

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

SPPI PATRIMOINE

Exercice du 01/10/2016 au 30/09/2017

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

Classification AMF : Diversifié

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de l'indicateur composite de référence 75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX, sur la durée de placement recommandée.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter sensiblement de la répartition de l'indice.

Indicateur de référence

L'indicateur de référence est composé des indices suivants : 75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX

FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y : Cet indice mesure la performance des emprunts d'Etats souverains de la zone euro, à taux fixe et liquides. Il représente le cours moyen d'un panier d'emprunts d'une durée de vie résiduelle de 3 à 5 ans. www.ftse.com

EURO STOXX : L'indice Euro Stoxx Index est un vaste sous-ensemble liquide de l'indice STOXX Europe 600 Index. Avec un nombre variable de composants, l'indice représente les grandes (large), moyennes (mid) et petites (small) capitalisations des entreprises de 12 pays de la zone euro : Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Grèce, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas et Portugal. Cet indicateur est disponible sur le site www.stoxx.com

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons ou dividendes réinvestis.

Stratégie d'investissement

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la stratégie d'investissement consiste à rechercher les opportunités se présentant sur les différents marchés de la zone euro (actions, obligations, monétaire) permettant d'optimiser le rendement du portefeuille.

La stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : la sélection des titres vifs comme celle des parts ou actions des OPCVM et/ou FIA est effectuée en fonction de critères quantitatifs, (secteurs d'activité, perspectives d'activité des sociétés pour les titres vifs), et qualitatifs (société de gestion, gérant, process pour les OPCVM et FIA). Cette construction 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.
- Une définition de l'allocation stratégique de long terme à partir de l'analyse des fondamentaux économiques.

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.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'expositions sur l'actif net suivantes :

- De 40% à 100% en instruments financiers de taux, souverains, du secteur public ou privé, y compris de pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés, émis par des émetteurs de la zone euro ou libellés en euro, dont :
 - de 0% à 20% en instruments de taux spéculatifs « high yield » au moment de l'acquisition.

Est considérée comme « Investment Grade », toute émission :

- Pour le long terme, notée au minimum BBB-/Baa3/BBB- par au moins une des 3 agences de notation, Standard & Poor's, Moody's ou Fitch ou selon l'analyse de la société de gestion de portefeuille.
- Pour le court terme, notée au minimum A3/P3/F3 par au moins une des 3 agences de notation, Standard & Poor's, Moody's ou Fitch ou selon l'analyse de la société de gestion de portefeuille.

Lorsque l'émission n'est pas notée, la notation de l'émetteur est retenue. Est considérée comme spéculative (High Yield) toute émission qui ne respecte pas ces critères de notation.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et + 5.

- De 0% à 50% sur les marchés d'actions internationales, y compris de pays émergents, de toutes capitalisations, de tous les secteurs dont :
 - de 0% à 25% aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisations (< 1 milliard d'euros).
 - de 0% à 10% aux marchés d'actions de pays émergents.
- De 0% à 40% en obligations convertibles libellées en euro.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

Il peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- jusqu'à 10% 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.
- titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, et de change.

Ces instruments peuvent entraîner une surexposition globale de 20% maximum de l'actif net.

Profil de risque

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

COMMENTAIRE DE GESTION

Environnement économique et financier

4^{ème} trimestre 2016

La fin de l'année 2016 a été marquée l'élection de M. Trump à la présidence des Etats-Unis et la victoire du « non » au référendum proposé par M. Renzi et sa démission qui a suivi. L'élection de D. Trump n'aura finalement pas eu l'impact tant redouté. Ainsi, son discours rassembleur après les résultats des élections présidentielles, la prise en compte de son programme de relance budgétaire et l'absence d'échéances politiques en Europe ont entraîné une progression inattendue des marchés actions en fin d'année (+7% pour l'Eurostoxx sur le mois de décembre) et globalement de l'ensemble des actifs risqués.

Dans cet environnement incertain, les Banques Centrales se sont une nouvelle fois montrées plus accommodantes que prévu : la BCE a renforcé son soutien à l'économie en abaissant de nouveau ses taux directeurs et la FED n'a procédé qu'à une seule hausse des taux en décembre (contre 3 hausses des taux anticipées en début d'année).

