



FIDEAS CAPITAL

BETAMAX EUROPE

**rapport
annuel**

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

EXERCICE CLOS LE : 29.12.2017

■ sommaire

informations concernant les placements et la gestion	3
rapport d'activité	8
rapport du commissaire aux comptes	20
comptes annuels	24
<i>bilan</i>	25
<i>actif</i>	25
<i>passif</i>	26
<i>hors-bilan</i>	27
<i>compte de résultat</i>	28
<i>annexes</i>	29
<i>règles & méthodes comptables</i>	29
<i>évolution actif net</i>	33
<i>compléments d'information</i>	34
inventaire	47

Société de gestion	FIDEAS CAPITAL 21, avenue de l'Opéra - 75001 Paris.
Dépositaire et conservateur	CACEIS BANK 1-3 place Valhubert - 75013 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers - 92200 Neuilly-sur-Seine Cedex. Représenté par Monsieur Frédéric SELLAM
Commercialisateur	FIDEAS CAPITAL

Informations concernant les placements et la gestion

Classification : Actions Internationales.

Modalités de détermination et d'affectation des résultats : La comptabilisation des revenus s'effectue selon la méthode des intérêts encaissés.

La société de gestion statue chaque année sur l'affectation des résultats et peut décider de leur capitalisation ou de leur distribution totale ou partielle. Le cas échéant, le Fonds pourra payer des acomptes sur dividendes, sur décision de la Société de Gestion.

Objectif de gestion : Le Fonds recherche, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une participation à la performance boursière des actions des pays développés d'Europe, par la mise en place d'une allocation par pays et secteurs, avec l'objectif d'améliorer le ratio rendement / risque par rapport à celui de l'indice MSCI Europe (dividendes nets réinvestis) exprimé en euro.

Indicateur de référence : Du fait de la stratégie suivie, de sa politique d'allocation, par nature, extrêmement flexible, la répartition des investissements par pays et secteurs est largement indépendante des pondérations retenues dans l'indice MSCI Europe (dividendes nets réinvestis). La performance ne saurait donc être liée à un indicateur de référence.

En revanche, si l'investisseur le souhaite, il peut utiliser à titre purement informatif le MSCI Europe (dividendes nets réinvestis) exprimé en euro. Cet indice est publié par MSCI. Il est disponible sur le site Internet www.msci.com.

Stratégie d'investissement :

La stratégie vise à bénéficier à moyen terme de la rentabilité intrinsèque des actions européennes sur lesquelles le Fonds est en permanence exposé. La répartition des investissements par pays et par secteur sera définie sur la base d'un modèle visant à réaliser, en s'appuyant sur l'analyse des performances passées, une répartition plus diversifiée des risques sous-jacents. Cette méthode vise, par rapport à l'indice MSCI Europe, l'abaissement du risque par la recherche de corrélations internes plus faibles que celles d'un portefeuille alloué sur la base des capitalisations boursières. Le Fonds est géré de manière discrétionnaire.

La stratégie d'allocation, régulièrement renouvelée (le plus généralement chaque mois), vise à mettre en place une répartition sur des pays et les secteurs boursiers présentant entre eux des facteurs de corrélation constatés moindres. Cette méthode décide de l'allocation en fonction des risques, par opposition à la pondération des indices, par les capitalisations. Elle vise ainsi un abaissement du risque global anticipé de portefeuille, comparé aux risques individuels des investissements qui le composent et comparé à celui de cet indice. L'objectif principal et naturel de la stratégie d'allocation est d'éviter la concentration du portefeuille sur un pays ou un secteur en particulier ou sur des pays ou secteurs largement corrélés entre eux.

Cette allocation, respectera des limites d'exposition, définies par la Société de Gestion, différentes selon qu'il s'agit de petits ou de grands pays ou secteurs. Sur chaque pays individuellement, les investissements seront de type indiciel, ceci assurera notamment le maintien d'une grande diversification de l'exposition par valeur. Le choix des pays ou secteurs appartenant à l'univers d'investissement sera fait par la Société de Gestion.

L'analyse des évolutions des comportements passés a pour objectif de mettre en place et de faire évoluer une allocation de portefeuille diversifiée et moins risquée que les actifs qui la composent.

Processus de gestion :

Afin de mettre en œuvre sa stratégie d'investissement, le Fonds aura recours à des Instruments Financiers à Terme simples, à 70% au moins à des contrats futures et des swaps de performance lui permettant de s'exposer aux principaux indices actions des pays ou secteurs composant le MSCI Europe ou le Stoxx Europe Total Market Index et transformant l'exposition du Fonds à ses actifs en exposition à l'allocation décidée par la Société de Gestion et périodiquement révisée.

Les décisions d'allocation entre les pays et secteurs sont assistées par un modèle de maximisation de la variété des risques associés aux différents pays. Les propositions du modèle servent de base au choix des investissements qui est effectuée par le Gérant.

Les pays et secteurs inclus dans l'univers d'investissement sont choisis discrétionnairement par le gérant au sein de ceux composant l'indice MSGI Europe ou le Stoxx Europe.

Les risques dont on recherche la meilleure diversification sont estimés sur la base des performances historiques. L'allocation d'actifs peut évoluer chaque mois, en fonction de l'évolution de ces indicateurs.

L'examen des performances historiques visera essentiellement les mesures de volatilité, le processus de gestion ne vise pas à privilégier l'achat d'un actif sur la base de son rendement passé. Les performances pourront être analysées sur diverses périodes de temps et diverses fréquences.

Afin de se prémunir du risque de contrepartie lié aux contrats d'échange, conformément à la réglementation en vigueur, le Fonds maintiendra à tout moment une exposition limitée à 10% à chacune de ses contreparties, ou jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, qui ne se fonde pas exclusivement et mécaniquement sur les notations d'agences. Il pourra soit bénéficier du paiement de sa créance sur la contrepartie associée à une mise à niveau du marché des conditions du contrat d'échange, soit recevoir, à titre de collatéral, un panier d'actions internationales, respectant les règles d'investissement édictées par la Directive européenne n°2009/65/CE du 13 juillet 2009.

Conformément à son objectif de gestion le Fonds à vocation à être pleinement exposé aux marchés d'actions européennes. Il y sera à tout moment exposé à hauteur de 75% minimum; il détiendra à hauteur de 75% minimum un portefeuille d'actions, principalement de grande capitalisation, d'émetteurs dont le siège social est situé dans un pays de l'Union Européenne en Norvège ou en Islande. Il pourra détenir dans des circonstances particulières, à l'appréciation du gérant, jusqu'à 25% d'exposition sur instruments du marché monétaire et obligations.

Le Fonds pourra investir jusqu'à 10% de son actif en OPC français ou étrangers ou en Fonds d'investissement Alternatifs (FIA) respectant les quatre critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier, afin de rémunérer la trésorerie disponible, ou à titre de diversification et de dynamisation de son portefeuille.

Le Fonds pourra intervenir également sur des instruments financiers simples, à terme, fermes ou conditionnels, pour atteindre son objectif de gestion, couvrir ou exposer le portefeuille, sans avoir vocation à rechercher la surexposition. Le Fonds pourra intervenir sur des marchés français ou étrangers, réglementés, organisés ou de gré à gré.

1) Actifs utilisés (hors dérivés intégrés) :

Actions :

Le Fonds détiendra 75% minimum d'actions d'émetteurs de pays membres de l'Union Européenne, de Norvège ou d'Islande. Au-delà de ce minimum, le fonds pourra détenir des actions, principalement de grande capitalisation, d'émetteurs de tous pays, membres ou non de l'OCDE.

Instruments du marché monétaire et obligations :

Le Fonds pourra investir jusqu'à 25% de son actif net dans des titres de créance d'émetteurs souverains ou privés originaires de pays membres de l'OCDE. Ces émetteurs devront bénéficier de notations de crédit long terme égale ou supérieure à BBB -/ Baa - ou jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, qui ne se fonde pas exclusivement et mécaniquement sur les notations d'agences.

Actions ou parts d'OPC :

Le Fonds peut être investi jusqu'à 10 % de son actif en parts ou actions d'OPCVM ou de FIA respectant les quatre critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier ((i) surveillance de ces OPC et (ii) niveau de protection des porteurs équivalente à celle des OPCVM, (iii) ces FIA doivent faire l'objet de rapports semestriels et annuels permettant une évaluation de son actif et passif et (iv) ne peuvent détenir eux-mêmes plus de 10% de parts ou actions d'autres OPC), en vue de rémunérer la trésorerie disponible, ou à titre de diversification et de dynamisation de son portefeuille.

Les stratégies d'investissement de ces OPC sont compatibles avec celle du Fonds. Les OPC indiciaires, y compris EIF ou trackers, seront liés à des indices représentatifs des marchés d'actions.

Ces OPC pourront également être sectoriellement spécialisés, investis ou exposés en actions de toutes tailles de capitalisations négociés sur un marché réglementé, de tous styles de gestion.

