'euro qui a repassé la barre de 1,20 dollar pour 1 euro. A l'instar de l'ensemble des matières premières, le prix du pétrole, soutenu par les accords de l'OPEP, termine l'année en forte hausse.

### 3 premiers trimestres 2018

Soutenue par une nouvelle révision en hausse de la croissance mondiale et la réforme fiscale américaine, l'année 2018 a débuté dans l'euphorie. Contrepartie de cette embellie, les taux d'intérêt ont connu une hausse sensible aux Etats-Unis et, par ricochet, sur la zone euro. Le taux à 5 ans allemand est ainsi repassé en territoire positif pour la première fois depuis septembre 2015 et le dollar a accentué son repli contre l'euro à 1,24.

Ce mouvement du début d'année a rapidement laissé place à une phase d'incertitude sur les marchés financiers dans la perspective d'un resserrement plus agressif de la politique monétaire américaine. A partir du mois de mars, les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale et les menaces d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses partenaires ont renforcé les inquiétudes et conduit à une nouvelle baisse des taux.

En fin de période, l'actualité géopolitique a été dense et a entraîné un retour de la volatilité sur les marchés financiers. Donald Trump a tout d'abord décidé de sortir unilatéralement de l'accord nucléaire avec l'Iran et, de fait, rétablir les sanctions pour les sociétés qui commercialisent avec ce dernier. Cette décision a été suivie par l'activation des taxes à l'importation sur l'Acier et l'Aluminium en provenance de l'Europe, du Mexique et du Canada. Mais, c'est la situation politique en Italie qui a déclenché un mouvement violent de *flight to quality*, notamment sur les marchés obligataires. L'arrivée au pouvoir de la coalition des deux partis eurosceptiques, La Ligue et le Mouvement 5 Etoiles, a ravivé les craintes concernant le déficit et nous avons, dès lors, assisté à un mouvement de panique sur la dette italienne, les taux à 2 ans passant de -0,25% à +0,96 (après un plus haut à 2,84% le 29 mai) et les taux 10 ans de 2,09% à 3,13%. Dans le même temps, les taux 10 ans allemands sont restés stables à 0,46%.

Le marché du crédit a été particulièrement affecté par ce mouvement et a connu un fort élargissement des spreads sur l'ensemble des courbes, Investment Grade et High Yield. Les marchés actions européens ont également reculé de -4,2% par rapport au plus haut du 22 mai, mais terminent période sur des niveaux proches de ceux du début d'année.

### **Evolution des taux d'intérêt**

| Taux                | 30/09/2017 | 30/09/2018 | Evolution |
|---------------------|------------|------------|-----------|
| <b>Europe</b>       |            |            |           |
| Taux courts (Eonia) | -0,35      | -0,37      | - 0,02%   |
| Taux longs (OAT)    | 0,74%      | 0,80%      | +0.06%    |
| <b>Etats-Unis</b>   |            |            |           |
| Taux courts         | 1,25%      | 2,25%      | 1,00%     |
| Taux longs          | 2.34%      | 3,06%      | +0,72%    |

La Réserve Fédérale américaine a procédé à 4 hausses successives des taux d'intérêt pour porter le taux des Fed Funds à 2.25%. Dans le même temps, les taux longs US ont progressé de 0.72%.

La BCE a conservé sa politique monétaire inchangée, avec des taux courts terme à -0.40% mais a réduit progressivement son programme de rachats mensuels d'obligations publiques et privées. Les taux longs sont restés stable malgré une accélération de la croissance économique et une reprise sensible de l'inflation. Les incertitudes politiques notamment en Italie ont contribué à maintenir les taux longs à des niveaux anormalement faibles. Les spread des taux à 10 ans entre l'Allemagne et l'Italie est passé de 164 bp à 295 bp sur la période.

Après un dernier trimestre 2017 euphorique, marqué par une réduction historique des spreads de crédit, le marché des obligations privées s'est sensiblement dégradé au cours des 9 premiers mois de 2018.