1er semestre 2017

La croissance américaine a montré quelques signes d'essoufflement au début de l'année, mais est restée globalement solide, soutenue notamment par la consommation des ménages et un marché de l'emploi très dynamique. Les projets de relance budgétaire promis pendant la campagne par Donald Trump ont été décalés mais ne sont pas remis en cause. La Réserve Fédérale a procédé à deux hausses des taux au cours du semestre, portant les Feds Funds à 1,25%.

Les incertitudes politiques ont été réduites avec l'arrivée d'Emmanuel Macron à la présidence de la République française. La menace nationaliste et les risques concernant la gouvernance de la zone euro se sont ainsi estompés, laissant place à une relance du projet européen. La croissance économique a confirmé sa reprise : les indicateurs avancés se sont inscrits en nette amélioration, tirés par un bon niveau de consommation et d'investissement. La BCE a procédé à une réduction de ses achats mensuels d'obligations de 80Mds € à 60Mds € et a conservé ses taux directeurs à -0,40%.

Les niveaux d'inflation sont restés nettement en-dessous de 2% et ne connaissent pas d'accélération, notamment aux Etats-Unis où l'on pourrait craindre un mouvement de hausse des salaires compte tenu du faible taux de chômage. La nouvelle baisse des matières premières (-16% pour le pétrole) a pesé sur les indices sur le second trimestre.

La stabilisation de la croissance chinoise a profité à l'ensemble de la zone, ce qui explique la bonne tenue des pays émergents sur la période.

3^{ème} trimestre 2017

L'environnement économique est demeuré favorable durant l'été, marqué par une stabilisation à un niveau élevé des indicateurs d'activité en Europe et, globalement, par une progression dans les autres zones (Etats-Unis, Chine, ...). La confiance des consommateurs est partout très forte, alors que le taux de chômage global se rapproche du

plus bas du cycle précédent. La crise géopolitique en Corée du Nord n'a finalement eu que peu d'impact sur les marchés, même si l'or a poursuivi sa progression (+4% sur le mois). Dans ce contexte, la FED a affirmé la poursuite de la normalisation de sa politique monétaire alors que la BCE a repoussé au mois d'octobre l'annonce d'une éventuelle réduction du montant de ses rachats d'obligations.

L'évolution majeure sur le mois a été la poursuite de l'appréciation de l'euro qui a atteint un point haut durant les derniers jours d'août à 1,20 dollar.

Evolution des taux d'intérêt

Taux	30/09/2016	30/09/2017	Evolution
Europe			
Taux courts (Eonia)	-0,33%	-0,35	+0,02%
Taux longs (OAT)	0,18%	0,74%	+0.66%
Etats-Unis			
Taux courts	0,40%	1,25%	0,85%
Taux longs	1,60%	2,34%	+0,74%

La Réserve Fédérale américaine a procédé à 3 hausses successives des taux d'intérêt pour porter le taux des Fed Funds à 1.25%. Dans le même temps, les taux longs US ont progressé de 0.74%.

La BCE a conservé sa politique monétaire inchangée, avec des taux courts terme à -0.40% et un programme de rachats mensuels d'obligations publiques et privées. Les taux longs ont cependant connu une hausse significative de 0.66% du fait d'une reprise de l'inflation et d'une accélération de la croissance économique.

Les obligations privées se sont très bien comportées avec une forte réduction des spreads sous l'influence de la recherche de rendement des investisseurs institutionnels et des achats de la BCE.

Marché des changes

Change	30/09/2016	30/09/2017	Evolution
EUR/USD	1,1235	1,1814	+5.15%
Pétrole (Brent)	49,06	57.54	17.28%
Once d'or (USD)	1 315	1 279	-2.73%

La dynamique de la reprise européenne et la relative faiblesse de l'inflation aux Etats-Unis ont conduit à une hausse de 5.15% de l'euro contre le dollar. Après un début d'année 2017 en demi teinte, les prix du pétrole sont repartis à la hausse et affichent une progression de 17.28% sur l'exercice.

Marchés actions

Actions	30/09/2016	30/09/2017	Evolution
France (CAC 40)	4 448.26	5 329.81	+19.82%
Etats-Unis (S&P500)	2 168.27	2 519.36	+16.19%
Japon (Nikkei)	16 449.84	20 356.28	+23.75%

Les marchés ont profité de la disparition des incertitudes électorales et de la reprise de la croissance mondiale pour afficher des performances très positives. L'environnement de

taux très bas a également soutenu la valorisation des marchés. Les marchés européens ont bénéficié d'une valorisation raisonnable et d'une hausse des anticipations de croissance des bénéfices. Les valeurs cycliques et les valeurs financières ont notamment profité de ce mouvement.