Modalités d'investissement en OPC :

Ils seront utilisés pour réaliser l'objectif de gestion ou gérer la trésorerie dans le respect des limites d'investissement indiquées précédemment (stratégie d'investissement). Ils pourront le cas échéant être gérés par la société de gestion ainsi que par une société liée à la société de gestion.

2) Instruments financiers à terme :

Le Fonds peut également intervenir sur des instruments financiers à terme simples, pour lesquels la méthode de calcul du risque global est celle de l'engagement :

- Nature des marchés d'intervention :
 - Réglementés ;

- Organisés ;
- De gré à gré.
- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :
 - Actions ;
 - Change.
- Nature des interventions (en vue de la réalisation de l'objectif de gestion) :
 - Couverture ;
 - Exposition;
- La nature des instruments utilisés :
 - Futures ;
 - Options ;
 - Swaps ;
 - Change à terme ;
 - Swaps de performance.
- Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :
 - Reconstitution d'une exposition synthétique à l'allocation cible du Fonds.

Le gérant interviendra principalement par le moyen de contrats futures et de swaps de performance, sur les indices représentatifs des marchés d'actions nationaux des différents pays composant le MSCI Europe et le Stoxx Europe, en grandes et petites et moyennes capitalisations et sur des indices sectoriels Européens. Le Fonds utilisera exclusivement des instruments financiers à terme simples, dont l'engagement résultant peut être évalué par la méthode linéaire. L'engagement sur instruments financiers ne pourra dépasser 100% de l'actif net du Fonds. La méthode de calcul du risque global est celle du calcul de l'engagement.

Ces opérations seront utilisées notamment :

- pour les futures «actions» et les swaps de performance, comme les principaux moyens d'exposition dans la mise en place de l'allocation d'actifs ;
- pour assurer la couverture de change de la partie de l'exposition en actions internationales dont la stratégie d'allocation préconise la couverture ;
- pour ajuster marginalement, lors des réallocations et des mouvements de passif, par des engagements acheteurs ou vendeurs, l'allocation du portefeuille aux différentes classes d'actifs.

Le Fonds aura largement recours à des swaps de performance avec une ou plusieurs contreparties. Un swap de performance est un accord entre deux parties en vertu duquel une partie effectue des paiements à l'autre partie sur la base d'un taux convenu, fixe ou variable, tandis que l'autre partie effectue des paiements à la première partie sur la base du rendement d'un ou d'actif(s) sous-jacent(s). Si le swap est «collatéralisé», la première partie effectue un versement unique à l'autre partie au début de l'investissement et reçoit, en échange, des paiements réguliers basés sur l'actif/les actifs sous-jacent(s).

Si le Fonds a recours à un swap de performance afin d'obtenir son exposition à son allocation sur actions des pays européens, il versera à sa contrepartie un paiement régulier déterminé dans le cas d'un swap non collatéralisé ou une somme initiale unique dans le cas d'un swap collatéralisé et, dans les deux cas, il recevra des paiements réguliers basés sur la performance de sa stratégie d'allocation. Le Fonds peut en lieu et place offrir à sa contrepartie une exposition à la performance des valeurs mobilières qu'il détient en échange de paiements basés sur la performance de sa stratégie d'allocation, le Fonds n'étant de ce fait plus lui-même exposé à la performance économique de ces valeurs mobilières.

Dans le cas d'un swap collatéralisé, le Fonds recevra, à titre de collatéral, un portefeuille de valeurs mobilières. Dans l'un et l'autre cas, le portefeuille de valeurs mobilières détenu ou reçu à titre de collatéral respectera les règles de diversification édictées par la Directive européenne n°2009/165/CE du 13 juillet 2009. L'actif du portefeuille ainsi détenu sera réajusté de telle sorte que sa valeur de réalisation limite l'exposition nette à la contrepartie en deçà des niveaux autorisés par la réglementation.

Le Fonds n'a pas vocation à rechercher des expositions nettes vendeuses à l'une quelconque des classes d'actifs, ni la surexposition. L'utilisation des autres instruments dérivés aura aussi vocation à éviter lors des mouvements de passif du Fonds, des mouvements trop fréquents d'ajustement du ou des contrats d'échange de performance préjudiciables aux performances du Fonds.

Le change à terme est le contrat par lequel une opération de change est conclue à une certaine date, à cours fixe, pour dénouement 1, 3 ou 6 mois plus tard. Il permet notamment d'immuniser les performances d'un actif étranger, libellé en devise locale, de l'impact de la variation de valeur de cette devise pendant la période de détention.

3) Titres intégrant des dérivés :

Le Fonds pourra détenir à titre accessoire, pour la réalisation de son objectif de gestion, des BMTN ou EMTN structures, à la condition que les instruments financiers à terme intègres soient simples.

- Risque sur lequel le gérant désire intervenir:
 - Action ;

- Nature des interventions :

- Exposition ;
- Couverture.

- Nature des instruments utilisés :

- Titres intégrant des instruments financiers à terme simples.

Les dérivés intégrés auront vocation, à titre accessoire, à faciliter l'exposition du Fonds à certains segments de la classe d'actif «Actions Européennes». Ces instruments seront négociés sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Ces opérations seront réalisées sans rechercher de surexposition.

4) Dépôts :

Le Fonds pourra effectuer des dépôts bancaires à terme, pour la rémunération de la trésorerie dans la limite de 20% de son actif net. Utilisés dans le cadre de la gestion des disponibilités quotidiennes du Fonds, leur rendement permettra d'améliorer la rentabilité du Fonds.

5) Emprunts d'espèces :

Le Fonds pourra recourir aux emprunts d'espèces à hauteur de 10% de son actif net afin :

- d'une part, de faire face à un décalage temporaire entre les flux d'achats et de ventes de titres émis sur le marché ou à des flux de rachats importants;
- d'autre part, de bénéficier ponctuellement d'opportunités d'investissements.

6) Opérations d'acquisition et cession temporaires de titres :

Dans la limite réglementaire, le Fonds peut recourir :

- aux prises et mises en pension dans un but de gestion de la trésorerie ou du placement des garanties obtenues dans le cadre du prêt de titres;
- aux prêts et emprunts de titres.

Les opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres (prêt de titres) seront réalisées avec un établissement de crédit de l'Union Européenne.

Aucun effet de levier n'est recherché par ces opérations. Les titres pris en pension ne sont pas recédés temporairement.

Du fait de ces opérations, le FCP pourra être surexposé dans la limite 20% de l'actif dans le cadre exclusif d'investissements visant à rémunérer les espèces reçues en garantie de prêts de titres effectués par le FCP.

Profil de risque : Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Vous pouvez vous référer au document d'Informations Clés pour l'Investisseur afin de savoir dans quelle catégorie de risque est classé votre Fonds. Le Fonds présente une exposition aux risques suivants :

Principaux risques liés à la classification :

Il est rappelé que le Fonds appartient à la catégorie « Actions Internationales ».

Risque de perte en capital : le Fonds n'offre aucune garantie de performance ou de capital et peut donc présenter un risque en capital. De ce fait, le capital investi peut ne pas être entièrement restitué.

Risque actions et de marché : Le Fonds pourra être exposé à hauteur de 100% aux marchés des actions qui peuvent connaître de très fortes variations. Si les actions ou les indices, auxquels le Fonds est exposé, baissent, la valeur liquidative du Fonds pourra baisser.

Risque lié aux investissements en actions de petites capitalisations : L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés de petite capitalisation (Small Caps) ont un volume de titres cotés en bourse réduit, les marchés sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative peut donc baisser rapidement et fortement

Risque de change : le Fonds pourra être exposé au risque de change du fait de son exposition à des classes d'actifs internationales. Ce risque de change peut être couvert ou ne pas l'être ; dans ce dernier cas et en cas d'appréciation de l'euro contre les autres devises européennes auxquelles le Fonds est exposé, la valeur liquidative du Fonds peut baisser. Le Fonds sera notamment, mais non limitativement, exposé aux devises suivantes : la livre sterling (GBP), le franc suisse (CHF), la couronne suédoise (SEK), la couronne norvégienne (NOK).

Risque de crédit : il s'agit du risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur ou de défaut de ce dernier. Il est associé à l'exposition aux titres de créances, directement ou via la détention d'OPC. La solvabilité réelle ou perçue des émetteurs des titres auxquels est ainsi exposé le Fonds peut se détériorer, entraînant une baisse de la valeur des titres qu'ils ont émis et donc de la valeur liquidative.

Principaux risques liés à la gestion :

Risque lié à la gestion discrétionnaire : le Fonds repose sur les anticipations de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que le Fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque de modèle : l'allocation des actifs du fonds s'appuie sur un processus d'analyse statistique des comportements passés des classes d'actifs. Il existe un risque que le modèle exploitant ces données historiques ne soit pas efficient, rien ne garantissant que les situations passées se reproduisent à l'avenir.

