



Document annuel d'information

Du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

DNCA PME

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT DE DROIT FRANÇAIS
RELEVANT DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE**

**ACTIONS DES PAYS DE L'UNION EUROPEENNE
(Selon la norme applicable dans le pays d'origine)**

¹ DNCA Investments est une marque commerciale de DNCA Finance.

RAPPORT DE GESTION

DNCA PME

SOCIETE DE GESTION

DNCA FINANCE - 19, Place Vendôme – 75001 Paris

DEPOSITAIRE

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) – 6, avenue de Provence – 75009 Paris

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Capitalisation.

ORIENTATION

Le FCP s'appuie sur une gestion active recherchant une performance annualisée supérieure à 7% dans le respect de la réglementation du régime PEA-PME.

Afin de pouvoir réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion discrétionnaire au travers d'une politique de sélection de titres (« stock-picking ») qui ne vise pas à dupliquer un indicateur de référence. Les secteurs économiques visés par le gérant ne sont pas limités, y compris concernant les valeurs des nouvelles technologies. Le gestionnaire concentrera ses investissements sur des titres dont le cours de bourse ne reflète pas, selon lui, la valeur réelle et sur lesquels, il considère, que le risque de baisse est limité. Il prendra aussi en compte dans ses critères d'investissement la qualité du management.

Le fonds sera en permanence exposé à 60% minimum aux actions de l'Union Européenne.

Le fonds pourra investir jusqu'à 10% de son actif net en actions hors Union Européenne. Le fonds ne sera pas investi en titres des marchés émergents.

Le FCP est éligible a Plan d'Epargne en Action « PEA ». Il détient en permanence 75% minimum de titres éligibles au régime PEA. Conformément aux règles d'éligibilité au PEA PME, le FCP investit au minimum 75% de son actif net en titres émis par des petites et moyennes entreprises et/ou des établissements de taille intermédiaire tels que définis dans la partie réglementaire du code monétaire et financier dont 50% minimum de son actif net en actions.

Descriptif des catégories d'actifs et de contrats financiers :

- Les actifs hors dérivés intégrés :

Actions :

Le portefeuille est en permanence exposé à 60% minimum et jusqu'à 100% en actions éligibles au PEA PME émises par des petites et moyennes entreprises et des établissements de taille intermédiaire ayant leur siège social en France ou dans un autre Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscale, et soumis à l'impôt sur les sociétés de droit commun ou à un impôt équivalent. Le fonds pourra investir sur des actions de toutes capitalisations. Le fonds interviendra sur les marchés réglementés européens et sur Alternext.

Obligations et titres de créance négociables :

Le fonds peut être investi jusqu'à 40% de son actif net aux titres de créance négociable et obligations éligibles au PEA PME émises par des petites et moyennes entreprises et des établissements de taille intermédiaire ayant leur siège social en France ou dans un autre Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscales, et soumis à

l'impôt sur les sociétés de droit commun ou à un impôt équivalent. Ces titres seront sélectionnés sans contrainte de notation et peuvent être des titres spéculatifs.

OPC :

Dans la limite de 10% de son actif net, le Fonds peut investir dans des parts ou actions d'OPCVM relevant de la directive 2009/65/CE et/ou dans des parts ou actions de Fonds d'Investissement à Vocation Générale relevant de la Directive 2011/61/UE et répondant aux critères de l'article R.214-13 du code monétaire et financier.

Le FCP pourra investir dans des OPCVM gérés par DNCA FINANCE.

- Les instruments financiers dérivés :

Le fonds peut investir sur des instruments financiers à terme (des contrats à terme fermes ou conditionnels en relation avec les risques exposés dans la stratégie de gestion) négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré simples pour réaliser son objectif de gestion (exposition ou couverture du risque action) sans rechercher de surexposition. Les engagements calculés selon la méthode linéaire, pourront atteindre au maximum une fois l'actif net.

- Les titres intégrant des dérivés :

Le Fonds pourra investir dans des titres intégrant des dérivés (exemples : obligations convertibles, bons de souscription) jusqu'à 40% de son actif net à des fins d'exposition.

- Dépôts et emprunts d'espèces :

Afin de contribuer à la réalisation de l'objectif de gestion, le FCP pourra avoir recours à des dépôts et à des emprunts, notamment en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du fonds. Ce type d'instruments sera néanmoins utilisé de manière accessoire.

– Dépôts : le FCP pourra utiliser les dépôts dans la limite de 10% de son actif auprès d'un même établissement de crédit. La durée des dépôts ne peut pas être supérieure à un an.

– Emprunts d'espèces : les emprunts en espèces ne peuvent pas représenter plus de 10% de l'actif.

DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Supérieure à 5 ans.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

Néant

CHANGEMENTS A VENIR

- Intégration des mentions relatives aux outils de gestion du risque de liquidité.
- Abaissement des droits d'entrée maximum de 3 à 2%

POLITIQUE DE GESTION

Point sur l'année 2018 écoulée

L'année 2018 aura donc marqué la fin de l'euphorie sur les marchés financiers après six exercices de performances positives de fin 2011 à fin 2017 pour les indices actions françaises. A l'image d'un dernier trimestre particulièrement difficile, le mois de décembre n'aura pas connu de rallye de fin d'année avec des performances comprises entre -5% et -10% selon l'indice considéré. Ce « *bear market* » apparaît singulier

car il n'est pas accompagné de signes clairs et tangibles d'une crise économique (ou financière) imminente malgré un ralentissement certain et compréhensible à ce stade du cycle. Outre les éléments largement commentés depuis plusieurs mois déjà (situation politique et sociale en Europe, protectionnisme américain, ralentissement chinois et interrogations sur le cycle, normalisation des politiques monétaires), cette correction aura aussi marqué une baisse sensible des multiples de valorisation dans un contexte de croissance bénéficiaire résiliente. Ce phénomène intervient après plusieurs années d'expansion entretenue par des politiques monétaires accommodantes (afflux de liquidité, coût de l'endettement bas). Cette inflation des actifs financiers ne s'est pourtant pas diffusée dans l'économie réelle favorisant ainsi le facteur capital au détriment du facteur travail. Cet élément justifie sans doute la montée du populisme, du protectionnisme ainsi que les différentes crises sociales dans le monde et plaide pour un rééquilibrage entre ces deux facteurs de production.

