

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

ACA PME PEA

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

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

Classification AMF : Actions des pays de l'Union Européenne

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

ACA PME PEA a pour objectif d'obtenir sur une durée au minimum de 5 ans, une rentabilité supérieure à celle de l'indice Stoxx Europe small 200 EUR net return (calculé dividendes réinvestis). Cet indice boursier est représentatif des principales petites capitalisations boursières cotées sur les marchés de l'Union Européenne. Cet indice est calculé en euro, sur les cours de clôture. La gestion du fonds n'est pas indiciaire, sa performance pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

La stratégie d'investissement repose sur une sélection d'actions des pays de l'Union Européenne éligibles au PEA et au PEA-PME (investissement de 75% à 100% de l'actif net). La gestion reste discrétionnaire en termes de taille de capitalisation boursière, de répartition sectorielle et géographique. Les actions de grandes capitalisations ne pourront cependant pas dépasser 20% de l'actif net.

Indicateur de référence

L'indicateur de référence du fonds est le Stoxx Europe Small 200 EUR net return (calculé dividendes réinvestis). Cet indice boursier est représentatif des principales petites capitalisations boursières cotées sur les marchés de l'Union Européenne. Cet indice est calculé en euro, sur les cours de clôture.

La gestion du fonds n'est pas indiciaire, sa performance pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

Stratégie d'investissement

Le FIA est exposé aux marchés des actions françaises de petites et moyennes capitalisations (c'est-à-dire inférieure à 5 milliards d'euros au moment de l'entrée dans le portefeuille) à hauteur de 60% minimum et jusqu'à 100% de l'actif net.

Le gérant privilégie une approche de « stock picking » dans ses investissements en actions.

Les actions sélectionnées résultent d'une sélection reposant sur une analyse fondamentale des secteurs d'activité cibles et des anticipations macro-économiques. Les sociétés doivent répondre à trois critères : 1) Qualité (des produits et services, historique de rentabilité et de marge, structure financière, fiabilité du management), 2) Evaluation (valorisations compatibles avec les perspectives de croissance, évaluations relatives attrayantes) et 3) Potentiel (évolution du chiffre d'affaires et des marges, perspectives de croissance anticipée, avantage compétitif).

Dans la limite maximum de 25 % de l'actif, le FIA est investi en titres de créances et instruments du marché monétaire d'émetteurs publics et privés dont la signature est au moins égale à BBB.

En cas de dégradation de la notation en-dessous de la notation autorisée, le titre est cédé au plus tard dans le mois suivant la constatation de la baisse de la note, autant que faire se peut et dans l'intérêt des porteurs.

Le FIA s'autorise à investir jusqu'à 10 % de son actif en OPCVM étrangers, ou OPCVM et FIA soumis au droit français, gérés ou non par la société de gestion ou une société liée. Il peut intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés français et étrangers en couverture du risque action et du risque de taux.

L'exposition au risque de change pour des devises autres que celles de la zone euro ou de l'Union européenne restera accessoire.

Il peut utiliser les dépôts (dans la limite de 20 % de son actif) et des emprunts en espèces (dans la limite de 10% de l'actif).

Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées tous les jeudis auprès de notre centralisateur BFCM et sont réalisées sur la base de la prochaine valeur liquidative.

Profil de risque

- Risque de crédit : risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de liquidité : lié aux investissements en petites et moyennes capitalisations dont les marchés sont par nature moins actifs que ceux des grandes valeurs.
- Impact des techniques financières liées aux produits dérivés : l'utilisation de produits dérivés peut amplifier l'impact des effets de mouvement de marché du portefeuille et peut entraîner, sur de courtes périodes, des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

COMMENTAIRE DE GESTION

ACA PME PEA

L'année 2016 a été celle des surprises. Son principal enseignement aura été la capacité des marchés actions à encaisser les chocs politiques. Trois échéances redoutées des investisseurs ont toutes débouché sur le scénario du pire. Pourtant les résultats sortis des urnes ont été à chaque fois digérés par les indices boursiers. Le premier en trois semaines, le deuxième en trois jours et le troisième... en trois heures.