Politique d'investissement

Conformément à son objectif, SPPI Patrimoine est resté investi sur les actions et les obligations européennes en cherchant à maximiser le couple rendement/risque du portefeuille par une allocation d'actifs dynamique.

Au cours de l'exercice 2016/2017, la pondération actions est restée proche de 20% avec un minimum de 15% en octobre 2016 et un maximum de 30% en juillet 2017. Dans un environnement politique difficile (Elections américaines en novembre 2016, élections françaises en mai 2017), l'allocation d'actifs a été pilotée par la pondération d'actions en portefeuille, mais aussi par des stratégies optionnelles et notamment par des achats de protection (Put) sur les indices européens. Le portefeuille actions est resté investi sur les actions européennes en privilégiant les valeurs financières (BNP, Société Générale, Intesa, Caixa, AXA, Générali), les valeurs liées à l'automobile (Renault, Peugeot, Faurecia) et les valeurs cycliques (Saint Gobain, Arcelor Mittal, Cap Gemini).

La sensibilité du portefeuille est restée faible au cours de l'exercice (inférieure à 1.2%) conformément à nos anticipations de remontée graduelle des taux d'intérêt. Des opérations de couverture sur les futurs taux (OAT, Bobl ou Bund) ont été réalisées à cet effet au cours de l'exercice.

Fortement investis sur les obligations privées, notamment à haut rendement, en début de période, nous avons progressivement réduit cette exposition en faveur d'obligations convertibles « taux » afin d'augmenter la convexité du portefeuille tout en améliorant la notation moyenne. Les ventes ont notamment été réalisées sur les obligations, Manutencoop 2020, Aldesa 2021, But 2019, Deutsche Bank 2020. Les obligations Groupama 2039 ont été apportées à l'échange à un taux de 4,18% contre les nouvelles obligations T2 6% 2027. Les principaux achats ont été réalisés sur les convertibles, Ingenico 2022, Telecom Italia 2022, Beni Stabili 2019, Caixa 2017, Wereldhave 2019 et Rag/Evonik 2023.

Le fonds a été impacté au mois de juin par le défaut de l'obligation subordonnée (AT1) Banco Popular (-0,33% de contribution). La BCE, jugeant la banque à risque en termes de liquidité et de viabilité, a en effet donné son accord pour sa reprise pour 1€ symbolique par Banco Santander.

Au début de l'année 2017, dans un mouvement global de remontée des taux d'intérêt et de repentification des courbes de taux, nous avons assisté à un élargissement des spreads des pays périphériques et à une surperformance du marché du crédit. Nous avons profité de ce mouvement pour renforcer nos positions sur la convergence des pays périphériques. Dans un premier temps, et suite à la confirmation de la note Investment Grade du Portugal par l'agence de notation DBRS (permettant à la BCE de continuer ses achats

dans le cadre du QE), nous avons concentré nos investissements sur les obligations de l'Etat Portugais. Ces investissements de convergence ont été renforcés, dans un deuxième temps, par un positionnement sur l'Italie à 10 ans.

Au cours de l'exercice clôturant le 30 septembre 2017, SPPI Patrimoine affiche une performance de 6.64% contre 5.40% pour son indice de référence. Cet écart s'explique principalement par la sensibilité très faible du portefeuille et le bon comportement des obligations privées et convertibles.

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

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

Information complémentaire

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

RAPPORT COMPTABLE AU 30/09/2017

SPPI PATRIMOINE

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.

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

Evènements intervenus au cours de la période

07/03/2017 : Création de part : Part I

12/07/2017 : Caractéristiques de gestion : Passage de FIA en OPCVM

12/07/2017 : Frais : Modification des commissions de mouvements

Politique de rémunération

Conformément aux dispositions de la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du conseil en date du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE ("Directive UCITS V"), SPPI FINANCE a mis en place une politique de rémunération (la "Politique de rémunération") qui s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la Société de Gestion.

Le détail de notre politique de rémunération est disponible sur simple demande ou sur notre site internet www.sppifinance.fr.