La performance annuelle de DNCA PME s'établit à :

- Part C: -29,89 %
- Part I: -29,20%
- Part N: -29,15%
- Part S: -28,48%

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Les principaux contributeurs à la performance annuelle ont été Atari, Hypoport, Laurent Perrier, Getlink et Manitou. A l'inverse, le fonds a pâti de son exposition aux titres Ymagis, Groupe LDLC, Groupe Guillin, Maison Du Monde et SQLI.

Parmi les principaux mouvements, les valeurs Solutions 30, 2CRSI, Cogelec, Dontnod, Environnement SA, LDLC et Jacquet Metal ont été introduites dans le fonds et, à l'inverse, les positions Prodways, Hypoport, Atari, SIPH, Stef et Schaltbau ont été, entre autres, soldées.

Le niveau des liquidités dans le portefeuille s'établit à +7,99% en fin de période et son actif net atteint 46 millions d'euros.

Perspectives pour l'exercice 2019 :

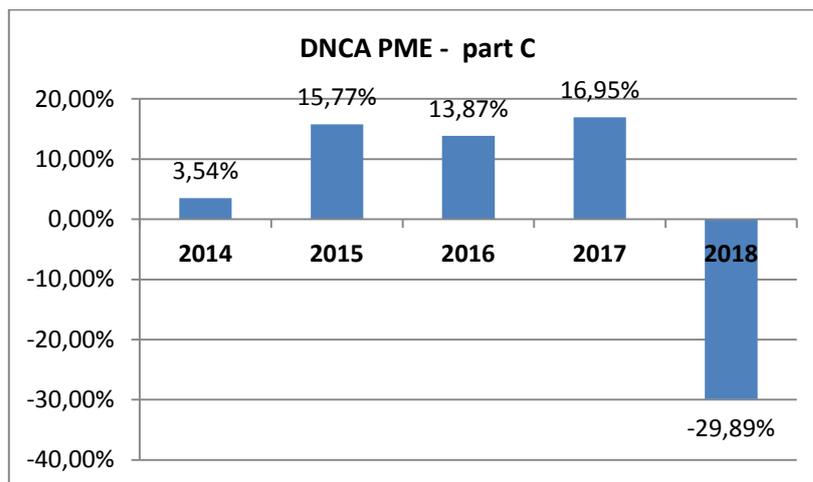
La visibilité sur 2019 apparaît aujourd'hui réduite et les discours microéconomiques lors des résultats annuels seront cruciaux dans la stratégie d'allocation du fonds. Par ailleurs, l'environnement social en France appelle à la mesure à la fois sur les perspectives de croissance bénéficiaire mais surtout sur les réformes à venir (retraites, fonction publique notamment). Dans cette optique, l'équipe de gestion a adopté une approche défensive en affichant un des ratios de liquidités les plus hauts depuis la création du fonds et continuera ce processus en fonction des opportunités de liquidités pour atteindre 85%. Enfin, la forte contraction des multiples sur la classe d'actifs apparaît saine après certains excès et la valorisation du portefeuille apparaît raisonnable si l'on écarte tous scénarios récessifs.

METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

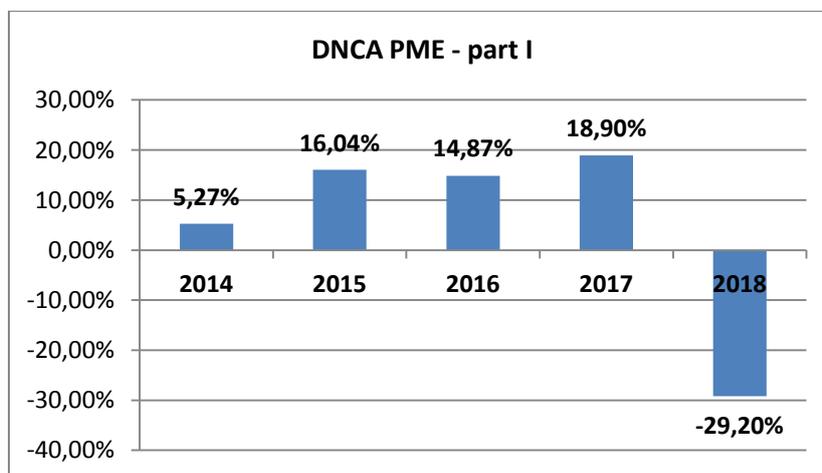
Le risque global est calculé selon la méthode de calcul de l'engagement.