La première surprise désagréable est venue d'outre-Manche, le vendredi 24 juin. Le vote en faveur du Brexit, autrement dit en faveur de la sortie du Royaume-Uni de L'Union européenne, a déclenché une panique boursière, le CAC 40 par exemple, chutant de 8% dans la journée, sa deuxième baisse la plus forte depuis la création de l'indice en 1988. Les banques et les valeurs automobiles ont particulièrement souffert. L'effondrement économique redouté n'ayant finalement pas eu lieu, en partie grâce à l'action énergique de la Banque d'Angleterre, les indices boursiers ont regagné tout le terrain perdu courant juillet.

Le deuxième événement, inimaginable quelques semaines plus tôt, a été l'élection de Donald Trump 45^e président des Etats-Unis, le 8 novembre. Les marchés qui avaient baissé les semaines précédentes en raison de la remontée du candidat républicain dans les sondages se sont très vite ressaisis. L'élection de Donald Trump, en laissant espérer une politique de grands travaux, des baisses d'impôts et une dérégulation bancaire susceptibles de doper croissance et inflation a accéléré le retour des investisseurs vers les secteurs concernés.

La troisième mauvaise nouvelle, le dimanche 4 décembre, a été le résultat du référendum italien rejetant massivement le projet de réforme constitutionnelle de Mattéo Renzi qui a démissionné dans la foulée, ouvrant ainsi une période d'incertitude politique dans la péninsule. Ce n'était qu'une demi-surprise. Les marchés ont d'ailleurs terminé la séance du lundi 5 décembre dans le vert.

Pourtant 2016 aura été globalement un bon cru boursier. Exprimé en euro l'indice MSCI World, représentatif de l'ensemble des bourses mondiales a progressé de 8,8%, grâce notamment aux places du continent américain, notamment Wall Street qui, mesuré par le Dow Jones a progressé de 16,9%. En Europe, la bourse de Londres a affiché une hausse 14,4% en euros selon le FTSE 100, tandis que les marchés de la zone euro ont du se contenter d'une quasi stabilité selon l'Eurostoxx (+1,5%).

C'est grâce à l'économie que l'année boursière s'est bien terminée alors qu'elle avait très mal commencé.

Dès le 4 janvier, en effet, la publication d'un indice chinois faisant craindre un effondrement de l'économie de l'Empire du Milieu a fait plonger les marchés actions. L'effondrement des cours du pétrole et les inquiétudes concernant le secteur bancaire ont également pesé. C'est ainsi que le CAC 40 entraîné notamment par la Bourse de Shanghai a fortement baissé pour toucher un plancher le 12 février, en recul de plus de 16% par rapport au niveau de fin 2015.

Même si les statistiques chinoises ultérieures n'ont pas montré de réelle embellie, la situation ne s'est pas dégradée outre mesure. Les mesures de relance prises en Chine ont également contribué à rassurer les investisseurs. D'où le rebond du prix du pétrole et plus généralement des matières premières à partir de la mi-février.

S'agissant plus particulièrement du pétrole, la hausse du cours a été confortée par l'accord obtenu au sein de l'OPEP associée à des pays extérieurs au cartel, visant à resserrer les vannes, à l'issue des réunions de septembre à Alger et de décembre à Vienne.

D'où la hausse des valeurs des secteurs amonts à l'instar des entreprises de produits de base et des compagnies pétrolières dont les indices Eurostoxx concernés ont terminé l'année en progression respectivement de 51% et 19% signant ainsi les deux meilleures performances sectorielles de l'année au sein de la zone euro.

Les craintes de déflation se sont progressivement estompées, notamment au sein de la zone euro, suite au rebond des matières premières mais aussi compte tenu des politiques menées par les banques centrales.

En mars la BCE, en annonçant une nouvelle baisse des taux ainsi qu'une augmentation des achats d'actif et des opérations de refinancement ciblées, a rassuré quant à sa détermination à juguler la menace déflationniste. Cette détermination a été réaffirmée en décembre par l'annonce d'une prolongation du programme de soutien aux économies de la zone euro.

La confirmation de la politique de la FED qui a relevé de 25 points de base sa fourchette de taux en décembre et qui a évoqué à cette occasion la perspective de trois relèvements en 2017, a accentué le mouvement de repentification de la courbe des taux dopant ainsi le cours des banques. Le vote sur le renflouement des banques italiennes ainsi que le règlement du contentieux de Deutsche Bank et du Crédit Suisse avec la justice américaine ont également contribué à améliorer la perception du secteur par les investisseurs.