### **Marché des changes**

| Change          | 30/09/2017 | 30/09/2018 | Evolution |
|-----------------|------------|------------|-----------|
| EUR/USD         | 1,1814     | 1,1604     | -1,78%    |
| Pétrole (Brent) | 57.54      | 82.72      | 43.76%    |
| Once d'or (USD) | 1 279      | 1 191      | -6,88%    |

L'euro s'est replié contre le dollar, notamment du fait des incertitudes politiques italiennes

et de la robustesse de l'économie américaine. Le différentiel de taux longs a également favorisé les positions en dollars.

Les cours du pétrole ont connu une forte progression sur l'exercice du fait d'une forte demande et de la reconduction des accords et de l'OPEP et de la perspective de l'exclusion de l'Iran.

### **Marchés actions**

| Actions             | 30/09/2017 | 30/09/2018 | Evolution |
|---------------------|------------|------------|-----------|
| Eurostoxx           | 388,99     | 378,27     | +0,32%    |
| Etats-Unis (S&P500) | 2 913,98   | 2 519,36   | +17,90%   |
| Japon (Nikkei)      | 24 120,04  | 20 356,28  | +20,78%   |

Porté par une croissance soutenue, et malgré un environnement de hausse des taux, le marché américain affiche une hausse de 19,9%. Les valeurs de croissance et technologiques ont largement contribué à cette surperformance, la baisse des impôts sur les sociétés ayant favorisé les rachats massifs d'actions. Les marchés européens ont, en revanche, été pénalisés par l'environnement géopolitique et ont souffert de retraits de capitaux importants. Les secteurs de produits de base et du pétrole ont réalisé les meilleures performances alors que le secteur bancaire a reculé de plus de 20% sur la période.

### **Politique d'investissement**

Conformément à son objectif de gestion, la politique de gestion suivie sur l'exercice a cherché à réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence (EECI Europe – Exane European Convertible Index). Depuis la transformation du fonds en décembre 2014 passant d'un fonds nourricier à un fonds de fonds convertibles, le fonds est constitué d'une sélection de fonds investissant principalement en obligations convertibles. La diversification en devises et géographique pouvant faire partie de la stratégie d'exposition du fonds.

Pour rappel, la stratégie de sélection des fonds sous-jacents repose sur l'analyse quantitative du gisement des fonds convertibles de la place. L'étude des performances et plus largement du comportement des fonds selon différents comportement des marchés permet une classification des fonds en plusieurs catégories (risqués, prudents, benchmarkés, composante « taux » forte, etc.).

La sélection de fonds convertibles a mis en avant une diversification vers les fonds internationaux, avec une pondération de 30% à 45%. Cette diversification a été mise en place étant donné notre conviction que le marché des convertibles européennes reposait sur des niveaux de valorisation élevés.

Conformément à nos anticipations de hausse des taux européens, la sensibilité obligataire est restée très faible entre 0,00 et 0,60 durant l'exercice. Cette faible sensibilité a été obtenue par la mise en place de couvertures sur les taux allemands à 5 ans via la vente de futures Bobl. Le niveau toujours très bas des taux tout au long de l'exercice n'a pas appelé d'ajustement sur ces instruments de couverture.



Le delta action est resté compris entre 35% et 40% tout au long de l'exercice, avec une exposition géographique monde, permettant un delta plus équilibré entre Europe, Asie et Etats-Unis.

Ci-dessous le tableau de performance des fonds en portefeuille :

| Fonds                               | Perf   |
|-------------------------------------|--------|
| Tyndaris Global Convertibles I Eur  | 3,77%  |
| Axa Framlington Global Convertibles | 1,87%  |
| G Fund European Convertibles IC     | 0,54%  |
| SPG Global World I                  | -0,36% |
| Candriam Convertibles Defensive C   | -0,57% |
| Camgestion Convertibles C           | -2,00% |
| DNCA Convertibles I                 | -2,26% |
| SPG Convertibles C                  | -2,87% |
| Ecofi Convertibles Euro             | -4,39% |