PERFORMANCE

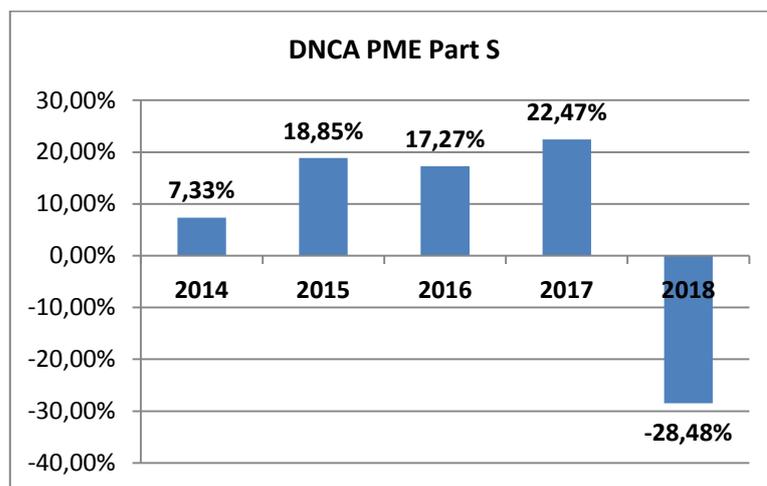
Performances du FCP DNCA PME depuis 2014 (années civiles)



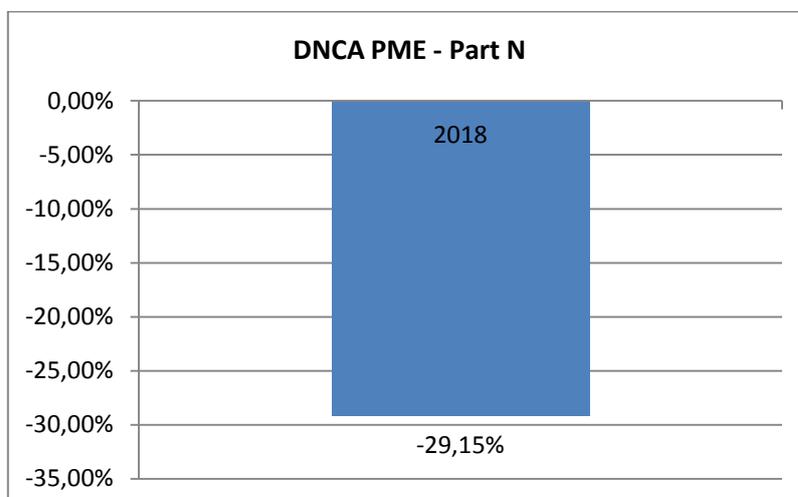
Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA PME C	-29,89%	-2,26%	+2,28%



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA PME I	-29,20%	-1,11%	+2,28%



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA PME S	-28,48%	+0,90%	+5,56%



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA PME N	-29,15%	NA	NA

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

INFORMATION RELATIVE AUX INSTRUMENTS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

Au 29/12/2018, DNCA PME n'est pas investi en OPCVM gérés par DNCA Finance et sa filiale luxembourgeoise à 100% DNCA Finance Luxembourg

MODALITES DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX, ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG) CONFORMEMENT AU DECRET 2015-1850 DU 29 DECEMBRE 2015

L'ANALYSE DE LA RESPONSABILITÉ D'ENTREPRISE COMME INDICATEUR DE RISQUE
Notre philosophie d'Investisseur Responsable s'appuie sur un constat fort : la profusion des informations conduit à rendre la notion de responsabilité « *mainstream* ». Vingt années de normalisation se sont écoulées depuis la publication des premiers rapports de Responsabilité ou de Développement Durable par les entreprises. Si le GRI (*Global Reporting Initiative*) a encadré depuis 1997 les rapports RSE par des directives applicables mondialement, la régulation a plus récemment édicté un cadre légal comme par exemple en France avec l'article 225 du Grenelle 2 sur la publication obligatoire pour les sociétés cotées, d'informations sur les conséquences sociales et environnementales de leurs activités (loi NRE en 2001, décret en 2010).

Plus récemment, le reporting intégré des données ESG dans les rapports financiers est soutenu par l'IIRC (*International Integrated Reporting Council*). Aujourd'hui, plus de 3000 rapports intégrés sont publiés chaque année à l'échelle mondiale. Au début des années 2000, moins de 10% des sociétés cotées publiaient un rapport RSE. De même, peu affichaient une fonction interne dédiée aux enjeux du développement durable. En 2010, ce taux est monté à 50% accompagné par l'émergence de fonctions telles que Directeur du Développement Durable ou encore Responsable HSE (hygiène, sécurité, environnement). Aujourd'hui, la plupart des entreprises cotées, y compris de petite taille, présentent un rapport ESG intégré et ont créé une fonction dédiée au plus haut niveau hiérarchique (Comité de Direction et Conseil d'Administration). Une conclusion s'impose : la transparence de l'information issue des rapports de RSE n'est plus un indicateur matériel suffisant.

Dans ce contexte, nous considérons la Responsabilité d'Entreprise non plus comme une opportunité d'investissement mais comme un formidable vivier d'informations pour anticiper les risques des entreprises notamment dans leurs interactions avec leurs parties prenantes : salariés, fournisseurs, clients, communautés locales, actionnaires... et ce, quel que soit leur secteur d'activité.

Notre analyse propriétaire de la responsabilité d'entreprise se décompose en 4 thèmes : la responsabilité actionnariale, la responsabilité environnementale, la responsabilité sociale et la responsabilité sociétale. Chaque thème est construit en tenant compte des enjeux les plus matériels pour les entreprises et le nombre de critères est volontairement restreint à 24.



RESPONSABILITÉ ACTIONNAIRE

- Respect des actionnaires Minoritaires
- Indépendance du Conseil et des comités
- Risques comptables
- Qualité du management
- Rémunération du CEO
- Qualité de la communication financière



RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE

- Management Environnemental
- Régulation et certification
- Politique climat et efficacité énergétique
- Impact biodiversité et externalités



RESPONSABILITÉ SOCIALE

- Culture d'entreprise et gestion RH
- Climat social et conditions de travail
- Santé et sécurité
- Attractivité et Recrutement
- Formation et gestion des Carrières
- Promotion de la diversité