Ainsi, le cours des banques au sein de la zone euro, après un début d'année catastrophique, a nettement rebondi depuis l'été, terminant néanmoins l'année en baisse de 8%, deuxième plus mauvaise performance sectorielle annuelle selon l'indice Eurostoxx concerné.

Plus généralement la reflation des économies, amorcée début 2016 par la fin de la baisse des cours des commodités et poursuivie cet été par l'amorce de rebond des taux obligataires s'est traduite par une rotation des investissements sur les marchés boursiers.

Elle a conforté le regain d'intérêt pour des actifs plus risqués comme les valeurs décotées qui se sont comportées plus favorablement que les valeurs de croissance depuis l'été dernier. A cet égard, les secteurs cycliques et/ou supposés bénéficier d'une hausse des taux longs, voire du rebond du dollar, ont été privilégiés au détriment des secteurs considérés défensifs. D'où le bilan 2016 nettement positif au sein de la zone euro des secteurs de l'industrie (+12%), des biens de consommation cycliques (+12%) ainsi que de la construction (+10%).

A contrario les valeurs réputées endettées comme les entreprises de services aux collectivités ou bien les opérateurs télécoms ainsi que celles du secteur des biens de consommation non cycliques sont restées à la traîne. Cela aura été particulièrement vrai du secteur boisson et alimentation en baisse de plus de 8% plus mauvaise performance sectorielle de l'année au sein de l'indice Eurostoxx .

Au global, les débats sur la déflation et la stagnation séculaire ont cédé la place courant 2016 à ceux sur la reflation, favorisée par un prix du pétrole plus élevé, dans un contexte de reprise progressive de l'économie mondiale.

S'agissant de la zone euro, la croissance reste poussive mais bénéficie d'une dynamique endogène grâce à la reprise du crédit, l'amélioration de l'emploi et plus généralement la baisse de l'aversion pour le risque. Elle pourrait également être soutenue à l'avenir par des politiques budgétaires pro-cycliques.

En tout cas le solde des prévisions de résultats des entreprises cotées de l'Eurostoxx est revenu depuis peu en territoire positif, ce qui est encourageant.

L'avenir nous dira si 2016 s'avèrera avoir été une année charnière, marquant ainsi la fin d'un cycle haussier de plus de 30 ans sur les marchés obligataires. Les marchés actions, dont le seul moteur de progression depuis le changement de politique monétaire initié par M. Mario Draghi en 2012, a été la hausse des multiples de capitalisation, vont désormais avoir besoin d'une confirmation de la reprise économique en cours pour franchir une nouvelle étape de hausse.

Dans cet environnement, la VL du fonds a progressé de +2.09% contre +0.52% pour son indice de référence le Stoxx Europe 200 Net Return.

Malgré son exposition moins cyclique, le fonds a globalement suivi la tendance du marché dans les premiers mois de l'année. En effet, la moindre liquidité de certains titres a pesé sur les cours lors de la forte volatilité sur cette période, le marché ne faisant plus, pendant un moment, le tri entre les valeurs cycliques et les valeurs défensives. A l'approche du Brexit, le fonds était positionné neutre Brexit, peu exposé aux valeurs financières et raisonnablement aux valeurs fortement exposées à cette zone. En effet, les petites et moyennes valeurs sont par essence plutôt domestiques ou tournées vers la zone Euro, hormis quelques exceptions comme Sopra Steria ou encore Aures. Nous avons donc conservé nos positions, et renforcé des lignes sanctionnées lourdement compte tenu de craintes exagérées sur un risque de ralentissement des affaires au Royaume-Uni ou de dislocation de l'Union Européenne. Malgré la bonne reprise du marché suite au Brexit, nous conservons à ce moment-là une position plutôt prudente compte tenu de l'échéance des élections américaines. Les rotations sectorielles se sont amplifiées à l'approche des élections, cristallisant les craintes des investisseurs sur le secteur de la santé en cas de victoire d'Hilary Clinton et ensuite leur euphorie suite à l'annonce de grands travaux de

relance et d'allègement de la réglementation du secteur bancaire de la part de Donald Trump.

Une nouvelle fois, les valeurs ayant tiré leur épingle du jeu sont les valeurs technologiques et/ou de forte croissance : Medtech, Solutions 30, ESI Groupe, Direct Energie, Ubisoft... Les valeurs pétrolières en retournement de cycle : GTT et Saipem.