Le fonds Tyndaris Global Convertibles présente la meilleure performance sur l'exercice, de part i) sa stratégie différenciante (structurellement un delta de 50% en maximisant le gamma du portefeuille) et ii) une exposition aux marchés internationaux qui explique également la performance positive des fonds Axa Framlington Global Convertibles et G Fund European Convertibles. Le fonds SPG Global World a moins profité de cette exposition internationale et présente une performance légèrement négative sur la période. En performance négative, Ecofi Convertibles Euro a perdu du terrain sur une sélection de titres et un positionnement en termes de profils de convertibles moins favorable (défaut de Folli Follie, souspondération de titres à fort delta ayant surperformés et étant présent dans l'indice). Les fonds Camgestion Convertibles, DNCA Convertibles et SPG Convertibles se situent dans la moyenne de l'univers de fonds convertibles européens.

Au cours de l'exercice clôturant le 30 septembre 2018, le fonds SPPI Convertibles affiche une performance de -2,18% contre +1,38% pour son indice de référence, l'EECI Europe. L'écart de performance s'explique d'une part par un recul des valorisations des obligations convertibles par rapport à un indice fortement pondéré en valeurs à fort delta ayant performé et d'autre part par une couverture en sensibilité qui a coûté au fonds sur la période.

### **Effet de levier**

Le fonds n'a pas eu recours à effet de levier au cours de l'exercice.

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

Les critères ESG n'ont pas été pris en compte dans la gestion de SPPI Convertibles

Bien que sensibilisée à la question, SPPI Finance ne prend pas en compte de manière de formelle, à ce jour, les critères sociaux, environnements et la qualité de la gouvernance (ESG) dans le processus de gestion par délégation de ses fonds.

Cependant, certains de ces critères peuvent entrer dans l'analyse des sociétés dans lesquelles nous investissons, notamment en fonction des secteurs d'activité (nous évitons par exemple les sociétés d'armement ou de jeux) ou des notions de gouvernance comme les conditions d'accès aux informations de la société.

## **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 30/09/2018

## **SPPI CONVERTIBLES**

## INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

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

### **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

### **Evènements intervenus au cours de la période**

03/01/2018 : Changement de classification : Suppression classification AMF « Diversifié »

## BILAN ACTIF

|  | 28/09/2018          | 29/09/2017           |
|--|---------------------|----------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| <b>Dépôts et instruments financiers</b>  | <b>6 654 155,00</b> | <b>12 229 194,05</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                | 0,00                 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                | 0,00                 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                | 0,00                 |
| Titres de créances négociables   | 0,00                | 0,00                 |
| Autres titres de créances  | 0,00                | 0,00                 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Parts d'organismes de placement collectif</b>   | <b>6 644 255,00</b> | <b>12 218 794,05</b> |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays  | 6 644 255,00        | 12 218 794,05        |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne                                  | 0,00                | 0,00                 |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés         | 0,00                | 0,00                 |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés | 0,00                | 0,00                 |
| Autres organismes non européens  | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| Créances représentatives de titres reçus en pension  | 0,00                | 0,00                 |
| Créances représentatives de titres prêtés  | 0,00                | 0,00                 |
| Titres empruntés   | 0,00                | 0,00                 |
| Titres donnés en pension   | 0,00                | 0,00                 |
| Autres opérations temporaires  | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Contrats financiers</b>   | <b>9 900,00</b>     | <b>10 400,00</b>     |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé  | 9 900,00            | 10 400,00            |
| Autres opérations  | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Autres instruments financiers</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| <b>Créances</b>  | <b>2 967 227,79</b> | <b>19 186,95</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres</b>  | <b>2 967 227,79</b> | <b>19 186,95</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>4 211,34</b>     | <b>109 626,97</b>    |
| <b>Liquidités</b>  | <b>4 211,34</b>     | <b>109 626,97</b>    |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>9 625 594,13</b> | <b>12 358 007,97</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 28/09/2018          | 29/09/2017           |
|--|---------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |                     |                      |
| <b>Capital</b>   | 6 460 992,26        | 12 273 190,68        |
| <b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b> | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Report à nouveau (a)</b>  | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>            | 273 868,45          | 144 924,96           |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -62 616,63          | -103 953,79          |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | <b>6 672 244,08</b> | <b>12 314 161,85</b> |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>                    |                     |                      |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | <b>9 900,00</b>     | <b>10 400,00</b>     |
| <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>            | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension                 | 0,00                | 0,00                 |
| Dettes représentatives de titres empruntés                         | 0,00                | 0,00                 |
| Autres opérations temporaires                                      | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Contrats financiers</b>   | <b>9 900,00</b>     | <b>10 400,00</b>     |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                    | 9 900,00            | 10 400,00            |
| Autres opérations  | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Dettes</b>  | <b>26 366,23</b>    | <b>33 446,12</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres</b>  | <b>26 366,23</b>    | <b>33 446,12</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>2 917 083,82</b> | <b>0,00</b>          |
| <b>Concours bancaires courants</b>                                 | <b>2 917 083,82</b> | <b>0,00</b>          |
| <b>Emprunts</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| <b>Total du passif</b>   | <b>9 625 594,13</b> | <b>12 358 007,97</b> |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 28/09/2018          | 29/09/2017          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |                     |                     |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |                     |                     |
| Contrats futures                                       |                     |                     |
| Taux   |                     |                     |
| FGBMZ8F00002 BOBL-EUX 1218                             | 2 352 600,00        | 0,00                |
| FGBMZ7F00002 BOBL-EUX 1217                             | 0,00                | 2 623 600,00        |
| Total Taux   | 2 352 600,00        | 2 623 600,00        |
| Total Contrats futures                                 | 2 352 600,00        | 2 623 600,00        |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 2 352 600,00        | 2 623 600,00        |
| Engagements de gré à gré                               |                     |                     |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00                | 0,00                |
| Autres engagements                                     |                     |                     |
| Total Autres engagements                               | 0,00                | 0,00                |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>2 352 600,00</b> | <b>2 623 600,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |                     |                     |
| 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                |
| <b>Total Autres opérations</b>                         | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |