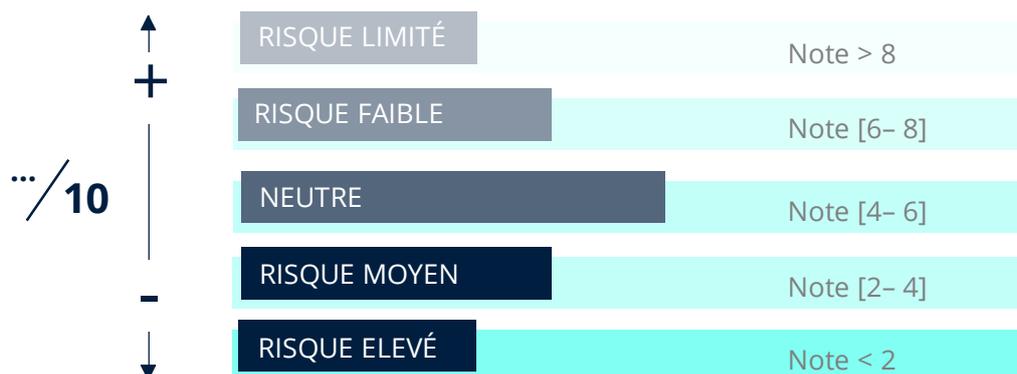


RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE

- Qualité, sécurité et traçabilité produits
- Gestion de la supply chain
- Respect des communautés locales et droits humains
- Capacité d'innovation
- Satisfaction client
- Protection des données personnelles
- Corruption et éthiques des Affaires
- Cohérence fiscale

L'analyse de chaque thème résulte d'une combinaison de critères qualitatifs et quantitatifs dont certains sont énoncés ci-dessous. Par ailleurs, la notation est réalisée en relatif au sein d'un même secteur ou

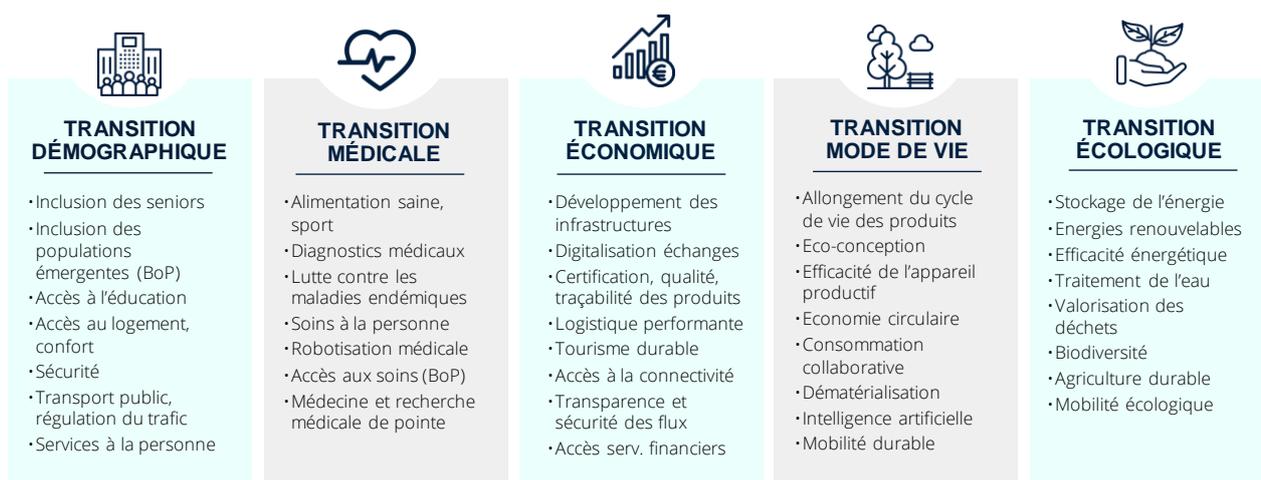
d'entreprises comparables. La notation de responsabilité reflète ainsi la qualité de la démarche globale d'une entreprise en tant qu'acteur économique et ce quel que soit son secteur d'activité.



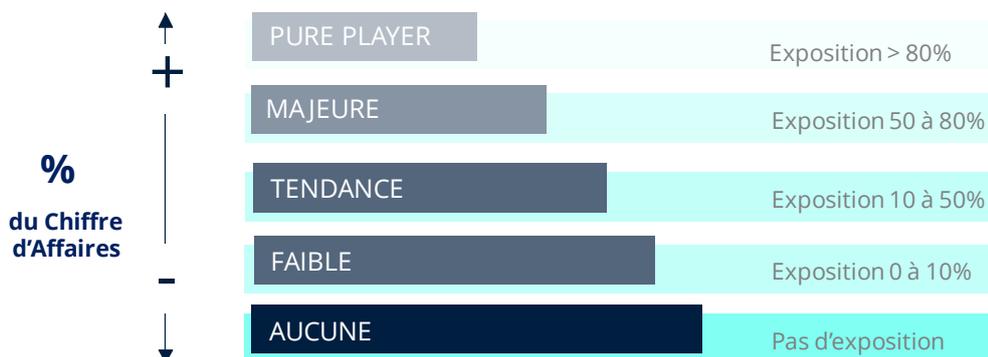
DU DÉVELOPPEMENT DURABLE VERS LA TRANSITION ÉCONOMIQUE DURABLE

Nombreux sont les codes et les guides qui encadrent les principes du développement durable depuis sa première apparition en 1987 dans le rapport Brundtland(2). Nous nous sommes appuyés sur plusieurs références académiques et professionnelles pour définir notre approche du développement durable. Notamment, l'article de Robert W. Kates et Thomas M. Harris, *Long-term trends and a sustainability transition* (2003) ou encore le rapport *Creating Resilient Strategies* (2014) publié par *Corporate Citizenship* et enfin les 17 objectifs de développement durable édictés par les Nations Unies en 2015.