BILAN ACTIF

	29/09/2017	30/09/2016
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	55 551 802,46	52 284 117,94
Actions et valeurs assimilées	12 745 650,23	12 153 203,57
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	12 745 650,23	12 153 203,57
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	35 685 571,98	33 372 160,70
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	35 685 571,98	33 372 160,70
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	3 590 794,81	1 520 631,58
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	3 590 794,81	1 520 631,58
Titres de créances négociables	3 590 794,81	1 520 631,58
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	3 366 335,44	5 064 922,09
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 366 335,44	5 064 922,09
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	163 450,00	173 200,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	163 450,00	173 200,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	35 207,88	2 832,84
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	35 207,88	2 832,84
Comptes financiers	3 391 616,99	1 131 078,68
Liquidités	3 391 616,99	1 131 078,68
Total de l'actif	58 978 627,33	53 418 029,46

BILAN PASSIF

	29/09/2017	30/09/2016
Capitaux propres		
Capital	58 169 611,40	52 052 785,06
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)	-16 652,48	-135 722,03
Résultat de l'exercice (a, b)	424 196,14	1 220 650,10
Total des capitaux propres	58 577 155,06	53 137 713,13
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	66 350,00	79 000,00
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	66 350,00	79 000,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	66 350,00	79 000,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	335 122,27	201 316,33
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	335 122,27	201 316,33
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	58 978 627,33	53 418 029,46

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	29/09/2017	30/09/2016
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FESXZ6F00002 STX50E-EUX 1216	0,00	2 994 000,00
Total Indices	0,00	2 994 000,00
Taux		
FGBMZ7F00002 BOBL-EUX 1217	8 526 700,00	0,00
FOATZ7F00001 EURO-OAT-EU 1217	5 429 900,00	0,00
FGBMZ6F00002 BOBL-EUX 1216	0,00	13 209 000,00
Total Taux	13 956 600,00	13 209 000,00
Total Contrats futures	13 956 600,00	16 203 000,00
Options		
Indices		
OESXZ7P00003 OESX/1217/PUT /3,400 OPTION ESTOXX	2 624 240,50	0,00
OESXV6P00007 OESX/1016/PUT /2,850 OPTION ESTOXX	0,00	1 546 694,00
OESXZ6P00011 OESX/1216/PUT /2,700 OPTION ESTOXX	0,00	1 417 717,77
Total Indices	2 624 240,50	2 964 411,77
Total Options	2 624 240,50	2 964 411,77
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	16 580 840,50	19 167 411,77
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	16 580 840,50	19 167 411,77
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Indices		
OESXZ7C00006 OESX/1217/CALL/3,800 OPTION ESTOXX	5 564 288,57	0,00
Total Indices	5 564 288,57	0,00
Total Options	5 564 288,57	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	5 564 288,57	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	5 564 288,57	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	29/09/2017	30/09/2016
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	396 695,81	373 007,63
Produits sur obligations et valeurs assimilées	983 901,37	1 642 293,46
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)	1 380 597,18	2 015 301,09
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	908,95	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	908,95	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 379 688,23	2 015 301,09
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	957 574,38	789 504,24
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	422 113,85	1 225 796,85
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	2 082,29	-5 146,75
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	424 196,14	1 220 650,10

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

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	FR0010916189	1,5 % TTC maximum	Actif net
R	FR0011668045	1,5 % TTC maximum	Actif net
I	FR0013236692	1 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010916189	2,5% TTC maximum de l'actif net
R	FR0011668045	2,5% TTC maximum de l'actif net
I	FR0013236692	2,5% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010916189 C

15% TTC de la surperformance au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 15 % TTC au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons et dividendes réinvestis.

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure à l'indicateur de référence et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC.

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'indicateur au cours de l'exercice, et si elle est positive.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

Concernant la part C, elle est acquise pour la première fois à la société de gestion le dernier jour de Bourse de septembre 2011.

Part FR0011668045 R

15% TTC de la surperformance au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 15 % TTC au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons et dividendes réinvestis.

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure à l'indicateur de référence et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC.

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'indicateur au cours de l'exercice, et si elle est positive.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

Part FR0013236692 I

15% TTC de la surperformance au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 15 % TTC au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons et dividendes réinvestis.

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure à l'indicateur de référence et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC.

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'indicateur au cours de l'exercice, et si elle est positive.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

Concernant la part I, le calcul de la commission de surperformance débutera le 02/10/2017 et elle sera acquise la première fois à la société de gestion le dernier jour de Bourse de septembre 2018.