## COMPTE DE RESULTAT

|   | 28/09/2018         | 29/09/2017         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                    |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00               | 0,00               |
| Autres produits financiers  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                           |                    |                    |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres          | 0,00               | 0,00               |
| Charges sur contrats financiers                                     | 0,00               | 0,00               |
| Charges sur dettes financières                                      | 279,56             | 45,98              |
| Autres charges financières  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>279,56</b>      | <b>45,98</b>       |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>-279,56</b>     | <b>-45,98</b>      |
| Autres produits (III)   | 0,00               | 0,00               |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 101 595,71         | 103 744,41         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-101 875,27</b> | <b>-103 790,39</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | 39 258,64          | -163,40            |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00               | 0,00               |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-62 616,63</b>  | <b>-103 953,79</b> |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0011374123 | 1,1 % TTC maximum      | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects       |
|---|--------------|----------------------------------|
| C | FR0011374123 | 1,50% TTC maximum de l'actif net |

## Commission de surperformance

**Part FR0011374123 C**

Néant

## Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

## Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

| Commissions de mouvement  | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|---|---------------------------|-------------|---------------------|
|   | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Prélèvement sur chaque transaction :<br>Souscription/rachat OPCVM<br>Forfait 180€ TTC max<br>Marchés à Terme<br>Options EUREX 0,36% Minimum 8.40€ TTC<br>Futures EUREX 1.2€/lot TTC<br>Futures CME-BOT 1.20\$/lot TTC |                           | 100         |                     |

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

**Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
  - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
  - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
  - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