Risque lié à l'utilisation des produits dérivés : Le FCP peut utiliser les produits dérivés en complément des titres en portefeuille sans rechercher la surexposition. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

Lorsque ces produits dérivés sont traités de gré à gré avec une contrepartie, leur utilisation peut créer un risque de contrepartie écrit ci-après.

Risque de contrepartie : Afin d'atteindre son objectif de gestion le Fonds aura recours à des instruments financiers à terme (notamment des contrats d'échange de performance) négociés de gré à gré avec un établissement de crédit. Le Fonds sera exposé au risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments financiers à terme conclus avec un établissement de crédit. Le Fonds est donc exposé au risque que cet établissement de crédit ne puisse honorer ses engagements au titre de ces instruments. La défaillance de la contrepartie du swap (ou de tout autre émetteur) pourra avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Fonds.

Autres risques :

Risque de re-corrélation : la stratégie d'investissement est basée sur la recherche de diversification au sein de l'univers émergent et de corrélations internes plus faibles que celles d'un portefeuille alloué sur la base des capitalisations boursières. Il existe un risque que ces moindres corrélations historiquement constatées ne se maintiennent pas, dans certaines circonstances de marché, notamment celles d'une baisse généralisée des marchés européens. L'accroissement des corrélations peut ainsi entraîner une baisse significative de la valeur liquidative.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type : Tous souscripteurs souhaitant être exposés globalement aux actions européennes et sont capables de supporter les risques liés à une telle exposition.

(3) Les Parts F sont plus particulièrement destinées aux premiers souscripteurs et seront fermées à la souscription au plus tôt le 15 février 2014 et sous réserve que 50.000 parts F aient été émises par le Fonds. A partir de cette fermeture, seuls (i) les porteurs de parts F, leurs actionnaires ou les sociétés appartenant au même groupe, (ii) les sociétés de gestion ayant souscrit avant la fermeture de la part F, dans le cadre de la gestion d'un OPC ou d'un mandat pourront continuer à souscrire ces parts pour le compte de leurs clients et /ou de leurs OPC, que les clients ou OPC aient déjà souscrit ou non.

Les Parts I sont plus particulièrement destinées aux personnes morales.

Les Parts P sont plus particulièrement destinées aux personnes physiques.

Proportion du patrimoine financier qu'il est raisonnable d'investir dans le Fonds : Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce Fonds dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, vous devez tenir compte de votre richesse/patrimoine personnel, de vos besoins actuels et à un horizon de 5 ans, mais également de votre souhait de prendre des risques ou, au contraire, de privilégier un investissement prudent. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment vos investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce Fonds.

Durée minimale de placement recommandée : le Fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans moins de 5 ans.

Régime fiscal : Le Fonds est éligible au Plan d'Epargne en Actions Fonds est soumis au régime fiscal général applicable aux OPC.

Le Fonds, copropriété de valeurs mobilières, n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés en France et n'est pas considéré comme résident fiscal français au sens du droit interne français. Le régime fiscal applicable aux produits, rémunérations et/ou plus-values éventuels répartis par le Fonds ou liés à la détention de parts de ce Fonds dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière du porteur. Ces dispositions fiscales peuvent varier selon la juridiction de résidence fiscale du porteur et celle(s) des transactions réalisées dans le cadre de la gestion du Fonds.

Si le porteur n'est pas sûr de sa situation fiscale, il doit s'adresser à son conseil fiscal.

Les produits, rémunérations et/ou plus-values éventuels liés aux transactions réalisées dans le cadre de la gestion du Fonds et/ou à la détention de parts du Fonds sont susceptibles d'être soumis à des retenues et/ou prélèvements à la source dans les différentes juridictions concernées. En revanche, ces produits, rémunérations et/ou plus-values éventuelles ne sont soumis à aucune retenue à la source supplémentaire en France du seul fait de leur répartition par le Fonds.

Il est conseillé au porteur, s'il a une interrogation sur sa situation fiscale, de se renseigner auprès de son conseiller.

Pour plus de détails, le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

• La valeur liquidative est tenue disponible par Fideas Capital et le Dépositaire. Elle est communiquée à tout porteur qui en fait la demande. Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de Fideas Capital - 21, avenue de l'Opéra - 75001 Paris.

• Date d'agrément de l'AMF : 11 septembre 2013.

• Date de création du Fonds : 24 décembre 2013.

rapport d'activité

1. Scénario économique

2017 a été un millésime exceptionnel. La croissance mondiale s'est sensiblement affermie, sans que l'inflation ne dérape, au-delà de l'effet direct de la hausse du pétrole. Les événements politiques de l'année n'ont pas eu le retentissement de ceux de 2016, avec le Brexit et l'élection de D. Trump, qui continuent d'ailleurs à dominer le paysage. Les grandes banques centrales ont su adapter leur politique monétaire à ce nouveau contexte d'une façon progressive et transparente, sans créer de mouvement d'inquiétude. Mieux, l'année 2018 s'annonce également sous un jour favorable, avec toujours une croissance soutenue, un repli quasi-général du chômage et une inflation bien contrôlée.

Evolution des marchés en 2017¹

2017 restera comme un très bon cru pour les actifs risqués globalement (actions, matières premières, crédit), comme une année marquée également par des performances médiocres ou négatives des obligations souveraines et enfin comme un exercice de retour en force de l'€, ce qui pèse sur les performances des actifs internationaux pour un investisseur européen.

Les actions européennes sont en hausse aux alentours de 10% pour le MSCI Europe et même 12,6% pour le MSCI EMU. Le S&P en dollar dépasse quant à lui les 19%, alors que le NASDAQ 100 affiche une forte hausse de 31,8% (GAFAs obligent) ! La dynamique des bourses japonaises n'est pas en reste avec un Nikkei en hausse de 19,1%. Côté pays émergents, les performances sont également fortes, avec +30,6% pour le MSCI EM en devises locales (+55% pour la Chine en HKD et 49% pour la Turquie ; mais 0,3% seulement en Russie en RUB).

Au sein des marchés européens, les performances entre pays et secteurs ont significativement varié. A la performance atone des télécoms (+1,7%) et de la santé (+2,9%) s'opposent la forte progression des technologiques (+20%) et des matériaux de construction (+19%). L'énergie, en retard depuis plusieurs trimestres, ne rebondit pas vraiment avec une hausse de 5% sur l'année et ce en dépit du rebond des cours du pétrole. Les performances pays sont plus homogènes, entre 6% pour la Suède (en devise locale) et 16,1% pour l'indice néerlandais.

Pour un investisseur en euros, les performances de la plupart des actifs sont atténuées par l'effet devise. Le dollar notamment a perdu 14% contre euro en 2017 et le yen 10%. La couronne norvégienne est elle-aussi en baisse de 7,7% contre euro et le franc suisse de 8,4%.

Il en va de même pour les matières premières qui s'échangent essentiellement en US dollar, l'or et le pétrole, qui gagnent respectivement 13,5% et 12,5% ... en dollars.

Dans un contexte marqué par un reflux du risque politique européen et les premières annonces sur la fin de la politique de Quantitative Easing de la BCE, les taux d'Etat des pays cœur de l'Europe se sont tendus. Une obligation 10 ans de l'Etat allemand a généré ainsi un retour négatif de l'ordre de -1,5%, une obligation d'échéance 30 ans ayant généré une performance négative de l'ordre -5,5%.

Enfin, les spreads de crédit des obligations d'entreprises européennes bénéficient avant tout de la bonne dynamique économique, des marchés actions soutenus, des faibles taux de défaut et des rachats de titres par la BCE. Ils sont peu impactés par les hausses de taux à ce stade. L'indice iTraxx Main Total Return (investissement grade sans risque de taux) est positif avec une progression de +2,2%, alors que le XOVER (haut rendement sans risque de taux) est en hausse de 7,8%. Au sein du crédit européen, les obligations subordonnées bancaires ont particulièrement bien performé, portées par les améliorations fondamentales des systèmes bancaires, notamment en Italie, une amélioration macro et politique en Europe et une BCE très active.

A titre d'exemple, les Lower Tier 2 ont généré une performance de 7,6% (indice EBSL de ICE), les Additional Tier 1 ayant montré le plus souvent des performances encore supérieures.

Une bonne croissance et peu d'inflation en 2017

Avec une croissance mondiale estimée à 3,3% l'année 2017 est la meilleure depuis 2010. L'activité a surpassé les anticipations presque partout, à commencer par les Etats-Unis avec une croissance estimée à 2,3% en 2017 après 1,5% en 2016. Chacun redoute le retournement d'un cycle économique, devenu la seconde plus longue expansion de l'histoire, néanmoins tous les indicateurs restent au vert bien qu'il ait fallu attendre la toute fin de l'année 2017 pour voir se concrétiser la première grande réforme de la présidence Trump : la fiscalité. Les anticipations, la confiance, les commandes sont en progression ; l'immobilier américain en est un bon exemple, il finit l'année en renouant avec une excellente dynamique. L'amélioration touche presque tous les secteurs et la diffusion de cette croissance gagne, l'un après l'autre, tous les continents. Les pays de la zone euro ne sont pas en reste avec une croissance qui a bondi de 1,8% en 2016 à 2,5% en 2017. Le Royaume-Uni fait exception, l'activité résiste, autour d'un honorable +1,8% l'an, pénalisée par le Brexit qui a amené de l'inflation importée et surtout de plus fortes incertitudes tant économiques que politiques.