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
Société de Gestion (1) : 85% Dépositaire (2) : 15% Actions - Obligations : 0,14% TTC maximum Dépositaire (2) : 100% Souscription/rachat OPC Forfait 180€ TTC max Marchés à Terme Options EUREX 0,30% Minimum 7€ TTC Futures EUREX 1€/lot TTC Futures CME-BOT 1\$/lot TTC Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/09/2017	30/09/2016
Actif net en début d'exercice	53 137 713,13	53 381 616,36
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	9 231 572,12	9 098 963,83
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-7 390 585,85	-9 231 456,80
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 697 713,88	2 299 778,45
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 185 186,71	-1 539 529,28
Plus-values réalisées sur contrats financiers	227 720,00	372 854,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 606 430,00	-1 089 492,00
Frais de transaction	-146 101,57	-202 346,66
Différences de change	-9 311,38	-2 704,72
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	3 238 687,59	-1 195 136,49
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 665 107,10</i>	<i>-1 573 580,49</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-1 573 580,49</i>	<i>-378 444,00</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-40 750,00	19 369,59
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-47 550,00</i>	<i>-6 800,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-6 800,00</i>	<i>-26 169,59</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	422 113,85	1 225 796,85
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	58 577 155,06	53 137 713,13

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	5 013 608,48	8,56
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	744 845,09	1,27
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	20 622 248,78	35,21
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	9 304 869,63	15,88
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	35 685 571,98	60,92
Titres de créances		
Bons du Trésor	3 590 794,81	6,13
TOTAL Titres de créances	3 590 794,81	6,13
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Indices	2 624 240,50	4,48
Taux	13 956 600,00	23,83
TOTAL Opérations de couverture	16 580 840,50	28,31
Autres opérations		
Indices	5 564 288,57	9,50
TOTAL Autres opérations	5 564 288,57	9,50

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	30 982 818,42	52,89	0,00	0,00	3 090 993,56	5,28	1 611 760,00	2,75
Titres de créances	3 590 794,81	6,13	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	3 391 616,99	5,79	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13 956 600,00	23,83
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 319 011,76	2,25	1 179 365,00	2,01	5 023 701,94	8,58	14 015 467,83	23,93	14 148 025,45	24,15
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 590 794,81	6,13
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	3 391 616,99	5,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 526 700,00	14,56	5 429 900,00	9,27
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
	USD	USD						
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	24 232,67	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	29/09/2017
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/09/2017
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	29/09/2017
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 472 494,17
	FR0011158179	SCH.PR.CV.G.W.I 3D	577 246,62
	FR0012696102	SPPI MULTI-OBL.3D	1 304 709,20
	FR0013220639	BELHARRA EURO I 3D	590 538,35
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			2 472 494,17

TABLEAUX 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 et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/09/2017	30/09/2016
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	424 196,14	1 220 650,10
Total	424 196,14	1 220 650,10

	29/09/2017	30/09/2016
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	411 023,32	1 204 539,89
Total	411 023,32	1 204 539,89
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/09/2017	30/09/2016
C2 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 378,79	16 110,21
Total	4 378,79	16 110,21
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/09/2017
II PART CAPI I	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	8 794,03
Total	8 794,03
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	
Montant global des crédits d'impôt	0,00
Provenant de l'exercice	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/09/2017	30/09/2016
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-16 652,48	-135 722,03
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-16 652,48	-135 722,03

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/09/2017	30/09/2016
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-21 107,47	-133 929,91
Total	-21 107,47	-133 929,91
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/09/2017	30/09/2016
C2 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-225,15	-1 792,12
Total	-225,15	-1 792,12
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes
	29/09/2017
II PART CAPI I	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	4 680,14
Total	4 680,14
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
30/09/2013	C PART CAPI C	27 013 742,14	212 531,885	127,10	0,00	0,00	0,00	0,87
10/01/2014(2)	C2 PART CAPI R	100,00	1,000	100,00				
30/09/2014	C1 PART CAPI C	47 613 336,50	342 046,718	139,20	0,00	0,00	0,00	11,35
	C2 PART CAPI R	95 790,94	916,000	104,58	0,00	0,00	0,00	5,55
30/09/2015	C1 PART CAPI C	52 555 984,46	370 496,450	141,85	0,00	0,00	0,00	7,70
	C2 PART CAPI R	825 631,90	7 746,958	106,57	0,00	0,00	0,00	5,79
30/09/2016	C1 PART CAPI C	52 436 098,74	371 000,060	141,33	0,00	0,00	0,00	2,88
	C2 PART CAPI R	701 614,39	6 607,355	106,18	0,00	0,00	0,00	2,16
07/03/2017(3)	II PART CAPI I	100 000,00	1,000	100 000,00				
29/09/2017	C1 PART CAPI C	56 829 526,69	377 029,051	150,72	0,00	0,00	0,00	1,03
	C2 PART CAPI R	605 779,79	5 349,334	113,24	0,00	0,00	0,00	0,77
	II PART CAPI I	1 141 848,58	11,038	103 447,05	0,00	0,00	0,00	1 220,70