#### **Opérations d'échanges (swaps) :**

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

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

#### **Contrats de change à terme**

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

### **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

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

### **Description des garanties reçues ou données**

**Garantie reçue :**

Néant

**Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 28/09/2018           | 29/09/2017           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>12 314 161,85</b> | <b>11 860 082,04</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 2 131 918,90         | 2 896 588,79         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -7 588 284,85        | -3 020 709,44        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 469 891,96           | 180 037,22           |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | -48 393,94           | -745,28              |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 34 430,00            | 21 770,00            |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | -64 870,00           | -56 700,00           |
| Frais de transaction   | -905,94              | -549,20              |
| Différences de change  | 74,65                | -215,41              |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -473 403,28          | 525 513,52           |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>352 466,45</i>    | <i>825 869,73</i>    |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>825 869,73</i>    | <i>300 356,21</i>    |
| Variation de la différence d'estimation des contrats financiers              | -500,00              | 12 880,00            |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>9 900,00</i>      | <i>10 400,00</i>     |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>10 400,00</i>     | <i>-2 480,00</i>     |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes         | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat                            | 0,00                 | 0,00                 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation                    | -101 875,27          | -103 790,39          |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes   | 0,00                 | 0,00                 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres éléments  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Actif net en fin d'exercice</b>   | <b>6 672 244,08</b>  | <b>12 314 161,85</b> |

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

|   | Montant             | %            |
|---|---------------------|--------------|
| <b>ACTIF</b>                                      |                     |              |
| Obligations et valeurs assimilées                 |                     |              |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>    | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| Titres de créances                                |                     |              |
| <b>TOTAL Titres de créances</b>                   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| Operations contractuelles a l'achat               |                     |              |
| <b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>PASSIF</b>                                     |                     |              |
| Cessions  |                     |              |
| <b>TOTAL Cessions</b>                             | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| Operations contractuelles a la vente              |                     |              |
| <b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>HORS BILAN</b>                                 |                     |              |
| Opérations de couverture                          |                     |              |
| Taux  | 2 352 600,00        | 35,26        |
| <b>TOTAL Opérations de couverture</b>             | <b>2 352 600,00</b> | <b>35,26</b> |
| Autres opérations                                 |                     |              |
| <b>TOTAL Autres opérations</b>                    | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |



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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %     | Taux révisable | %    | Autres       | %     |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|-------|----------------|------|--------------|-------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |       |                |      |              |       |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00  |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00  |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00  |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00  |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 4 211,34      | 0,06  | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00  |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |       |                |      |              |       |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00  |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 2 917 083,82  | 43,72 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00  |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |       |                |      |              |       |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 2 352 600,00 | 35,26 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00  |

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

|                                   | 0-3 mois     | %     | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans]  | %     | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|--------------|-------|-----------------|------|-------------|------|--------------|-------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |              |       |                 |      |             |      |              |       |         |      |
| Dépôts                            | 0,00         | 0,00  | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00         | 0,00  | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00         | 0,00  | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00         | 0,00  | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00         | 0,00  | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00         | 0,00  | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00  | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00         | 0,00  | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 4 211,34     | 0,06  | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00         | 0,00  | 0,00    | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |              |       |                 |      |             |      |              |       |         |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00  | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00         | 0,00  | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 2 917 083,82 | 43,72 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00         | 0,00  | 0,00    | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |              |       |                 |      |             |      |              |       |         |      |
| Opérations de couverture          | 0,00         | 0,00  | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 2 352 600,00 | 35,26 | 0,00    | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00         | 0,00  | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00         | 0,00  | 0,00    | 0,00 |

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

|  | <b>Devise 1</b> | <b>%</b>   | <b>Devise 2</b> | <b>%</b> | <b>Devise 3</b> | <b>%</b> | <b>Autre(s)</b>  | <b>%</b> |
|--|-----------------|------------|-----------------|----------|-----------------|----------|------------------|----------|
|  | <b>USD</b>      | <b>USD</b> |                 |          |                 |          | <b>Devise(s)</b> |          |
| <b>Actif</b>                                     |                 |            |                 |          |                 |          |                  |          |
| Dépôts   | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Obligations et valeurs assimilées                | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Titres de créances                               | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Titres d'OPC                                     | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Contrats financiers                              | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Créances   | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Comptes financiers                               | 4 211,34        | 0,06       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| <b>Passif</b>                                    |                 |            |                 |          |                 |          |                  |          |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Contrats financiers                              | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Dettes   | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Comptes financiers                               | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                 |            |                 |          |                 |          |                  |          |
| Opérations de couverture                         | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Autres opérations                                | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |

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

|                               | <b>28/09/2018</b> |
|-------------------------------|-------------------|
| Titres acquis à réméré        | 0,00              |
| Titres pris en pension livrée | 0,00              |
| Titres empruntés              | 0,00              |