Dans l'ensemble les pays émergents aussi ont connu une excellente année (cf. tableau), portés par un commerce mondial dynamique. La Chine a évité le ralentissement attendu, elle semble en passe de réussir sa transformation vers une croissance tirée par la consommation. Rare exception, le Mexique a subi des catastrophes naturelles et où les investisseurs s'inquiètent de son turbulent voisin.

La vraie bonne nouvelle c'est que cette solide croissance n'a pas provoqué de tensions inflationnistes. Certes, la hausse du pétrole s'est répercutée sur les indices de prix tant à la production qu'à la consommation, dans toutes les zones, mais cela n'a enclenché aucun mécanisme cyclique sur les autres prix ou les salaires. Aux Etats-Unis par exemple, le taux d'inflation a fini l'année où il l'avait commencé, c'est-à-dire à 2,1%, déjouant tous les pronostics d'une accélération durable. Plus important, l'inflation sous-jacente n'a montré aucun signe d'accélération, sauf au Japon, elle a même reculé aux Etats-Unis. Malgré des taux de chômage presque partout en baisse et un nombre croissant de pays en plein emploi (Etats-Unis, Japon, Allemagne, RU notamment), les salaires n'accélèrent guère. Les courbes de Phillips semblent désespérément plates à cause des progrès techniques, des nouvelles formes d'organisation du travail et de la mondialisation du marché du travail.

Croissance (en %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Pays développés	1,2	1,0	1,7	2,3	2,6	2,3	2,4
Etats-Unis	2,2	1,5	2,4	2,9	1,5	2,3	2,5
Japon	1,7	1,4	-0,1	1,4	0,9	1,8	1,6
Zone euro	-0,8	-0,3	0,9	2,0	1,8	2,5	2,7
Royaume-Uni	1,2	2,2	2,9	2,3	1,9	1,8	1,8
Pays émergents	4,8	5,0	4,5	4,4	4,2	5,0	5,2
Chine	7,7	7,7	7,3	6,8	6,7	6,8	6,7
Inde	5,1	6,9	7,3	8,0	7,1	6,7	7,1
Brésil	1,9	3,0	0,1	-3,5	-3,5	1,1	3,0
Mexique	4,0	1,3	2,3	3,3	2,9	2,0	2,2
Russie	3,5	1,3	0,7	-2,8	-0,2	1,5	1,7
Turquie	2,1	4,2	2,9	6,1	3,2	6,7	4,0
Global	2,5	2,5	2,8	3,1	2,6	3,3	3,5

Source : JP Morgan, 17 janvier 2018, estimations à compter de 2017, année pour laquelle les chiffres ne sont pas encore définitifs.

Taux d'inflation (%)		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Objectif Banque Centrale								p
Etats-Unis	Total	1,7	1,4	0,9	0,5	1,8	1,7	1,9 p
PCED	Sous-jacent	1,7	1,5	1,5	1,4	1,9	1,5	1,9 p
Zone euro	Total	2,2	0,8	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,4 p
IPC	Sous-jacent	1,5	0,7	0,7	0,9	0,9	0,9	1,1 p

Source : Bloomberg, PCED = déflateur implicite de la consommation des ménages, IPC = indice des prix à la consommation

Sous-jacent = hors énergie alimentation et tabac

p = prévision médiane de la banque centrale, publiée mi-décembre 2017 (Fed aux Etats-Unis, BCE en zone euro)

Scénario 2018 : l'économie confrontée à la politique monétaire

La relance fiscale américaine soutiendra l'activité aux Etats-Unis et dans le monde, même si certaines mesures sont dangereuses pour le commerce mondial. En zone euro, les indices de confiance sont au plus haut et les pays émergents bénéficient d'une dynamique favorable et assez homogène. L'activité mondiale devrait ainsi rester solide en 2018 avec une croissance attendue stable ou en légère hausse dans la plupart des pays. Cela devrait entraîner une remontée des taux d'inflation sous-jacents sans que ces derniers n'atteignent encore les objectifs visés par les banques centrales des pays avancées (exception faite du RU).

La Fed a sévèrement durci sa politique monétaire en 2017 en relevant le taux des Fed Funds par trois fois et amorçant le Quantitative Tightening, une politique restrictive, via la réduction des encours de titres détenus, qui sera amplifié tout au long de 2018. D'après les anticipations du FOMC, les taux courts pourraient encore progresser de 75pb en 2018. Mais le risque principal qui pèse sur le marché obligataire tient à un équilibre moins favorable entre l'offre de papier, gonflée par le déficit budgétaire, et la demande, réduite par de moindres réinvestissements de la réserve fédérale.

De son côté, la BCE achètera moins de papier en 2018, nous pensons qu'elle devrait cesser complètement son Quantitative Easing d'ici la fin d'année, cependant ces achats nets seront complétés par des montants réinvestis de plus en plus massifs. Avec des déficits publics qui n'augmentent pas, le problème d'équilibre entre offre et demande de papier se pose de façon bien moins cruciale en zone euro qu'aux Etats-Unis. Ce sont surtout les investisseurs hors zone euro qui devraient cesser de vendre des titres à la BCE ce qui, combiné à l'excédent de balance courante, pourrait entretenir la tendance haussière de l'euro contre dollar.

2. Politique de gestion de l'OPCVM

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DU FCP

La gestion du FCP consiste en une allocation multi-indicielle sur des secteurs, pays ou facteurs du marché des actions européennes, ainsi que sur des indices thématiques tels qu'indices factoriels, indices de petites capitalisations ou encore de valeurs à haut dividende. L'équipe de gestion ne fait pas de sélection de valeurs, mais recherche sur des positions indiciaires une répartition des risques plus diversifiée que celle qu'apporterait un investissement indiciel sur le MSCI Europe Net Return en Euros. Elle s'appuie, pour ce faire, sur les préconisations d'un calcul d'optimisation de la Variété de portefeuille. La Variété est mesurée comme le rapport de la moyenne pondérée des volatilités des actifs détenus, divisée par la volatilité du portefeuille lui-même. Les calculs portent naturellement sur des données passées. L'objectif est de détenir le portefeuille qui diversifie le mieux possible ses risques individuels, au sein de l'univers d'investissement.

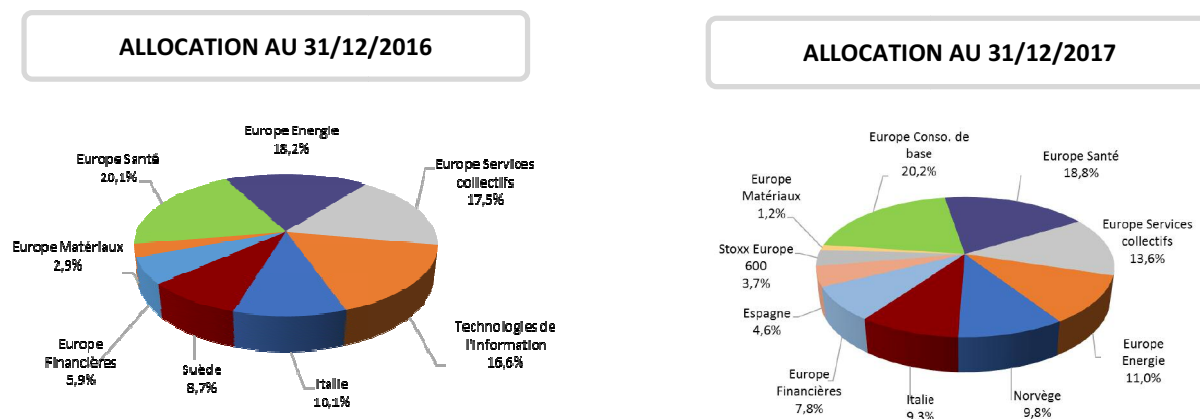
PERFORMANCES DU FCP (part I) ET RISQUES

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	Création FCP	5 ans*	Début de la gestion 14/9/12*
Performances nettes FCP	-0,11%	7,67%	7,67%	15,86%	30,77%	47,78%	54,38%
MSCI Europe NR	0,79%	10,24%	10,24%	22,84%	35,65%	52,22%	59,27%
Volatilité annualisée FCP	NS	7,75%	7,75%	14,55%	14,32%	13,75%	13,69%
MSCI Europe NR	NS	7,51%	7,51%	15,13%	14,90%	14,27%	14,25%
Ratio de Sharpe FCP**	NS	1,04	1,04	0,36	0,49	0,60	0,63
MSCI Europe NR	NS	1,42	1,42	0,49	0,53	0,62	0,65
HVaR 95% 4W FCP	NS	-2,8%	-2,8%	-5,5%	-5,3%	-5,3%	-5,0%
MSCI Europe NR	NS	-2,7%	-2,7%	-5,8%	-5,5%	-5,3%	-5,3%
Max DrawDown FCP	NS	-5,2%	-5,2%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%
MSCI Europe NR	NS	-6,2%	-6,2%	-25,9%	-25,9%	-25,9%	-25,9%

Pour l'exercice 2017, le FCP a enregistré des performances de 7,7% pour les parts I et P et 7,8% pour la part F, nettes de frais. Cette performance, nettement positive, est en retrait par rapport au MSCI Europe (dividendes nets réinvestis) qui s'établit à 10,2%. La volatilité réalisée sur l'année est légèrement supérieure à celle de l'indice à 7,8% contre 7,5% mais en net retrait par rapport à la volatilité de 2016 à 17,6%.