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

(2) création de la part C2

(3) création de la part II

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	56 029,08800	8 108 349,81
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-50 000,09700	-7 249 424,42
Solde net des Souscriptions / Rachats	6 028,99100	858 925,39
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	377 029,05100	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	30,00000	3 185,10
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 288,02100	-141 161,43
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1 258,02100	-137 976,33
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	5 349,33400	

	En quantité	En montant
II PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	11,03800	1 120 037,21
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	11,03800	1 120 037,21
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	11,03800	

COMMISSIONS

	En montant
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

	En montant
C2 PART CAPI R	
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

	En montant
II PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/09/2017
FR0010916189 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	828 653,81
Pourcentage de frais de gestion variables	0,21
Commissions de surperformance (frais variables)	116 529,78
Rétrocessions de frais de gestion	3 465,80

	29/09/2017
FR0011668045 C2 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	9 722,16
Pourcentage de frais de gestion variables	0,24
Commissions de surperformance (frais variables)	1 562,75
Rétrocessions de frais de gestion	39,59

	29/09/2017
FR0013236692 I1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	4 634,10
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	22,83

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/09/2017
Créances	Coupons et dividendes	35 207,88
Total des créances		35 207,88
Dettes	Frais de gestion	335 122,27
Total des dettes		335 122,27
Total dettes et créances		-299 914,39

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	55 388 352,46	94,55
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	12 745 650,23	21,76
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	35 685 571,98	60,91
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3 590 794,81	6,13
TITRES OPC	3 366 335,44	5,75
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	35 207,88	0,06
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-335 122,27	-0,57
CONTRATS FINANCIERS	97 100,00	0,17
OPTIONS	97 100,00	0,17
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	3 391 616,99	5,79
DISPONIBILITES	3 391 616,99	5,79
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
ACTIF NET	58 577 155,06	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						12 745 650,23	21,76
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						12 745 650,23	21,76
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						12 745 650,23	21,76
TOTAL ESPAGNE						244 600,00	0,42
ES0176252718 MELIA HOTELS INTERNATIONAL			EUR	20 000		244 600,00	0,42
TOTAL FRANCE						9 418 294,58	16,08
FR0000053837 ALTAMIR			EUR	40 000		612 000,00	1,04
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	10 348		176 899,06	0,30
FR0000120271 TOTAL			EUR	9 632		437 726,24	0,75
FR0000120628 AXA			EUR	18 000		460 620,00	0,79
FR0000121147 FAURECIA			EUR	6 000		352 380,00	0,60
FR0000121204 WENDEL			EUR	3 500		479 675,00	0,82
FR0000121501 PEUGEOT			EUR	8 450		170 267,50	0,29
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	12 750		249 262,50	0,43
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	16 184		815 997,28	1,39
FR0000125338 CAPGEMINI			EUR	5 500		545 380,00	0,93
FR0000125346 INGENICO GROUP			EUR	2 551		204 590,20	0,35
FR0000130213 LAGARDERE S.C.A.			EUR	17 125		485 065,63	0,83
FR0000130809 SOCIETE GENERALE			EUR	11 200		554 792,00	0,95
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	8 000		546 000,00	0,93
FR0000131906 RENAULT			EUR	6 000		498 660,00	0,85
FR0000133308 ORANGE			EUR	40 000		554 400,00	0,95
FR0010241638 MERCIALYS			EUR	14 178		239 608,20	0,41
FR0010242511 EDF			EUR	33 289		342 044,48	0,58
FR0010331421 INNATE PHARMA			EUR	29 300		301 204,00	0,51
FR0010386334 KORIAN			EUR	16 258		452 866,59	0,77
FR0010428771 OL GROUPE			EUR	151 521		431 834,85	0,74
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ			EUR	7 850		361 100,00	0,62
FR0012789667 AMPLITUDE SURGICAL			EUR	32 355		145 921,05	0,25
TOTAL GRECE						693 303,00	1,18