Notre conviction repose sur une perspective à long terme du financement de l'économie. En tant que gérant d'actifs responsables notre rôle est de sélectionner les sociétés présentant les meilleurs atouts stratégiques et économiques pour répondre aux enjeux de demain. Nous sommes convaincus que la capacité de ces acteurs à anticiper leur marché est cruciale pour conquérir ou maintenir leur leadership. C'est ainsi qu'en identifiant l'exposition à la transition économique durable des entreprises, nous construisons une surperformance robuste de nos portefeuilles. La transition économique durable est avant tout une approche opportuniste. Notre travail est de trouver les thématiques pertinentes pour la transition économique durable et par déclinaison de sélectionner les entreprises qui y sont exposées. Notre modèle d'analyse propriétaire présenté dans la partie suivante décline cinq axes majeurs de la transition durable et leurs thématiques matérielles. Nous avons convenu que chaque entreprise sera évaluée graduellement selon son niveau de chiffre d'affaire allant d'une exposition nulle à un positionnement de « *pure player* ». L'évolution continue des tendances sociétales nous conduit à revoir chaque année la liste de thématiques identifiées. Notre ambition se veut pragmatique et innovante pour conserver une compréhension la plus exhaustive possible des drivers de performance.



Chaque entreprise est évaluée selon son niveau de chiffre d'affaires en absolu. Le niveau d'exposition s'échelonne de 0 à 100% et donne lieu à une recommandation sur le niveau de contribution positive à la transition durable. La répartition de l'univers est indépendante de notre évaluation.



PILIER CONTROVERSES

Ce pilier permet de suivre le niveau de controverse des entreprises en reprenant la typologie utilisée dans l'analyse de responsabilité : controverses actionnariales, controverses environnementales, controverses sociales et controverses sociétales. Notre objectif est de mettre en adéquation les principes édictés par les entreprises et la réalité observée ainsi que de constituer une base d'alertes pour les gérants. Chaque controverse fait l'objet d'une analyse complète et d'un compte rendu. A l'issue de ce travail, nous distinguons les controverses selon leur niveau de gravité pour obtenir une notation agrégée.

Nous utilisons cette analyse comme un indicateur avancé lorsqu'elle est tangible et non comme un outil de sanction systématique. En effet, la dimension internationale des entreprises et la profusion des informations nous obligent dans chaque situation à distinguer les cas isolés des alertes majeures. Pour autant, une succession de cas isolés peut par exemple témoigner d'une infraction généralisée à l'échelle de toute l'entreprise.

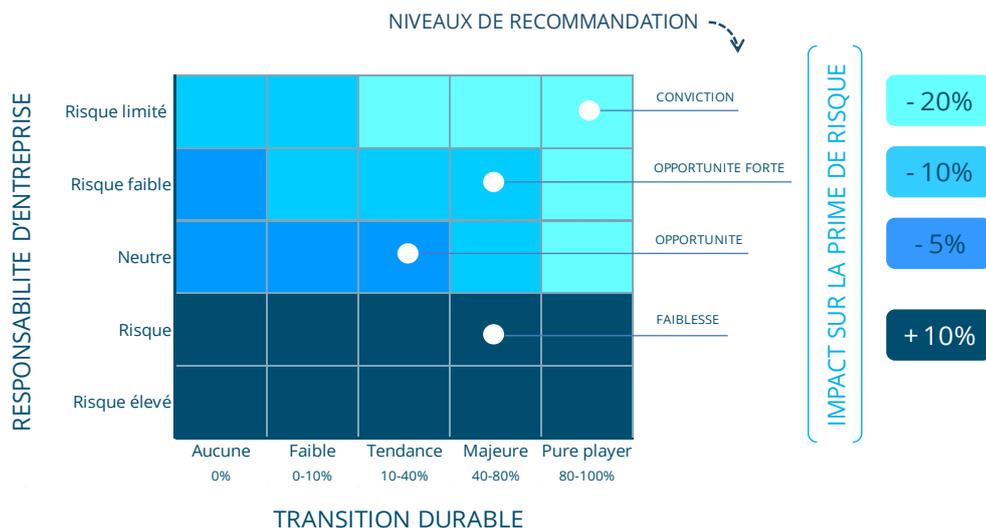
PILIER DIALOGUE ET ENGAGEMENT

Notre ADN de gestion est celui de la sélection de valeurs basée notamment sur une analyse approfondie des fondamentaux de l'entreprise. Ainsi, les échanges avec les dirigeants sont le cœur de notre métier de gérant.

L'analyse extra-financière s'attache de la même manière à rencontrer le plus souvent possible les entreprises afin d'échanger sur les sujets de responsabilité et de transition durable. Nous valorisons ce dialogue qui permet une meilleure compréhension de l'entreprise et de sa stratégie. C'est à ce titre que nous rencontrons soit sous la forme de « One on One » les dirigeants soit nous visitons les sites des entreprises

INTEGRATION DES RECOMMANDATIONS

Notre modèle permet de mesurer à la fois, les risques d'investissement issus de la note de Responsabilité d'Entreprise intégrant l'évaluation du risque de controverses et les contributions positives grâce à l'évaluation de l'exposition à la Transition Durable. Les échanges et les informations concernant l'entreprise sont des éléments conservés dans le modèle et constituent notre historique de données. En combinant la Responsabilité et la Transition Durable, nous souhaitons cartographier les entreprises selon une approche risque/opportunité et ainsi permettre l'intégration de ces enjeux dans la valorisation des entreprises dans lesquelles nous investissons.



SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION (relatif aux opérations de financement sur titres) (« SFTR »)

Au cours de l'exercice, le Fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marche et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

POLITIQUE DE REMUNERATION

La politique de rémunération mise en œuvre par DNCA Finance et ses filiales prend en compte les dispositions issues de la Directive UCITS V et de la Directive AIFM ainsi que les dispositions communes rédigées par les principales associations professionnelles représentatives de la gestion en matière de politiques de rémunération.

Elle s'applique à l'ensemble des entités du groupe DNCA Finance sauf dispositions locales.