Nous serions tentés d'adopter une posture prudente suite au rallye boursier de fin d'année sur fond d'anticipations relatives à la politique de Donald Trump et d'une légère embellie en Europe le potentiel de hausse des marchés actions nous paraissant désormais relatif.

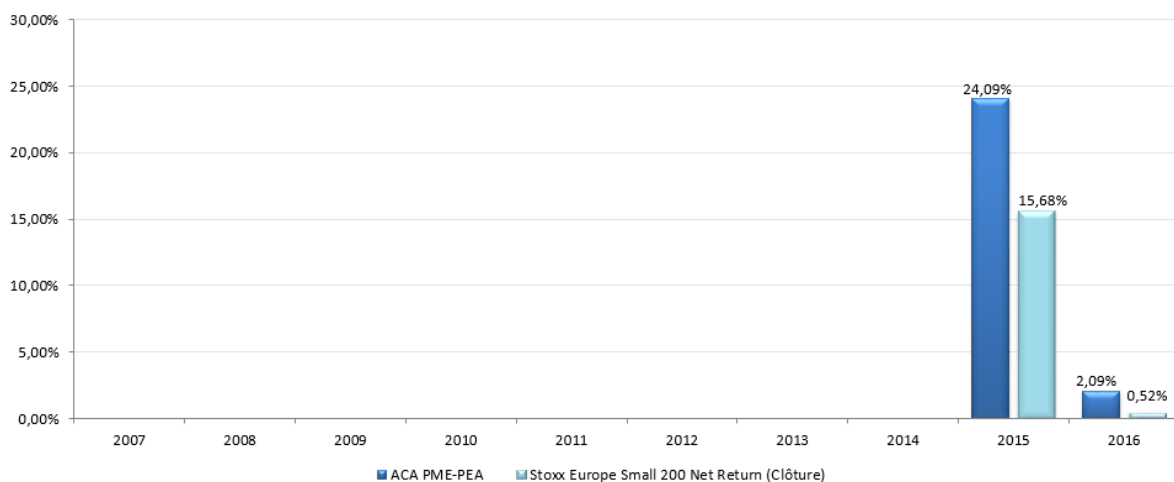
Les principales valeurs traitées au cours de l'année dans le portefeuille ont été : Recylex, Focus Home Interactive, Ingenico, Elior et Celyad.

PERFORMANCES ET ACTIFS DU FIA

Au 30/12/2015 l'Actif Net du fonds s'élève à 3.364.889,70 € pour 29 577 parts, soit une Valeur Liquidative de 113,76 € par part.

Conformément au prospectus, le fonds était investi à hauteur de 80.70% de son actif en valeurs éligibles au PEA-PME.

La performance du fonds sur l'exercice est de : +2,09%



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande.

(Sources : Bloomberg, Brokers, internes)

FRAIS DE GESTION

Au 30/12/2016, les frais courants représentaient 5.09% de l'actif net dont 2.59% lié aux commissions de mouvements. La commission de surperformance* pour l'année 2016 représente 12 628,81 € soit 0,37% de l'actif net.

RATIO SPECIFIQUE PEA-PME

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA-PME.

RISQUE GLOBAL

Le risque global du FIA est calculé selon la méthode dite de l'engagement. Le niveau de levier est de 99,02% et le poste de Trésorerie ressort à 0,98%

POLITIQUE DE GESTION DES CONFLITS D'INTERETS

ACA Gestion a mis en place une politique de gestion et de prévention des conflits d'intérêts.

Les collaborateurs d'ACA Gestion s'acquittent de leurs tâches avec intégrité et d'une manière équitable et professionnelle en vue de servir au mieux les intérêts des clients. Ils souscrivent à des normes élevées d'éthique professionnelle et évitent toute situation susceptible de donner lieu à un conflit d'intérêts.

La mise en œuvre pratique de ces principes est du ressort de chaque salarié, des dirigeants d'ACA Gestion sous le contrôle du Responsable de la conformité et du contrôle interne (RCCI).

Les principes et les modalités de gestion des conflits d'intérêts sont disponibles auprès de la société de gestion sur simple demande.