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

|  | <b>28/09/2018</b> |
|--|-------------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00              |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00              |

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

|                                   | <b>ISIN</b> | <b>LIBELLE</b> | <b>28/09/2018</b> |
|-----------------------------------|-------------|----------------|-------------------|
| Actions                           |             |                | <b>0,00</b>       |
| Obligations                       |             |                | <b>0,00</b>       |
| TCN                               |             |                | <b>0,00</b>       |
| OPC                               |             |                | <b>0,00</b>       |
|                                   |             |                | 0,00              |
|                                   |             |                | 0,00              |
| Contrats financiers               |             |                | <b>0,00</b>       |
| <b>Total des titres du groupe</b> |             |                | <b>0,00</b>       |

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>28/09/2018</b> | <b>29/09/2017</b>  |
|--|-------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                   |                    |
| Report à nouveau   | 0,00              | 0,00               |
| Résultat   | -62 616,63        | -103 953,79        |
| <b>Total</b>   | <b>-62 616,63</b> | <b>-103 953,79</b> |

|   | <b>28/09/2018</b> | <b>29/09/2017</b>  |
|---|-------------------|--------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                   |                    |
| <b>Affectation</b>  |                   |                    |
| Distribution  | 0,00              | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00              | 0,00               |
| Capitalisation  | -62 616,63        | -103 953,79        |
| <b>Total</b>  | <b>-62 616,63</b> | <b>-103 953,79</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b> |                   |                    |
| Nombre de titres  | 0                 | 0                  |
| Distribution unitaire   | 0,00              | 0,00               |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>        |                   |                    |
| <b>Montant global des crédits d'impôt</b>                           | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        |
| Provenant de l'exercice   | 0,00              | 0,00               |
| Provenant de l'exercice N-1   | 0,00              | 0,00               |
| Provenant de l'exercice N-2   | 0,00              | 0,00               |
| Provenant de l'exercice N-3   | 0,00              | 0,00               |
| Provenant de l'exercice N-4   | 0,00              | 0,00               |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 28/09/2018                                  | 29/09/2017        |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                   |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 273 868,45                                  | 144 924,96        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00              |
| <b>Total</b>   | <b>273 868,45</b>                           | <b>144 924,96</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 28/09/2018                                  | 29/09/2017        |
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |   |                   |
| <b>Affectation</b>   |   |                   |
| Distribution   | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00              |
| Capitalisation   | 273 868,45                                  | 144 924,96        |
| <b>Total</b>   | <b>273 868,45</b>                           | <b>144 924,96</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                   |
| Nombre de titres   | 0   | 0                 |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00              |

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

| Date       | Part           | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 30/09/2014 | C1 PART CAPI C | 10 333 636,85 | 98 198,899       | 105,23                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -0,06   |
| 30/09/2015 | C1 PART CAPI C | 11 322 869,24 | 104 049,176      | 108,82                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 5,02  |
| 30/09/2016 | C1 PART CAPI C | 11 860 082,04 | 107 752,809      | 110,06                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -0,57   |
| 29/09/2017 | C1 PART CAPI C | 12 314 161,85 | 106 622,684      | 115,49                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,38  |
| 28/09/2018 | C1 PART CAPI C | 6 672 244,08  | 58 918,708       | 113,24                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 3,58  |

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | <b>En quantité</b> | <b>En montant</b> |
|--|--------------------|-------------------|
| CI PART CAPI C   |                    |                   |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 18 434,71500       | 2 131 918,90      |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -66 138,69100      | -7 588 284,85     |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | -47 703,97600      | -5 456 365,95     |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 58 918,70800       |                   |



## COMMISSIONS

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

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

|  | 28/09/2018 |
|--|------------|
| FR0011374123 C1 PART CAPI C                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,10       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 121 103,05 |
| <b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>           | 0,00       |
| <b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>     | 0,00       |
| <b>Rétrocessions de frais de gestion</b>                   | 19 507,34  |