Les principaux risques auxquels est exposé le FCP sont détaillés dans son prospectus que l'investisseur doit consulter avant sa décision d'investir.

EVOLUTION DES ALLOCATIONS



Sur l'année, le portefeuille a connu de nombreux changements au niveau des expositions pays et secteurs ainsi que sur les facteurs, nouvelle classe d'actifs proposée au modèle.

Le modèle a été amélioré par l'équipe de recherche de Fideas afin d'améliorer les techniques d'optimisation, d'élargir les sources de diversification et de contrôler les coûts d'exécution.

Le FCP a amélioré sa diversification entre fin 2016 et fin 2017 : il possède deux actifs de plus et la variété en forte hausse sur l'année permet au portefeuille d'améliorer son équilibre entre des classes d'actifs davantage différenciantes.

Parmi les grands mouvements sur les pays :

- La Suède a été sortie du portefeuille au deuxième semestre après avoir été augmentée de 9% fin 2016 à près de 20% en juin.
- L'exposition à l'Italie entre fin 2016 et fin 2017 apparaît comme quasiment inchangée (10% et 9% respectivement). Elle a cependant été diminuée progressivement sur le premier semestre pour sortir du portefeuille en mai, avant de rentrer de nouveau au mois de juillet.
- La Norvège et l'Espagne sont entrées dans le portefeuille en deuxième partie d'année. Elles représentent respectivement 10% et 5% du fonds à fin décembre.

Parmi les secteurs, les mouvements ont été moins nombreux mais significatifs :

- Le secteur de la consommation de base est rentré dans le portefeuille en avril et a été progressivement augmenté pour atteindre 20% fin décembre. Il représente la première ligne du portefeuille.
- Les technologies, qui ont bien performé sur le premier semestre, ont ensuite été progressivement sorties du portefeuille.
- L'énergie a été diminuée de 18% fin 2016 à 11% fin 2017.

En ce qui concerne les facteurs, le fonds a ouvert des positions sur les facteurs « Value » et « Growth » en juillet avant de ressortir en septembre pour le premier et début décembre pour le second.

PERFORMANCES 2017

	Performances en €
Europe technologies	20,7%
Europe Matériaux	18,7%
Pays-Bas	17,1%
Italie	16,6%
Europe Industriel	15,5%
Norvège	12,7%
Allemagne	12,5%
Europe Financières	12,0%
France	11,7%
Espagne	10,5%
MSCI Europe	10,2%
Europe Conso. durable	9,7%
Europe Conso. de base	8,8%
Europe Services publics	8,5%
Suisse	7,6%
UK	7,4%
Suède	5,9%
Europe Énergie	5,2%
Europe Select Dividend	4,9%
Europe Santé	2,9%
Europe Services Telecom	0,2%

Les performances de 2017 ont montré une forte disparité entre les régions et les secteurs tout en étant toutes dans le vert (de +0% à +20%) avec le MSCI Europe en hausse de plus de 10%.

Sur les secteurs, les technologies, dans un mouvement mondial, sont en tête à +21% devant les matériaux à +19%. De l'autre côté du spectre se trouvent les télécoms, stables sur l'année, et la santé à +3%.

Sur les pays, les Pays-Bas et l'Italie sont les plus forts performeurs (+17%) alors que la Suède et le Royaume-Uni signent les plus performances les moins élevées (+7.5%).

ANNÉE 2017 / CONTRIBUTIONS BRUTES AUX PERFORMANCES BRUTES *

	Norvège	Suède	Suisse	UK Couvert	Espagne	Italie	Europe Financières	Europe Conso. de base	Europe Santé	Europe Info. Techno.	Europe Services Telecom	Europe Services collectifs	Europe Matériaux	Europe Energie	Stoxx Strong Growth	Stoxx Strong Value	Total
Janvier	0,00%	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,11%	0,05%	0,00%	-0,20%	0,18%	0,00%	-0,70%	0,09%	-1,00%	0,00%	0,00%	-1,42%
février	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%	-0,01%	0,00%	1,40%	0,99%	0,00%	0,95%	0,03%	-0,06%	0,00%	0,00%	3,53%
mars	0,00%	0,36%	0,00%	0,00%	0,00%	0,27%	0,27%	0,00%	0,31%	0,86%	0,00%	1,07%	0,09%	0,27%	0,00%	0,00%	3,51%
T1 2017	0,00%	0,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,24%	0,32%	0,00%	1,51%	2,04%	0,00%	1,32%	0,20%	-0,80%	0,00%	0,00%	5,64%
Avril	0,00%	0,54%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,08%	0,19%	0,00%	0,21%	0,24%	0,00%	-0,37%	-0,03%	-0,45%	0,00%	0,00%	0,22%
Mai	0,00%	-0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	-0,06%	0,05%	0,55%	0,57%	0,00%	1,53%	-0,02%	0,28%	0,00%	0,00%	2,91%
Juin	0,00%	-0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	-0,11%	-0,45%	-0,61%	0,00%	-0,81%	-0,04%	-1,07%	0,00%	0,00%	-3,17%
T2 2017	0,00%	0,39%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%	0,14%	-0,06%	0,31%	0,20%	0,00%	0,33%	-0,05%	-1,24%	0,00%	0,00%	-0,13%
Juillet	0,25%	-0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,24%	-0,19%	-0,54%	0,13%	0,00%	0,00%	0,08%	0,22%	0,03%	0,02%	0,06%
Août	0,07%	0,10%	-0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,32%	-0,06%	0,00%	0,01%	-0,06%	0,64%	0,08%	-0,04%	0,08%	0,03%	0,46%
Septembre	0,36%	0,08%	0,01%	0,00%	0,03%	0,22%	0,48%	0,06%	0,51%	0,10%	0,01%	-0,05%	0,23%	1,02%	0,06%	0,00%	3,17%
T3 2017	0,68%	-0,02%	-0,01%	0,00%	0,03%	0,26%	0,39%	-0,18%	-0,02%	0,24%	-0,05%	0,58%	0,39%	1,21%	0,17%	0,05%	3,71%
Octobre	0,21%	0,05%	0,00%	0,00%	0,03%	0,07%	0,02%	0,38%	-0,28%	0,04%	0,00%	0,42%	0,21%	0,58%	0,10%	0,00%	1,81%
Novembre	-0,41%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%	-0,17%	-0,18%	-0,28%	-0,33%	0,00%	-0,03%	-0,28%	-0,09%	-0,10%	-0,04%	0,00%	-1,92%
Décembre	0,22%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,08%	-0,20%	0,10%	0,20%	0,05%	0,00%	0,02%	-0,57%	0,17%	0,25%	-0,02%	0,00%	0,11%
T4 2017	0,02%	0,05%	0,00%	0,00%	-0,08%	-0,30%	-0,06%	0,30%	-0,56%	0,04%	-0,02%	-0,44%	0,29%	0,73%	0,04%	0,00%	-0,04%
2017	0,70%	1,21%	-0,02%	0,00%	-0,05%	0,18%	0,79%	0,06%	1,24%	2,54%	-0,07%	1,80%	0,80%	-0,12%	0,21%	0,05%	9,37%

* Somme des contributions brutes et relatives estimées hors frais, courtage et facteur croisé
Sources: estimations Fideas Capital

Le secteur des technologies est le plus fort contributeur à la performance du fonds en 2017 : il contribue 2,5%. Les services aux collectivités, en hausse de près de 9%, sont le deuxième contributeur (+1,8%) du fait de leur poids important dans le portefeuille. La Santé et la Suède contribuent chacune près de 1,2%.