POLITIQUE EN MATIERE DE DROIT DE VOTE

La société ACA Gestion exerce les droits de vote attachés aux titres détenus par le FIA au sein des Assemblées générales d'actionnaires dans le respect permanent des exigences réglementaires, des intérêts des porteurs de parts et en concordance avec les règles déontologiques de la profession.

Le document intitulé « politique de vote », disponible sur simple demande auprès de la société, décrit les principes et les modalités en vigueur pour l'exercice des droits de vote.

DEMARCHE DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)

- CADRE REGLEMENTAIRE

Conformément aux dispositions de l'article D533-16-1 du Code monétaire et financier, ACA Gestion se doit de présenter sa démarche générale sur la prise en compte de critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance dans sa politique d'investissement.

- PRINCIPES

La crise ayant démontré l'incapacité des seuls indicateurs financiers à rendre compte du profil de risque d'une entreprise, ACA Gestion a noté que ses investisseurs sont de plus en plus demandeurs d'information afin d'améliorer leur connaissance et d'évaluer au mieux leurs risques.

Bien qu'ACA Gestion y soit sensible, en l'absence de moyens humains et matériels suffisants, et dans une volonté de ne pas se restreindre dans ses investissements, elle n'intègre pas de critères extra financiers formels environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la sélection de ses investissements.

En revanche, ACA Gestion porte une attention toute particulière à l'Ethique des dirigeants et des sociétés dans lesquelles elle investit.

COMMISSION DE MOUVEMENT ET FRAIS D'INTERMEDIATION

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.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS DETENUS EN PORTEFEUILLE ET EMIS PAR ACA

Néant

EVENEMENTS MARQUANTS

A noter les changements suivants au niveau de la société de gestion :

Alma capital & Associés devient ACA Asset Management Company & Associés

Nouvelle adresse : 241 boulevard Saint-Germain 75007 Paris

30/12/2016 : montant de la commission de surperformance : 12 623,81 €

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. Il se peut que le capital initialement investi dans le FIA ne soit pas intégralement restitué.

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

Information complémentaire

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2016

ACA PME PEA

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

ACA Gestion a établi et mis en œuvre une procédure de sélection des intermédiaires lui permettant d'obtenir, pour les ordres de ses clients, le meilleur résultat possible.

Cette politique se traduit par les principes suivants :

- La société sélectionne les courtiers et contreparties conformément aux règles applicables ;
- La liste des courtiers et contreparties autorisés est mis à jour régulièrement et diffusée à l'ensemble du personnel concerné ;
- Les courtiers et contreparties sont évalués au moins annuellement pour vérifier que les critères de choix sont toujours valables ;
- La qualité d'exécution des courtiers et contreparties fait partie des critères d'évaluation.

Elle est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

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.

Politique de rémunération

La société ACA Asset Management Company & Associés a mis en place une politique de rémunération visant à assurer une cohérence entre les comportements des professionnels employés et les objectifs à long terme de la société de gestion et notamment, à les dissuader de prendre des risques jugés excessifs et inacceptables par l'entreprise. Les principes et les modalités de la politique de rémunération sont disponibles auprès de la société de gestion sur simple demande.

BILAN ACTIF

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|---------------------|---------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts et instruments financiers | 3 331 993,02 | 3 651 235,81 |
| Actions et valeurs assimilées | 3 331 993,02 | 3 651 235,81 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 3 331 993,02 | 3 651 235,81 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances négociables | 0,00 | 0,00 |
| Autres titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Parts d'organismes de placement collectif | 0,00 | 0,00 |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 0,00 | 0,00 |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne | 0,00 | 0,00 |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres organismes non européens | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres prêtés | 0,00 | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 0,00 | 0,00 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 53 534,46 | 469 958,38 |
| Liquidités | 53 534,46 | 469 958,38 |
| Total de l'actif | 3 385 527,48 | 4 121 194,19 |

BILAN PASSIF

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|---------------------|---------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 3 412 546,62 | 3 542 264,56 |
| 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) | 4 236,47 | 391 525,98 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | -51 893,39 | -96 675,36 |
| Total des capitaux propres | 3 364 889,70 | 3 837 115,18 |
| <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 | 20 637,78 | 284 079,01 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 20 637,78 | 284 079,01 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 3 385 527,48 | 4 121 194,19 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------|-------------|
| Opérations de couverture | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | | |
| Total Autres engagements | 0,00 | 0,00 |
| Total Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | | |
| Total Autres engagements | 0,00 | 0,00 |
| Total Autres opérations | 0,00 | 0,00 |