Elle a pour objet de promouvoir une gestion saine et efficace des risques et de ne pas conduire les membres du Comité de Surveillance, de la Direction ni de tout autre membre du personnel de DNCA Finance et de ses filiales à une prise de risque excessive.

Elle est également définie de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de DNCA Finance.

Des informations sur la politique de rémunération de DNCA Finance peuvent être obtenues gratuitement sur le site internet www.dnca-investments.com ou sur simple demande au siège de la société de gestion.

Le montant total des rémunérations attribuées par DNCA Finance et ses filiales à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2018 s'est élevé à 20,0 millions d'euros.

Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes : 10,8 millions d'euros
- Montant total des rémunérations variables: 9,3 millions d'euros

Dont montant des rémunérations variables différées du personnel identifié : 1,8 millions d'euros

Dont montant des rémunérations variables non différées du personnel identifié et des autres typologies de personnel : 7,5 millions d'euros.

INFORMATIONS DIVERSES

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet <http://www.dnca-investments.com> :

- Politique en matière de droits de vote ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Politique relative aux critères ESG.

Les prospectus, documents d'informations clés pour l'investisseur, règlement du FCP, rapports annuel et semestriel sont disponibles sur le site internet de la société <http://www.dnca-investments.com> et peuvent être adressés gratuitement sur simple demande auprès de DNCA FINANCE – 19, Place Vendôme – 75001 Paris.

DNCA PME

RAPPORT COMPTABLE

DNCA PME

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2018**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2018**

DNCA PME
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
DNCA FINANCE
19, place Vendôme
75001 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement DNCA PME relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 30 décembre 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider l'OPC ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de l'OPC.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

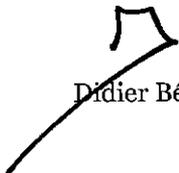


DNCA PME

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, le 5 avril 2019

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit



Didier Bénâtre

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'D' followed by a long horizontal stroke that curves upwards at the end.

BILAN ACTIF

	31/12/2018	29/12/2017
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	44 112 084,43	41 455 560,98
Actions et valeurs assimilées	42 836 151,25	39 131 504,71
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	42 110 542,45	38 868 252,23
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	725 608,80	263 252,48
Obligations et valeurs assimilées	0,00	532 610,42
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	532 610,42
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négo-ciables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	1 275 933,18	1 791 445,85
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 275 933,18	1 791 445,85
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	2 433 177,35	726 624,73
Liquidités	2 433 177,35	726 624,73
Total de l'actif	46 545 261,78	42 182 185,71

BILAN PASSIF

	31/12/2018	29/12/2017
Capitaux propres		
Capital	45 010 018,35	39 657 927,93
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	1 584 263,33	2 741 386,48
Résultat de l'exercice (a, b)	-143 916,43	-1 261 774,04
Total des capitaux propres	46 450 365,25	41 137 540,37
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	94 896,53	1 044 645,34
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	94 896,53	1 044 645,34
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	46 545 261,78	42 182 185,71

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2018	29/12/2017
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2018	29/12/2017
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	917 677,19	400 399,18
Produits sur obligations et valeurs assimilées	5 523,10	1 932,60
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)	923 200,29	402 331,78
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	7 053,30	488,41
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	7 053,30	488,41
Résultat sur opérations financières (I - II)	916 146,99	401 843,37
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	915 351,28	1 467 065,48
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	795,71	-1 065 222,11
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-144 712,14	-196 551,93
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-143 916,43	-1 261 774,04

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'OPCVM.

COMPTABILISATION DES REVENUS

Le FCP comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille du FCP est effectuée frais de négociation exclus.

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

Le FCP a opté pour le mode capitalisation pour toutes les parts.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus du FCP.

Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (taux maximum en pourcentage de l'Actif Net) :

Part C : 2,00% TTC, taux maximum

Part I : 1,00% TTC, taux maximum

Part S : 0,20% TTC, taux maximum

Part N : 1,30% TTC, taux maximum

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : Néant

Commission de sur-performance :

Part C I et N : 20% TTC de la performance au-delà d'une performance annualisée de 7% avec High Water Mark

Part S : 5% TTC de la performance au-delà d'une performance annualisée de 7% avec High Water Mark

Le système de « High Water Mark » n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si la Valeur liquidative en fin d'exercice est supérieure à la Valeur Liquidative dite « High Water Mark » égale à la dernière Valeur Liquidative de clôture d'exercice ayant supporté une commission de surperformance (tous exercices comptables précédents confondus) ou à défaut à la valeur liquidative d'origine.

Les 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'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par le dépositaire (prélevées sur chaque transaction) :

Opérations de gré à gré / obligations répondues en net :

Forfait France : 25€ TTC

Forfait Etranger : 48€ TTC

Marchés Euronext Paris :

0,030% TTC 25€ TTC minimum

Marché Etranger :

0,030% TTC 48€ TTC minimum

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « Frais de gestion supportés par l'OPCVM ». 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.

METHODES DE VALORISATION :

Lors de chaque valorisation, les actifs du FCP 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.

En cas de non cotation d'une valeur aux environs de 14 heures, 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.

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

La valorisation des produits de taux s'effectue à des prix proposés par le broker. La société de gestion retient le milieu de fourchette.

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'OPC en portefeuille : Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Titres de créances négociables :

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

2) Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
A leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

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

Exception : les BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

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 :

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

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

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an : application d'une méthode actuarielle.

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

- Autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux 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

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

Opérations d'échange (swaps) : Néant

Contrats de change à terme : Néant

METHODE D'EVALUATION 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.