Les contributions négatives sont moins élevées : l'énergie et les télécoms contribuent -0,1% et l'Espagne et la Suisse sont proches d'une contribution nulle.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Changements intervenus au cours de l'exercice :

Au cours de l'année 2017, le modèle a été amélioré par l'équipe de recherche de Fideas Capital autour de 3 axes :

- Contrôle des coûts d'exécution
 - ✓ Coût de transaction, par abandon des swaps
 - ✓ Fiscalité
 - ✓ Contrôle du turnover
- Améliorations des techniques d'optimisation
 - ✓ D'un pas hebdomadaire à quotidien pour capter plus d'information (puissance de calcul accrue et meilleur code)
 - ✓ Une nouvelle méthode de calcul de la matrice Variance-Covariance (Random Matrix Theory) pour capter une information plus significative et plus stable
- Elargissement des sources de diversification
 - ✓ L'approche indicielle reste un choix central et différenciant
 - ✓ Secteurs, pays, le choix initial qui permettait déjà de capter la plupart des grands facteurs a été parfait par :
 - élargissement aux « facteurs » du smart beta,

- affinement du découpage sectoriel pour passer au niveau « industry group »,
- possibilité pour le modèle de choisir de couvrir ou non les devises des expositions « pays »

pour capter plus précisément les primes de risque, trouver de la Variété là où l'on n'en trouvait pas dans un univers moins étendu

- ✓ Affinement de la définition des limites (pour prendre en compte les poids par capitalisation afin d'éviter les risques d'outliers.

De plus la capacité de Fideas Capital à intervenir sur les marchés actions en lignes directes afin de répliquer les indices préconisés par le modèle permet au FCP de réduire son risque de contrepartie et les coûts de swaps associés. Au 31/12/2017 les $\frac{3}{4}$ du portefeuille sont investis en lignes directes.

Instruments financiers dérivés

Le FCP intervient sur des instruments financiers à terme ferme, négociés sur les marchés réglementés et de gré à gré de pays membres de l'OCDE. Ces instruments, essentiellement de nature de contrats d'échange de performance, permettent au FCP de s'exposer à son allocation cible, sous forme d'exposition à des indices sectoriels ou de pays.

Instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée

Au 31 décembre 2017, le FCP détenait des parts des OPC suivants : néant

Méthode de calcul du risque global

La méthode de calcul utilisée par l'OPCVM est celle du calcul de l'engagement.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

La Société sélectionnera sur proposition des analystes gérants un nombre limité d'intermédiaires habilités, dont la liste sera décidée et pourra être modifiée par le Comité de sélection des intermédiaires, et sera régulièrement mise à jour.

Il convient de rappeler que le choix des intermédiaires s'effectue de manière indépendante dans l'intérêt des porteurs (art. 321-100 RGAMF)

En vertu des articles L.533-22-2-2 et suivants du Code monétaire et financier et des articles 321-110 et suivants du règlement général de l'AMF, une procédure de choix des intermédiaires et contreparties prenant en compte des critères objectifs tels que le coût de l'intermédiation, la qualité de l'exécution, de la recherche ou du traitement administratif des opérations doit être mise en place.

La Société a décidé de privilégier les critères suivants :

- Le coût de l'intermédiation (frais et commissions)
- La capacité à trouver rapidement des titres sur le marché secondaire et à trouver la liquidité
- La qualité de l'exécution des ordres
- La qualité de service de l'interlocuteur
- La solvabilité de l'intermédiaire
- Le traitement administratif des opérations

Les critères retenus font l'objet d'une pondération équivalente. L'examen des critères peut amener à qualifier un intermédiaire différemment selon la taille et la nature des ordres transmis.

La sélection d'un intermédiaire/contrepartie suppose revue et validation des contrats régissant les relations avec lui (ISDA et autres).

Les relations avec les intermédiaires sont suivies dans leur efficacité opérationnelle et sont révisées soit pour ces raisons soit parce que leur solvabilité évoluerait.

Politique de vote

Les droits de vote attachés aux titres détenus par le FCP aux dates de référence de convocation des Assemblées d'Actionnaires sont exercés par la société de gestion, laquelle est seule habilitée à prendre les décisions conformément à la réglementation en vigueur.

La politique de vote de la société de gestion peut être consultée au siège de la société de gestion, conformément à l'art. 321.132 du Règlement Général de l'AMF ou sur le site www.fideas.fr.

Critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

La politique d'investissement du FCP n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance d'entreprise.

Securities Financing Transaction Regulation (relatif aux opérations de financement sur titres) (« SFTR »)

1. Opérations d'acquisition et cessions temporaires de titres

Cet OPCVM n'est pas intervenu sur des transactions 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.

2. Contrats d'échange sur rendement global

Cet OPCVM a eu recours à des contrats d'échange sur rendement global au cours de cet exercice.

Politique de rémunération de la Société de Gestion

1. Politique de rémunération

Le mode de gestion des fonds de la société est tel que la contribution directe et individuelle des gérants à la performance des fonds est considérée comme moyenne et/ou encadrée. Elle n'encourage pas une prise de risque excessive dans le but d'améliorer la protection des investisseurs et d'éviter les éventuels conflits d'intérêts.

Fideas Capital veille à ne pas verser de rémunération variable par le biais d'instruments ou de méthodes qui permettent de contourner les dispositions réglementaires.

La partie fixe de la rémunération rémunère les compétences et expertises attendues dans l'exercice d'une fonction. Elle est déterminée en tenant compte des pratiques externes et de l'historique des relations internes à l'entreprise. La rémunération variable tient compte des pratiques externes et s'inscrit dans les règles prévues par la politique de rémunération.

La partie fixe et la partie variable de la rémunération ne sont pas corrélées et en ce sens sont traitées de manière distincte.

Le principe de proportionnalité est appliqué, pour la population des preneurs de risques définie, à la détermination et au processus de paiement de la rémunération variable.

Dans ce cadre, Fideas Capital, en raison de sa taille et de son engagement à ne pas verser de rémunération variable (bonus) excédant 100 000 euros bruts aux preneurs de risques, verse ses rémunérations variables sous forme de primes exceptionnelles ou bonus et a décidé de ne pas mettre en place un comité de rémunération.

2. L'assiette des éléments variables

La pratique d'une politique des rémunérations assise sur des objectifs chiffrés n'est ni appropriée, ni nécessaire.

La partie variable de la rémunération est versée par Fideas Capital à ses collaborateurs au regard de critères discrétionnaires et tient notamment compte des éléments suivants :

- niveau d'atteinte des objectifs qualitatifs fixés
- contribution à la recherche
- contribution à la politique de gestion
- capacité à présenter et promouvoir les process et politiques de gestion
- respect des règles établies par le RCCI (procédures de conformité et limites de risques)
- comportement managérial

etc.

La partie variable tient compte aussi de la réglementation applicable aux sociétés de gestion de fonds d'investissement alternatif et des résultats effectivement réalisés par la société de gestion, la progression de ses encours et la performance globale de la société sont des critères déterminants dans la définition de l'enveloppe globale des rémunérations variables.

3. Rapport sur les commissions variables versées au cours de l'exercice

A la date de publication de ce rapport les rémunérations variables à verser en 2018 au titre des critères et objectifs applicables en 2017 n'ont pas encore été finalisées. Les primes versées en 2017 au titre de 2016 se sont élevées à 39 490 €. Les rémunérations fixes versées par la société de gestion se sont élevées en 2017 à 627 172€ incluant les catégories du personnel, y compris la direction générale, qualifié de preneur de risques et les personnes exerçant une fonction de contrôle, ainsi que tout employé qui, au vu de sa rémunération globale, se situe dans la même tranche de rémunération que la direction générale et les preneurs de risques. Il n'y a pas de personnel spécifiquement affectable au fonds, dans le cadre d'un fonctionnement collégial de la gestion.

Securities Financing Transaction Regulation (relatif aux opérations de financement sur titres) (« SFTR »)

1. Informations générales

1.1. Montant des titres et matières premières prêtés en proportion du total des actifs pouvant être prêtés définis comme excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Prêts de titres

% des actifs pouvant être prêtés	-
----------------------------------	---

1.2. Montant des actifs engagés dans chaque type d'opération de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global exprimés en valeur absolue (dans la monnaie de l'organisme de placement collectif) et en proportion des actifs sous gestion de l'organisme de placement collectif.

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Valeur absolue	-	-	-	-	30 554 221,79
% des actifs sous gestion	-	-	-	-	38,62%

2. Données sur la concentration

2.1. Les dix plus gros émetteurs de garanties pour tous les types d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global (ventilation des volumes de garanties et de matières premières reçus par noms d'émetteurs).