COMPTE DE RESULTAT

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 42 360,02 | 50 003,11 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (I) | 42 360,02 | 50 003,11 |
| 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 | 423,10 | 270,84 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (II) | 423,10 | 270,84 |
| Résultat sur opérations financières (I - II) | 41 936,92 | 49 732,27 |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 98 772,14 | 141 776,79 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV) | -56 835,22 | -92 044,52 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 4 941,83 | -4 630,84 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) | -51 893,39 | -96 675,36 |

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation

Pour les plus ou moins-values : 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 | FR0011651751 | 2,5 % Max TTC | Actif net |

Frais de gestion indirects (sur OPC)

| | | Frais de gestion indirects |
|---|--------------|----------------------------|
| C | FR0011651751 | Néant |

Commission de surperformance

Part FR0011651751 C

20 % TTC maximum de la surperformance du FIA au-delà de l'indice Stoxx Europe small 200 EUR net return (calculé dividendes réinvestis).

En cas de performance négative du fonds, la commission de surperformance ne sera prélevée que si la baisse est inférieure à 5% en valeur absolue.

La surperformance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du Fonds à l'évolution de l'indicateur de référence.

Une provision ou, le cas échéant, une reprise de provision en cas de sous-performance, est comptabilisée à chaque calcul de la valeur liquidative. La quote-part des frais variables correspondant aux rachats est définitivement acquise à la société de gestion.

La date d'arrêt des frais de gestion variables est fixée à la dernière valeur liquidative du mois décembre. Le premier prélèvement éventuel aura lieu en 2015 après la validation des comptes du fonds par le CAC.

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 |
| Actions Bourse France : 0.70% max Obligations Bourse France : 0,50% max Actions Bourse Etrangère : 0.90% max Obligations Bourse Etrangère : 0,50% max OPC Euroclear : 1,00% max OPC Euroclear Internes : Franco OPC monétaires : Franco OPC Etrangers : 1,20% max Prélèvement sur chaque transaction | 99.5 | 0.5 | |

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

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif net en début d'exercice | 3 837 115,18 | 3 834 947,29 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) | 478 696,90 | 678 961,57 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -1 008 115,01 | -1 472 043,34 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 595 608,33 | 1 171 286,74 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -489 020,28 | -645 860,53 |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transaction | -118 796,67 | -171 602,77 |
| Différences de change | 0,00 | 0,00 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 126 236,47 | 533 470,74 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>-85 281,17</i> | <i>-211 517,64</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>-211 517,64</i> | <i>-744 988,38</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 | -56 835,22 | -92 044,52 |
| 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 | 3 364 889,70 | 3 837 115,18 |

**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 | 53 534,46 | 1,59 | 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 | 53 534,46 | 1,59 | 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) | % |
|--|-----------------|------------|-----------------|----------|-----------------|----------|---------------------------|----------|
| | DKK | DKK | | | | | | |
| Actif | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées | 38 677,27 | 1,15 | 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

| | 30/12/2016 |
|-------------------------------|-------------------|
| 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

| | 30/12/2016 |
|--|-------------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00 |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan | 0,00 |

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

| | ISIN | LIBELLE | 30/12/2016 |
|-----------------------------------|-------------|----------------|-------------------|
| 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 | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | -51 893,39 | -96 675,36 |
| Total | -51 893,39 | -96 675,36 |

| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| C1 PART CAPI C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -51 893,39 | -96 675,36 |
| Total | -51 893,39 | -96 675,36 |
| 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 | |
|--|---|-------------------|
| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 4 236,47 | 391 525,98 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 4 236,47 | 391 525,98 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|--|---|-------------------|
| | 30/12/2016 | 31/12/2015 |
| C1 PART CAPI C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 4 236,47 | 391 525,98 |
| Total | 4 236,47 | 391 525,98 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |

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

| 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) € |
|------------|------------------|--------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 10/01/2014 | C1 PART CAPI C * | 963 200,00 | 9 632 | 100,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 31/12/2014 | C1 PART CAPI C | 3 834 947,29 | 42 370 | 90,51 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,54 |
| 31/12/2015 | C1 PART CAPI C | 3 837 115,18 | 34 434 | 111,43 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8,56 |
| 30/12/2016 | C1 PART CAPI C | 3 364 889,70 | 29 577 | 113,76 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1,61 |