GARANTIES DONNEES OU REÇUES

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2018	29/12/2017
Actif net en début d'exercice	41 137 540,37	22 193 418,18
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	42 351 472,06	21 082 786,86
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-16 178 991,23	-7 281 867,42
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 632 821,44	3 122 581,64
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 377 019,24	-548 929,90
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-98 160,74	-55 002,89
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-22 018 093,12	3 689 776,01
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-14 744 754,25</i>	<i>7 273 338,87</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>7 273 338,87</i>	<i>3 583 562,86</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	795,71	-1 065 222,11
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	46 450 365,25	41 137 540,37

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	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	2 433 177,35	5,24	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	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	2 433 177,35	5,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

	31/12/2018
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

	31/12/2018
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	31/12/2018
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	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	31/12/2018	29/12/2017
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-143 916,43	-1 261 774,04
Total	-143 916,43	-1 261 774,04

	31/12/2018	29/12/2017
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-238 253,31	-824 085,58
Total	-238 253,31	-824 085,58
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

	31/12/2018	29/12/2017
C2 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	19 504,57	3 824,49
Total	19 504,57	3 824,49
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

	31/12/2018	29/12/2017
II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	57 482,35	-426 848,37
Total	57 482,35	-426 848,37
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

	31/12/2018	29/12/2017
L1 PART CAPI N		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	17 349,96	-14 664,58
Total	17 349,96	-14 664,58
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2018	29/12/2017
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 584 263,33	2 741 386,48
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	1 584 263,33	2 741 386,48

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2018	29/12/2017
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	885 921,56	1 431 115,22
Total	885 921,56	1 431 115,22
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2018	29/12/2017
C2 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	37 792,60	103 174,76
Total	37 792,60	103 174,76
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2018	29/12/2017
II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	539 167,44	1 207 176,91
Total	539 167,44	1 207 176,91
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2018	29/12/2017
L1 PART CAPI N		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	121 381,73	-80,41
Total	121 381,73	-80,41
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

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) €
31/12/2014	C1 PART CAPI C	6 007 736,25	57 648,0000	104,21	0,00	0,00	0,00	0,81
	C2 PART CAPI S	1 127 780,32	10 429,0000	108,14	0,00	0,00	0,00	4,95
	I1 PART CAPI I	9 460 047,70	89 217,5507	106,03	0,00	0,00	0,00	2,74
31/12/2015	C1 PART CAPI C	4 950 256,89	41 033,0000	120,64	0,00	0,00	0,00	0,16
	C2 PART CAPI S	427 858,33	3 329,0000	128,52	0,00	0,00	0,00	3,44
	I1 PART CAPI I	10 086 224,36	81 970,2917	123,04	0,00	0,00	0,00	0,44
30/12/2016	C1 PART CAPI C	7 090 947,47	51 619,0000	137,37	0,00	0,00	0,00	3,10
	C2 PART CAPI S	1 066 537,73	7 076,0000	150,72	0,00	0,00	0,00	7,36
	I1 PART CAPI I	14 035 932,98	99 302,6630	141,34	0,00	0,00	0,00	4,27
29/12/2017	C1 PART CAPI C	20 108 017,22	125 158,7469	160,66	0,00	0,00	0,00	4,85
	C2 PART CAPI S	1 469 334,75	7 960,0000	184,58	0,00	0,00	0,00	13,44
	I1 PART CAPI I	17 101 444,01	101 758,0810	168,05	0,00	0,00	0,00	7,66
31/12/2018	L1 PART CAPI N	2 458 744,39	15 273,9796	160,97	0,00	0,00	0,00	-0,96
	C1 PART CAPI C	25 861 041,09	229 584,3890	112,64	0,00	0,00	0,00	2,82
	C2 PART CAPI S	1 120 663,53	8 488,1946	132,02	0,00	0,00	0,00	6,75
	I1 PART CAPI I	15 891 259,48	133 554,9016	118,98	0,00	0,00	0,00	4,46
	L1 PART CAPI N	3 577 401,15	31 365,4874	114,05	0,00	0,00	0,00	4,42

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	160 347,65020	25 589 131,21
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-55 922,00810	-7 914 231,85
Solde net des Souscriptions / Rachats	104 425,64210	17 674 899,36
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	229 584,38900	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI S		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 298,31670	216 878,48
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-770,12210	-144 210,70
Solde net des Souscriptions / Rachats	528,19460	72 667,78
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	8 488,19460	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	77 065,03520	13 073 881,46
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-45 268,21460	-7 176 161,03
Solde net des Souscriptions / Rachats	31 796,82060	5 897 720,43
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	133 554,90160	

	En quantité	En montant
L1 PART CAPI N		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	22 967,46050	3 471 580,91
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-6 875,95270	-944 387,65
Solde net des Souscriptions / Rachats	16 091,50780	2 527 193,26
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	31 365,48740	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	406,06
Montant des commissions de souscription perçues	406,06
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	406,06
Montant des commissions de souscription r�troced�es	406,06
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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 S	
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 r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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
I1 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 r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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
L1 PART CAPI N	
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 r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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

	31/12/2018
FR0011637057 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	636 253,99
Pourcentage de frais de gestion variables	0,01
Commissions de surperformance (frais variables)	4 219,37
Rétrocessions de frais de gestion	59,88

	31/12/2018
FR0011637081 C2 PART CAPI S	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	2 729,01
Pourcentage de frais de gestion variables	0,01
Commissions de surperformance (frais variables)	141,99
Rétrocessions de frais de gestion	2,19

	31/12/2018
FR0011637065 II PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	207 181,13
Pourcentage de frais de gestion variables	0,13
Commissions de surperformance (frais variables)	27 208,85
Rétrocessions de frais de gestion	34,65

	31/12/2018
FR0013294295 L1 PART CAPI N	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,30
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	48 906,48
Pourcentage de frais de gestion variables	-0,30
Commissions de surperformance (frais variables)	-11 185,64
Rétrocessions de frais de gestion	7,18

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2018
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	94 896,53
Total des dettes		94 896,53
Total dettes et créances		-94 896,53