Dénomination 1	J.P.MORGAN SECURITIES PLC
Dénomination 2	-
...	-
Dénomination 10	-

2.2. Les dix principales contreparties pour chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours).

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Dénomination 1	-	-	-	-	J.P.MORGAN SECURITIES PLC
Montant 1	-	-	-	-	30 554 221,79

3. Données d'opération agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes

3.1. Type et qualité des garanties

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Cash	-	-	-	-	-150 000,00
Titre	-	-	-	-	-
Rating ou littéraire			-		

3.2. Échéance de la garantie

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-	-	-
Ouvertes	-	-	-	-	-150 000,00

3.3. Monnaie de la garantie

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Monnaie 1	-	-	-	-	EUROS
Monnaie 2	-	-	-	-	-
...	-	-	-	-	-
Monnaie X	-	-	-	-	-

3.4. Échéance des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Moins d'1 jour	-	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-	-	-
1 à 3 mois	-	-	-	-	30 554 221,79
3 mois à 1 an	-	-	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-	-	-
Ouvertes	-	-	-	-	-

3.5. Pays où sont établies les contreparties

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Pays 1	-	-	-	-	ANGLETERRE

3.6. Règlement et compensation

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
Tri-parties	-	-	-	-	-
Contrepartie centrale	-	-	-	-	-
Bilatéraux	-	-	-	-	X

4. Données sur la réutilisation des garanties (collateral)

Maximal autorisé (%)	-
Montant effectif (%)	-
Revenus sur garanties espèces	-

5. Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global

Nombre de dépositaires	1
Dépositaire 1	CACEIS
Dépositaire 2	-
Dépositaire X	-

6. Conservation des garanties fournies par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global

Comptes séparés (%)	-
Comptes groupés (%)	-
Autres comptes (%)	-

7. Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres et de contrat d'échange sur rendement global

7.1. Revenus

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
OPC (valeur absolue)	-	-	-	-	21 177 404,38
OPC (% des revenus globaux)	-	-	-	-	95,51%
Gestionnaire (valeur absolue)	-	-	-	-	-
Gestionnaire (% des revenus globaux)	-	-	-	-	-
Tiers (valeur absolue)	-	-	-	-	-
Tiers (% des revenus globaux)	-	-	-	-	-

7.2. Coûts

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	TRS
OPC (valeur absolue)	-	-	-	-	30 340 070,55
OPC (% des revenus globaux)	-	-	-	-	136,83%
Gestionnaire (valeur absolue)	-	-	-	-	-
Gestionnaire (% des revenus globaux)	-	-	-	-	-
Tiers (valeur absolue)	-	-	-	-	-
Tiers (% des revenus globaux)	-	-	-	-	-

rapport du commissaire aux comptes



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 décembre 2017**

BETAMAX EUROPE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
FIDEAS CAPITAL
21, Avenue de l'Opéra
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 BETAMAX EUROPE relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2017, 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 30/12/2016 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.



BETAMAX EUROPE

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 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.

Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux porteurs de parts

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.



BETAMAX EUROPE

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.

Il incombe à la société de gestion de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, et de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

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 ;



BETAMAX EUROPE

- 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 ;
- 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, date de la signature électronique

<p><i>Document authentifié par signature électronique</i> Le commissaire aux comptes PricewaterhouseCoopers Audit Frédéric SELLAM</p>

comptes annuels

BILANactif

	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	75 788 451,61	96 140 782,07
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	75 567 143,83	96 100 433,09
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 560,00	-
Autres opérations	219 747,78	40 348,98
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	390 641,88	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	390 641,88	-
Comptes financiers	3 228 868,32	1 145,09
Liquidités	3 228 868,32	1 145,09
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	79 407 961,81	96 141 927,16

BILAN passif

	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	68 926 015,15	108 184 948,03
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	17 481 110,25	-9 050 272,48
• Résultat de l'exercice	-7 300 700,57	-3 317 492,76
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	79 106 424,83	95 817 182,79
Instruments financiers	162 097,06	119 933,30
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 560,00	-
Autres opérations	160 537,06	119 933,30
Dettes	138 061,58	155 296,09
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	138 061,58	155 296,09
Comptes financiers	1 378,34	49 514,98
Concours bancaires courants	1 378,34	49 514,98
Emprunts	-	-
Total du passif	79 407 961,81	96 141 927,16

HORS-bilan

29.12.2017

30.12.2016

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	15 000 002,13	96 089 267,64
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	2 938 160,00	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	15 554 219,66	96 089 258,06
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	218,08	44,14
• Produits sur actions et valeurs assimilées	995 624,87	148 750,00
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	21 177 404,38	60 683 411,99
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	22 173 247,33	60 832 206,13
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-30 227 043,60	-63 818 386,76
• Charges sur dettes financières	-6 559,17	-1 979,30
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-30 233 602,77	-63 820 366,06
Résultat sur opérations financières (I - II)	-8 060 355,44	-2 988 159,93
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-592 444,10	-596 630,00
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-8 652 799,54	-3 584 789,93
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 352 098,97	267 297,17
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-7 300 700,57	-3 317 492,76

1 règles & méthodes comptables

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

Règles d'évaluation des actifs

A. Méthode d'évaluation

Chaque portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté du bilan selon les règles suivantes :

Valeurs mobilières

Négoциées sur un marché réglementé :

Actions et valeurs assimilées sur la base des cours publiés
- évalués au prix du marché en cours de clôture jour

Obligations et assimilées sur la base des cours publiés
- cours de clôture jour
sur la base des cours non publiés
- cours transmis par la société de gestion

Trackers et ETFs à la dernière valeur liquidative connue ou au cours de bourse à la clôture si la VL n'est pas accessible en achat/vente ou si elle apparaît moins représentative de la valeur de l'instrument à la clôture du marché de référence de l'indice sous jacent. Les instruments représentatifs de marchés fermés et ne faisant pas l'objet de transactions le jour de la valeur liquidative seront valorisés sur la clôture du prochain jour ouvré Euronext qui est un jour où leur marché de référence est ouvert ou un jour où l'instrument fait l'objet de transactions. A défaut ces instruments sont évalués comme indiqué au dernier paragraphe de la présente section V-A.

Autres OPC à la dernière valeur liquidative connue.

Titres de créances négociables :

Méthode de valorisation

Les titres de créances négociables à plus de trois mois sont valorisés à leur valeur de marché (Taux Banque de France ou courbe de taux corrigé par un spread sous la responsabilité de la SGP). Lorsque la durée de vie devient inférieure à trois mois, la surcote/décote est amortie sur le nombre de jours restants jusqu'à l'échéance.

S'ils sont acquis moins de trois mois avant l'échéance, les intérêts ainsi que la surcote/décote sont linéarisés.

Acquisitions et cessions temporaires de titres :

La créance représentative des titres prêtés ou des titres mis en pension et livrés est évaluée à la valeur de marché des titres.

Les titres servant de garantie sont enregistrés à leur valeur contractuelle.

Le montant de l'engagement est rémunéré selon les conditions contractuelles.

Dépôts / emprunts :

Le montant de l'engagement est rémunéré selon les conditions contractuelles.

Instrument financiers à terme négociés sur un marché réglementé :

Les instruments à terme fermes cours de compensation jour ;

Les instruments à terme conditionnels cours de clôture.

Instruments financiers à terme négociés de gré à gré :

Swaps de taux :

Méthode de valorisation

Les swap taux à plus de trois mois sont valorisés à leur valeur de marché (courbe de taux corrigé par un spread sous la responsabilité de la SGP). Lorsque la durée de vie devient inférieure à trois mois, les swaps de taux sont valorisés jusqu'à l'échéance sur la base du dernier taux ou prix connu.

Les swaps de taux d'une durée de vie inférieure à trois mois comptabilisent uniquement les intérêts

Changes à terme/ Swap de Changes :

Méthode de valorisation

Ces instruments sont évalués avec les cours de la devise forward sur la base des courbes de taux de chaque devise du contrat appliqués sur le cours de la devise spot.

Ces instruments d'une durée de vie inférieure à trois mois sont évalués par amortissement du report / déport jusqu'à l'échéance.

Swaps de performance :

Méthode de valorisation

Evaluation transmise par la contrepartie et validée par la société de gestion. Le modèle de valorisation incorpore, pour chaque swap, l'évolution constatée, depuis sa dernière mise à niveau du marché, de la valeur du panier d'indices cible, compte tenu des réallocations successives et, le cas échéant, son écart avec la performance des actifs détenus par le FCP dont le contrat prévoirait qu'elle est échangée avec celle du panier d'indices cible.

Lorsqu'un le marché d'un indice du panier est fermé et ne fait pas l'objet de transactions le jour de la valeur liquidative, il est valorisé sur la clôture du prochain jour ouvré Euronext qui est un jour où ce marché est ouvert ou un jour où il fait l'objet de transactions. A défaut ces instruments sont évalués comme indiqué au dernier paragraphe, ci-dessous, de la présente section VI-A.

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

Modalités pratiques

Les bases de données utilisées sont : Bloomberg et Fininfo.

La source des cours de devises retenue est : WMC.

Les sources de taux sont :

- BTF et BTAN BTF et BTAN taux BDF
(Principale Fininfo, back-up Bloomberg)
- Autres produits valorisés
aux taux du marché Courbes de taux + spread (validé par la gestion) :
– Euribor (EUR à moins d'un an) ;
– Libor (autres devises à moins d'un an) ;
– Taux à +1 an.

Méthode d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'Opcvm) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'Opvcm) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'Opvcm).

Méthode de comptabilisation :

Comptabilisation des revenus :

Les intérêts sur obligations et titres de créance sont calculés selon la méthode des intérêts courus.