* Date de création (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 | 4 575,00000 | 478 696,90 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -9 432,00000 | -1 008 115,01 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | -4 857,00000 | -529 418,11 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 29 577,00000 | |

COMMISSIONS

| | En montant |
|--|-------------------|
| C1 PART CAPI C | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 93,02 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 93,02 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat r troced es | 93,02 |
| Montant des commissions de souscription r troced es | 93,02 |
| 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

| | 30/12/2016 |
|--|------------|
| FR0011651751 C1 PART CAPI C | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,50 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 86 148,33 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,37 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 12 623,81 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

CREANCES ET DETTES

| | Nature de débit/crédit | 30/12/2016 |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Total des créances | | |
| Dettes | Frais de gestion | 20 637,78 |
| Total des dettes | | 20 637,78 |
| Total dettes et créances | | -20 637,78 |

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

| | Valeur EUR | % Actif Net |
|--|---------------------|---------------|
| PORTEFEUILLE | 3 331 993,02 | 99,02 |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 3 331 993,02 | 99,02 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 0,00 | 0,00 |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | 0,00 | 0,00 |
| TITRES OPC | 0,00 | 0,00 |
| 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) | -20 637,78 | -0,61 |
| 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 | 53 534,46 | 1,59 |
| DISPONIBILITES | 53 534,46 | 1,59 |
| 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 | 3 364 889,70 | 100,00 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| TOTAL Actions & valeurs assimilées | | | 3 331 993,02 | 99,02 |
| TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | 3 331 993,02 | 99,02 |
| TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.) | | | 3 331 993,02 | 99,02 |
| TOTAL BELGIQUE | | | 79 825,00 | 2,37 |
| BE0003864817 TIGENIX | EUR | 50 000 | 35 300,00 | 1,05 |
| BE0974260896 CELYAD | EUR | 2 500 | 44 525,00 | 1,32 |
| TOTAL DANEMARK | | | 38 677,27 | 1,15 |
| DK0060257814 ZEALAND PHARMA | DKK | 2 700 | 38 677,27 | 1,15 |
| TOTAL ESPAGNE | | | 0,00 | 0,00 |
| ES0158252033 LET'S GOWEX | EUR | 11 000 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL FRANCE | | | 2 721 819,75 | 80,88 |
| FR0000031684 ROTHSCHILD AND CO | EUR | 3 500 | 89 950,00 | 2,67 |
| FR0000032526 GUERBET | EUR | 1 900 | 135 261,00 | 3,99 |
| FR0000035305 BD MULTI MEDIA | EUR | 5 231 | 8 264,98 | 0,25 |
| FR0000035818 ESKER | EUR | 1 670 | 74 816,00 | 2,22 |
| FR0000038531 HF COMPANY | EUR | 3 000 | 27 180,00 | 0,81 |
| FR0000050809 SOPRA STERIA GROUP | EUR | 950 | 102 457,50 | 3,04 |
| FR0000054470 UBISOFT ENTERTAINMENT | EUR | 2 000 | 67 600,00 | 2,01 |
| FR0000054694 NATUREX | EUR | 1 066 | 90 610,00 | 2,69 |
| FR0000062671 GROUPE GORGE | EUR | 2 120 | 44 795,60 | 1,33 |
| FR0000063737 AUBAY | EUR | 2 273 | 60 234,50 | 1,79 |
| FR0000073041 PIERRE ET VACANCES | EUR | 2 010 | 76 239,30 | 2,27 |
| FR0000074072 BIGBEN INTERACTIVE | EUR | 4 498 | 31 486,00 | 0,94 |