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	44 112 084,43	94,96
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	42 836 151,25	92,21
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	1 275 933,18	2,75
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-94 896,53	-0,20
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	2 433 177,35	5,24
DISPONIBILITES	2 433 177,35	5,24
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	46 450 365,25	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			42 836 151,25	92,22
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			42 110 542,45	90,66
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			42 110 542,45	90,66
TOTAL ALLEMAGNE			577 533,00	1,24
DE0007314007 HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	EUR	363 000	577 533,00	1,24
TOTAL FRANCE			40 006 189,45	86,13
FR0000032302 MANUTAN INTERNATIONAL	EUR	15 500	976 500,00	2,10
FR0000032658 SYNERGIE	EUR	27 200	665 040,00	1,43
FR0000033904 JACQUET METAL SERVICE	EUR	55 400	859 808,00	1,85
FR0000035164 BENETEAU	EUR	60 000	688 800,00	1,48
FR0000052680 OENEO	EUR	177 000	1 543 440,00	3,32
FR0000060071 SAMSE	EUR	4 700	615 700,00	1,33
FR0000060329 PSB INDUSTRIES	EUR	27 000	820 800,00	1,77
FR0000061608 PISCINES DESJOYAUX	EUR	62 900	698 190,00	1,50
FR0000062671 GROUPE GORGE	EUR	53 400	449 094,00	0,97
FR0000074072 BIGBEN INTERACTIVE	EUR	136 500	1 093 365,00	2,35
FR0000074759 FLEURY MICHON	EUR	28 600	1 103 960,00	2,38
FR0000075442 GROUPE LDLC	EUR	88 000	508 640,00	1,10
FR0000121691 NRJ GROUP	EUR	127 500	946 050,00	2,04
FR0000124570 PLASTIC OMNIUM	EUR	20 000	403 400,00	0,87
FR0004007813 KAUFMAN ET BROAD	EUR	37 799	1 262 486,60	2,72
FR0004029478 VISIATIV	EUR	44 000	660 000,00	1,42
FR0004050300 GROUPE OPEN	EUR	46 500	920 700,00	1,98
FR0004156297 LINEDATA SERVICES	EUR	51 500	1 622 250,00	3,49
FR0004170017 LNA SANTE	EUR	23 000	1 001 650,00	2,16
FR0004527638 EXEL INDUSTRIES	EUR	15 200	1 033 600,00	2,23
FR0006864484 LAURENT-PERRIER	EUR	20 000	1 900 000,00	4,10
FR0010278762 ENVEA	EUR	18 600	959 760,00	2,07
FR0010533075 GETLINK SE	EUR	50 000	586 500,00	1,26

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011271600 FERMENTALG	EUR	170 000	421 600,00	0,91
FR0011289040 SQLI RGPT	EUR	48 175	793 924,00	1,71
FR0011471291 YMAGIS	EUR	250 000	343 750,00	0,74
FR0011476928 FNAC DARTY	EUR	17 000	970 700,00	2,09
FR0011490648 ECOSLOPS	EUR	66 000	798 600,00	1,72
FR0011742329 MCPHY ENERGY	EUR	140 000	545 300,00	1,17
FR0011950682 SERGEFERRARI GROUP	EUR	93 000	595 200,00	1,28
FR0011992700 ATEME	EUR	80 000	876 800,00	1,89
FR0012332864 ALBIOMA PRIME DE FIDELITE	EUR	41 807	790 152,30	1,70
FR0012419307 FOCUS HOME INTERACTIVE	EUR	70 000	1 603 000,00	3,45
FR0012435121 ELIS	EUR	56 000	814 800,00	1,75
FR0012819381 GROUPE GUILLIN	EUR	71 000	1 375 980,00	2,96
FR0013006558 SRP GROUPE	EUR	148 505	357 897,05	0,77
FR0013015583 POULAILLON	EUR	83 000	433 260,00	0,93
FR0013185857 ABEO	EUR	39 000	1 240 200,00	2,67
FR0013258399 BALYO	EUR	267 500	783 775,00	1,69
FR0013258662 ALD	EUR	84 500	878 800,00	1,89
FR0013263878 UMANIS	EUR	115 000	982 100,00	2,11
FR0013295300 ALBIOMA PRIME DE FIDELITE 2020	EUR	789	14 912,10	0,03
FR0013331212 DONTNOD	EUR	15 798	233 810,40	0,50
FR0013333432 THERMADOR GROUPE	EUR	20 000	890 000,00	1,92
FR0013335742 COGELEC	EUR	115 000	744 050,00	1,60
FR0013341781 2CRSI	EUR	89 000	747 600,00	1,61
FR0013356755 EMOVA GROUP	EUR	133 500	383 145,00	0,82
FR0013357621 WAVESTONE	EUR	30 000	694 500,00	1,50
FR0013384369 BAIKOWSKI	EUR	27 000	372 600,00	0,80
FR0013385499 SRP GROUPE DS 18	EUR	9	0,00	0,00
TOTAL ITALIE			938 100,00	2,02
IT0003850929 ESPRINET	EUR	265 000	938 100,00	2,02
TOTAL LUXEMBOURG			588 720,00	1,27
FR0013379484 SOLUTIONS 30	EUR	66 000	588 720,00	1,27
TOTAL Actions & valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.			725 608,80	1,56

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. (sauf Warrants et Bons de Sous.)			725 608,80	1,56
TOTAL FRANCE			725 608,80	1,56
FR0013374501 ALBIOMA PRIME DE FIDELITE 2021	EUR	38 392	725 608,80	1,56
TOTAL Titres d'OPC			1 275 933,18	2,75
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			1 275 933,18	2,75
TOTAL FRANCE			1 275 933,18	2,75
FR0000979825 CM CIC CASH IC FCP 3DEC	EUR	2,5	1 275 933,18	2,75

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

Coupon de la part L1 : 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*