**CREANCES ET DETTES**

|                                 | <b>Nature de débit/crédit</b> | <b>28/09/2018</b>   |
|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Créances                        | Frais de gestion rétrocédés   | 15 561,47           |
| Créances                        | SRD et règlements différés    | 2 951 666,32        |
| <b>Total des créances</b>       |                               | <b>2 967 227,79</b> |
| Dettes                          | Frais de gestion              | 26 366,23           |
| <b>Total des dettes</b>         |                               | <b>26 366,23</b>    |
| <b>Total dettes et créances</b> |                               | <b>2 940 861,56</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>6 644 255,00</b>  | <b>99,59</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 6 644 255,00         | 99,59         |
| AUTRES VALEURS MOBILIERES  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>   |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT  | 0,00                 | 0,00          |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE                                       | 0,00                 | 0,00          |
| <b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>                                      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>   |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b> | <b>2 967 227,79</b>  | <b>44,47</b>  |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-26 366,23</b>    | <b>-0,40</b>  |
| <b>CONTRATS FINANCIERS</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>   |
| OPTIONS  | 0,00                 | 0,00          |
| FUTURES  | 0,00                 | 0,00          |
| SWAPS  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>                              | <b>-2 912 872,48</b> | <b>-43,66</b> |
| DISPONIBILITES   | -2 912 872,48        | -43,66        |
| DEPOTS A TERME   | 0,00                 | 0,00          |
| EMPRUNTS   | 0,00                 | 0,00          |
| AUTRES DISPONIBILITES  | 0,00                 | 0,00          |
| ACHATS A TERME DE DEVISES  | 0,00                 | 0,00          |
| VENTES A TERME DE DEVISES  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>ACTIF NET</b>   | <b>6 672 244,08</b>  | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>  |        |                        | <b>6 644 255,00</b> | <b>99,58</b>   |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |        |                        | <b>6 644 255,00</b> | <b>99,58</b>   |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                        | <b>2 924 145,20</b> | <b>43,83</b>   |
| FR0000284093 SCHELCHER PRIN.CONV.I SI.3DEC                       | EUR    | 1 420                  | 667 002,40          | 10,00          |
| FR0000285629 CAMGES.CONV.EUROPE CLASSIC SI.                      | EUR    | 18 300                 | 798 063,00          | 11,96          |
| FR0010191908 FCP ECOFI CONVERT.EUR FCP 3DEC                      | EUR    | 2 900                  | 526 408,00          | 7,89           |
| FR0011158179 SCHEL.PR.CONV.GLB.W.I FCP3DEC                       | EUR    | 60                     | 932 671,80          | 13,98          |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>  |        |                        | <b>3 720 109,80</b> | <b>55,75</b>   |
| LU0401808935 DNCA CONVERTIBLES CL.I C.4DEC                       | EUR    | 3 050                  | 534 329,50          | 8,01           |
| LU0459959929 CAND.BD GL.CONV.OPTIM.C.C.3DEC                      | EUR    | 2 550                  | 327 751,50          | 4,91           |
| LU0545090903 AXA W.FD.F.G.C.F EUR C.EUR.C3D                      | EUR    | 6 100                  | 930 860,00          | 13,95          |
| LU0571100584 G FD EUR.CON.BDS CAP EUR IC 3D                      | EUR    | 530                    | 790 076,30          | 11,84          |
| LU1286785735 TYN GL CONV IC EUR C.                               | EUR    | 10 130                 | 1 137 092,50        | 17,04          |
| <b>TOTAL Contrats financiers</b>                                 |        |                        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |
| <b>TOTAL Contrats financiers avec appel de marge</b>             |        |                        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |
| <b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>                          |        |                        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                        | <b>-9 900,00</b>    | <b>-0,15</b>   |
| MARF.EUR Appels marge futures                                    | EUR    | -9 900                 | -9 900,00           | -0,15          |
| <b>TOTAL AUTRES PAYS</b>   |        |                        | <b>9 900,00</b>     | <b>0,15</b>    |
| FGBMZ8F00002 BOBL-EUX 1218                                       | EUR    | -18                    | 9 900,00            | 0,15           |

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

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

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