| FR0000075343 GROUPE EUROMEDIS | EUR | 557 | 3 921,28 | 0,12 |
| FR0000120495 SOMFY | EUR | 97 | 37 597,20 | 1,12 |
| FR0000125346 INGENICO GROUP | EUR | 1 100 | 83 457,00 | 2,48 |
| FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE | EUR | 2 000 | 43 630,00 | 1,30 |
| FR0004029478 VISIATIV | EUR | 2 815 | 49 515,85 | 1,47 |
| FR0004036036 WAVESTONE | EUR | 331 | 30 054,80 | 0,89 |
| FR0004110310 ESI GROUP | EUR | 1 500 | 67 785,00 | 2,01 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|-------------------------------------|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| FR0004163111 GENFIT | EUR | 3 000 | 63 030,00 | 1,87 |
| FR0004191674 DIRECT ENERGIE | EUR | 2 004 | 71 542,80 | 2,13 |
| FR0004527638 EXEL INDUSTRIES | EUR | 1 050 | 80 167,50 | 2,38 |
| FR0010131409 WALLIX GROUP | EUR | 2 660 | 21 439,60 | 0,64 |
| FR0010259150 IPSEN | EUR | 1 100 | 75 570,00 | 2,25 |
| FR0010343186 HEURTEY PETROCHEM | EUR | 3 500 | 87 150,00 | 2,59 |
| FR0010485268 FONTAINE PAJOT | EUR | 1 500 | 94 830,00 | 2,82 |
| FR0010609263 MAUNA KEA TECHNOLOGIES | EUR | 13 000 | 39 260,00 | 1,17 |
| FR0011040500 AXWAY SOFTWARE | EUR | 2 500 | 76 500,00 | 2,27 |
| FR0011051598 AMOEBIA | EUR | 3 870 | 99 459,00 | 2,96 |
| FR0011067669 VISIOMED GROUP | EUR | 5 000 | 11 350,00 | 0,34 |
| FR0011352590 SEQUANA RGPT | EUR | 16 000 | 27 040,00 | 0,80 |
| FR0011505163 VALTECH | EUR | 6 000 | 74 400,00 | 2,21 |
| FR0011511971 LCERAM | EUR | 1 500 | 9 990,00 | 0,30 |
| FR0011665280 FIGEAC AERO | EUR | 2 500 | 54 000,00 | 1,60 |
| FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ | EUR | 3 150 | 129 449,25 | 3,85 |
| FR0011742329 MCPHY ENERGY | EUR | 5 000 | 19 450,00 | 0,58 |
| FR0011766229 ONCODESIGN | EUR | 6 000 | 85 200,00 | 2,53 |
| FR0011950641 PIXIUM VISION | EUR | 18 122 | 113 624,94 | 3,38 |
| FR0011981968 WORLDLINE | EUR | 2 000 | 53 560,00 | 1,59 |
| FR0011992700 ATEME | EUR | 10 000 | 61 000,00 | 1,81 |
| FR0011995588 VOLTALIA RGPT | EUR | 7 000 | 60 130,00 | 1,79 |
| FR0012596468 SENSORION | EUR | 2 000 | 9 620,00 | 0,29 |
| FR0012872141 JACQUES BOGART | EUR | 3 485 | 46 315,65 | 1,38 |
| FR0013143872 WITBE | EUR | 7 500 | 67 275,00 | 2,00 |
| FR0013183589 AURES TECHNOLOGIES | EUR | 3 375 | 65 610,00 | 1,95 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | 43 260,00 | 1,29 |
| GB00BZ21RF93 STALLERGENES GREER | EUR | 1 400 | 43 260,00 | 1,29 |
| TOTAL ITALIE | | | 279 461,00 | 8,31 |
| IT0000068525 SAIPEM | EUR | 160 000 | 85 600,00 | 2,55 |
| IT0003261697 AZIMUT HOLDING | EUR | 5 000 | 79 300,00 | 2,36 |
| IT0003497168 TELECOM ITALIA ORD. | EUR | 48 000 | 40 176,00 | 1,19 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| IT0004965148 MONCLER | EUR | 4 500 | 74 385,00 | 2,21 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | 136 400,00 | 4,05 |
| FR0013188844 SOLUTIONS 30 SE | EUR | 10 000 | 136 400,00 | 4,05 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | 32 550,00 | 0,97 |
| NL0010391025 PHARMING GROUP | EUR | 150 000 | 32 550,00 | 0,97 |
| TOTAL Actions & valeurs assimilées non négo. sur un marché régl. | | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL Bons de Souscriptions non négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL FRANCE | | | 0,00 | 0,00 |
| FR0013215845 VISIOMED GROUP BSA 2016 | EUR | 5 000 | 0,00 | 0,00 |

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

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

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