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
GRS294003009 FOLLI FOLLIE			EUR	37 700		693 303,00	1,18
TOTAL ITALIE						1 351 297,50	2,31
IT0000062072 ASSICURAZIONI GENERALI ORD.			EUR	20 000		315 200,00	0,54
IT0000072618 INTESA SANPAOLO			EUR	167 500		501 160,00	0,86
IT0003497168 TELECOM ITALIA ORD.			EUR	675 000		534 937,50	0,91
TOTAL LUXEMBOURG						581 985,45	0,99
LU1598757687 ARCELORMITTAL			EUR	26 666		581 985,45	0,99
TOTAL PAYS-BAS						456 169,70	0,78
NL0011794037 KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE			EUR	28 835		456 169,70	0,78
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						35 685 571,98	60,91
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						35 685 571,98	60,91
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						5 013 608,48	8,56
TOTAL BRESIL						205 482,00	0,35
XS0569301327 OI 5,125%10-151217 REG-S SR	15/12/2010	15/12/2017	EUR	600	5,125	205 482,00	0,35
TOTAL FRANCE						3 433 171,26	5,86
FR0010817452 AREVA 4,375%09-061119 EMTN	06/11/2009	06/11/2019	EUR	10	4,375	557 497,33	0,95
FR0011765825 CASINO GUI.3,248%14-070324EMTN	07/03/2014	07/03/2024	EUR	2	4,498	229 075,78	0,39
FR0013183571 TEREOS FIN 4,125%16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	11	4,125	1 168 748,34	2,00
FR0013213832 CNP ASSURANCES 1,875% 201022	20/10/2016	20/10/2022	EUR	10	1,875	1 068 296,71	1,82
FR0013260379 CASINO GUICHARD PE 1,865%17-22	13/06/2017	13/06/2022	EUR	4	1,865	409 553,10	0,70
TOTAL ITALIE						1 159 286,33	1,98
XS1088811432 CMC DI RAVENNA 7,5%14-010821	18/07/2014	01/08/2021	EUR	1 100	7,50	1 159 286,33	1,98
TOTAL PAYS-BAS						215 668,89	0,37
XS1500468407 SCHOELLER ALLIBERT GROUP BV8%011021	07/10/2016	01/10/2021	EUR	200	8,00	215 668,89	0,37
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						744 845,09	1,27
TOTAL FRANCE						744 845,09	1,27
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	889		744 845,09	1,27
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						20 622 248,78	35,20
TOTAL AUTRICHE						543 033,33	0,93
XS1272162584 STEINHOFF FL1,25%15-110822 CV	11/08/2015	11/08/2022	EUR	6	1,25	543 033,33	0,93
TOTAL ALLEMAGNE						1 175 449,00	2,01
DE000A2BPE24 RAG-STIFTUNG 0%17-130323	09/03/2017	13/03/2023	EUR	11		1 175 449,00	2,01

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ESPAGNE						4 018 707,25	6,86
XS0995390621 CRITE.CAIXA 1%13-25.11.17 EXCH	25/11/2013	25/11/2017	EUR	11	1,00	1 113 529,76	1,90
XS1063399700 SACYR 4%14-080519 CV SENIOR	08/05/2014	08/05/2019	EUR	4	4,00	403 814,78	0,69
XS1377251423 TELEFONICA PART.0%16-090321 CV	09/03/2016	09/03/2021	EUR	16		1 601 600,00	2,73
XS1500463358 INDRA SISTEMAS 1,25%16-1023 CV	07/10/2016	07/10/2023	EUR	8	1,25	899 762,71	1,54
TOTAL FRANCE						3 766 612,40	6,43
FR0011567908 RALLYE 1%13-021020 OCEANE	02/10/2013	02/10/2020	EUR	12 000	1,00	1 267 752,00	2,16
FR0012739548 CGG 1,75%15-010120 OCEANES	30/06/2015	01/01/2020	EUR	50 000	1,75	86 000,00	0,15
FR0012817542 INGENICO 0%15-260622 OCEANE	26/06/2015	26/06/2022	EUR	4 800		803 606,40	1,37
FR0013134681 VEOLIA ENV 0%16-150321 OCEANE	15/03/2016	15/03/2021	EUR	54 000		1 609 254,00	2,75
TOTAL ITALIE						5 426 251,97	9,25
XS1209185161 TELECOM 1,125%15-260322 CONV	26/03/2015	26/03/2022	EUR	11	1,125	1 104 199,30	1,89
XS1268574891 BENI STABILI 7/8%15-0121 CONV.	03/08/2015	31/01/2021	EUR	17	0,875	1 766 880,96	3,00
XS1583310807 SNAM 0%17-200322 CV	20/03/2017	20/03/2022	EUR	17		1 765 382,00	3,01
XS1634544248 ASTALDI 4,875%17-210624 CV	21/06/2017	21/06/2024	EUR	8	4,875	789 789,71	1,35
TOTAL MEXIQUE						1 482 840,00	2,53
XS1238034695 AMERICA MOVIL 0%15-280520 EXCH	28/05/2015	28/05/2020	EUR	15		1 482 840,00	2,53
TOTAL PAYS-BAS						4 209 354,83	7,19
XS0937410214 AMORIM 3,375%030618 CV GALP EN	03/06/2013	03/06/2018	EUR	11	3,375	1 179 365,00	2,01
XS1069846381 WERELDHAVE 1%14-220519 CONV.	22/05/2014	22/05/2019	EUR	14	1,00	1 418 229,83	2,42
XS1321004118 IBERDROLA 0%15-111122 IDX CV	16/11/2015	11/11/2022	EUR	16		1 611 760,00	2,76
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						9 304 869,63	15,88
TOTAL FRANCE						6 460 298,11	11,02
FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP.	05/07/2004	31/12/2050	EUR	184		155 574,47	0,27
FR0010301713 CRED.LOGEMT TV06-PERPETUEL	16/03/2006	16/03/2050	EUR	26		1 115 254,00	1,90
FR0010815464 GROUPAMA 7,875%09-271039	27/10/2009	27/10/2039	EUR	50		3 043 504,79	5,19
FR0010941021 CRED.AGRICOLE 4%10-300922 TSR	30/09/2010	30/09/2022	EUR	2 123 604	4,00	2 145 964,85	3,66
TOTAL ITALIE						2 844 571,52	4,86
IT0004780562 UNICREDIT TV11-310119 STEP	23/12/2011	31/01/2019	EUR	2 400	8,30	1 075 320,00	1,84
IT0004960669 INTESA SANPAOLO 5%13-171020	17/10/2013	17/10/2020	EUR	20	5,00	1 769 251,52	3,02
TOTAL Titres de créances						3 590 794,81	6,13
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						3 590 794,81	6,13

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres de créances négociables						3 590 794,81	6,13
TOTAL ITALIE						2 947 918,44	5,03
IT0005240830 ITALIE 2,2% 17-010627 BTP	30/01/2017	01/06/2027	EUR	2 900	2,20	2 947 918,44	5,03
TOTAL PORTUGAL						642 876,37	1,10
PTOTEQOE0015 PORTUGAL 5,65% 13-150224	14/05/2013	15/02/2024	EUR	50 000 000	5,65	642 876,37	1,10
TOTAL Titres d'OPC						3 366 335,44	5,75
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						3 366 335,44	5,75
TOTAL FRANCE						3 366 335,44	5,75
FR0010389254 UNION MONEPLUS FCP 3DEC			EUR	1,5		893 841,27	1,53
FR0011158179 SCHEL.PR.CONV.GLB.W.I FCP3DEC			EUR	37		577 246,62	0,99
FR0012696102 SPPI MULTI-OBLIG FCP 3DEC			EUR	12 520		1 304 709,20	2,22
FR0013220639 BELHARRA EURO I FCP 3DEC			EUR	5		590 538,35	1,01
TOTAL Contrats financiers						97 100,00	0,17
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						-66 350,00	-0,11
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-66 350		-66 350,00	-0,11
TOTAL AUTRES PAYS						66 350,00	0,11
FGBMZ7F00002 BOBL-EUX 1217			EUR	-65		33 800,00	0,06
FOATZ7F00001 EURO-OAT-EU 1217			EUR	-35		32 550,00	0,05
TOTAL Engagements à terme conditionnels						97 100,00	0,17
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé						97 100,00	0,17
TOTAL AUTRES PAYS						97 100,00	0,17
OESXZ7C00006 OESX/1217/CALL/3,800			EUR	500		32 500,00	0,06
OESXZ7P00003 OESX/1217/PUT /3,400			EUR	200		64 600,00	0,11

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	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part I1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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