Comptabilisation des frais de transaction :

Les opérations sont comptabilisées selon la méthode des frais exclus.

Frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPC, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le conservateur et la société de gestion.

Frais facturés au Fonds	Assiette	Taux barème
Frais de gestion propres à la Société de Gestion et frais de gestion externes (CAC, Dépositaire, Avocats, Valorisateur, ...)	Actif net	Parts F 0,60% TTC Parts I 0,75% TTC Parts P 1,30% TTC
Commissions de mouvement perçues en intégralité par le conservateur	Prélèvement sur chaque transaction	Transactions sur titres : 12€ à 30€ HT selon la place de cotation Souscriptions/Rachats d'OPC : 12€ à 30€ HT selon le pays d'émission. Change : 20€ HT Opérations OTC (dont contrats d'échange) : 50€ HT
Commission de surperformance	Actif net	Parts F : néant Parts I : 10% Parts P : 10% Au-delà de l'indice MSCI Europe dividendes nets réinvestis) avec effet cliquet

Calcul de la commission de surperformance :

La commission de performance s'applique même en cas de performance négative. La commission de surperformance sera calculée de façon quotidienne et payée annuellement, à la fin de l'exercice. La 1ère date de prélèvement interviendra le 31 décembre 2014. La période de calcul de la commission de surperformance est l'exercice du Fonds. A chaque établissement de la valeur liquidative, la surperformance du Fonds est définie comme la différence positive entre l'actif net du Fonds avant prise en compte d'une éventuelle provision pour commission de surperformance, et l'actif net d'un OPCVM fictif réalisant, depuis la création, puis depuis la dernière date de prélèvement d'une commission de surperformance, une performance égale à celle du MSCI Europe Net Return et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que l'OPCVM réel.

A chaque établissement de la valeur liquidative, la commission de surperformance, alors définie égale, pour les parts I et P, à 10% de la performance excédant celle de la référence de calcul, fait l'objet d'une provision, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante. En cas de rachats, la quote-part de la commission de surperformance correspondant aux parts rachetées est perçue par la société de gestion. Hormis les rachats, la commission de surperformance est perçue par la société de gestion à la date de clôture de chaque période de calcul.

Un descriptif de la méthode utilisée pour le calcul de la commission de surperformance est tenu à la disposition des souscripteurs par la société de gestion.

Devise de comptabilité

Euro

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Mise à jour du prospectus le 6 juin 2017.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

La société de gestion statue chaque année sur l'affectation des résultats et des plus et moins-values nettes et peut décider de leur capitalisation ou de leur distribution totale ou partielle.



2 évolution actif net

Devise	29.12.2017	30.12.2016
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	95 817 182,79	95 088 186,57
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	387 714,00	8 990 857,26
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-23 757 492,58	-9 285 584,65
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	26 421 732,86	9 609 278,38
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 810 530,38	-19 623 918,20
Plus-values réalisées sur contrats financiers	19 890,00	94 670,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-79 470,00	-65 260,00
Frais de transaction	-394 227,34	-285 322,11
Différences de change	-92 793,72	984 029,77
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-5 890 016,30	14 262 609,64
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 183 670,11</i>	<i>7 073 686,41</i>
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>7 073 686,41</i>	<i>-7 188 923,23</i>
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	137 235,04	-367 666,62
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>57 650,72</i>	<i>-79 584,32</i>
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-79 584,32</i>	<i>288 082,30</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-8 652 799,54	-3 584 789,93
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	92,68
Actif net en fin d'exercice	79 106 424,83	95 817 182,79

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	15 000 002,13
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	2 938 160,00	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	15 554 219,66
Autres engagements	-	-	-	-

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	3 228 868,32
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 378,34
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle 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	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	3 228 868,32	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 378,34	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	GBP	CHF	NOK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	15 607 406,50	9 775 742,58	8 407 840,28	2 818 868,01
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	17 576,72	-	-	-
Comptes financiers	-	14 539,14	14 172,57	12 034,02
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	1 367,24	-	-	11,10
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	390 641,88
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Dépôts de garantie (versés)	332 620,70
Coupons à recevoir	58 021,18
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	138 061,58
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnés	137 383,58
Provisions commission de mouvement	678,00
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie de part émise / rachatée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
PART F / FR0011560168	-	-	18 615,9112	23 736 891,41
PART I / FR0011560184	300	387 714,00	-	-
PART P / FR0011560192	-	-	16,37	20 601,17
Commission de souscription / rachat par catégorie de part :		Montant		Montant
PART F / FR0011560168		-		-
PART I / FR0011560184		-		-
PART P / FR0011560192		-		-
Rétrocessions par catégorie de part :		Montant		Montant
PART F / FR0011560168		-		-
PART I / FR0011560184		-		-
PART P / FR0011560192		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie de part :		Montant		Montant
PART F / FR0011560168		-		-
PART I / FR0011560184		-		-
PART P / FR0011560192		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie de part :	
PART F / FR0011560168	0,60
PART I / FR0011560184	0,75
PART P / FR0011560192	0,75
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie de part :	
PART F / FR0011560168	-
PART I / FR0011560184	-
PART P / FR0011560192	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-
- Opc 3	-
- Opc 4	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....	néant
3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés	
Collatéral espèce versé à JP Morgan	150 000,00

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc	-
- autres instruments financiers	-

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie de part	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Total acomptes		-	-	-	-

	29.12.2017	30.12.2016
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-7 300 700,57	-3 317 492,76
Total	-7 300 700,57	- 3 317 492,76

PART F / FR0011560168	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-3 738 583,67	-2 068 049,19
Total	-3 738 583,67	- 2 068 049,19
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

PART I / FR0011560184	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-3 549 927,37	-1 244 419,69
Total	-3 549 927,37	-1 244 419,69
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

PART P / FR0011560192	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-12 189,53	-5 023,88
Total	-12 189,53	-5 023,88
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Total acomptes	-	-

	29.12.2017	30.12.2016
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	17 481 110,25	-9 050 272,48
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	17 481 110,25	- 9 050 272,48

PART F / FR0011560168	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	9 020 741,32	-5 723 561,49
Total	9 020 741,32	-5 723 561,49
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

PART I / FR0011560184	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	8 431 417,93	-3 313 336,14
Total	8 431 417,93	-3 313 336,14
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

PART P / FR0011560192	29.12.2017	30.12.2016
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	28 951,00	-13 374,85
Total	28 951,00	-13 374,85
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du FCP au cours des 5 derniers exercices

Date de création du Fonds : 24 décembre 2013.

Devise					
EUR	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	-
Actif net	79 106 424,83	95 817 182,79	95 088 186,57	64 564 703,72	-

PART F / FR0011560168	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	-
Nombre de parts en circulation	30 981,0034	49 596,9146	48 767,9112	53 522,9112	-
Valeur liquidative	1 318,2	1 222,33	1 205,27	1 135,57	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	170,49	-157,09	222,05	89,93	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

PART I / FR0011560184	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	-
Nombre de parts en circulation	29 161,2188	28 861,2188	30 019,0038	3 075,6377	-
Valeur liquidative	1 307,77	1 214,48	1 199,31	1 131,94	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	167,39	-157,96	218,12	467,18	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

PART P / FR0011560192	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	-
Nombre de parts en circulation	100,0998	116,4698	256,0169	268,5769	-
Valeur liquidative	1 308,18	1 214,87	1 199,70	1 132,28	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	167,44	-157,96	219,24	832,79	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 29.12.2017

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
DE0005408116	AAREAL BANK	PROPRE	193,00	7 281,89	EUR	0,01
CH0012221716	ABB LTD-NOM	PROPRE	263,00	5 870,67	CHF	0,01
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V.	PROPRE	3 239,00	87 129,10	EUR	0,11
BE0003764785	ACKERMANS V.HAAREN	PROPRE	76,00	11 031,40	EUR	0,01
CH0012138605	ADECCO GROUP INC	PROPRE	22,00	1 401,62	CHF	0,00
GB00B02J6398	ADMIRAL GROUP	PROPRE	705,00	15 900,52	GBP	0,02
NL0000303709	AEGON NV	PROPRE	6 199,00	32 947,69	EUR	0,04
BE0974264930	AGEAS NV	PROPRE	644,00	26 220,46	EUR	0,03
FR0000120073	AIR LIQUIDE	PROPRE	6 561,00	689 233,05	EUR	0,87
NL0000235190	AIRBUS BR BEARER SHS	PROPRE	6 262,00	519 746,00	EUR	0,66
NO0010345853	AKER BP SHS	PROPRE	9 544,00	196 190,45	NOK	0,25
DE0008404005	ALLIANZ SE-NOM	PROPRE	2 674,00	512 071,00	EUR	0,65
AT0000A18XM4	AMS	PROPRE	8,00	604,71	CHF	0,00
FR0004125920	AMUNDI SA	PROPRE	208,00	14 695,20	EUR	0,02
BE0974293251	ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	PROPRE	10 756,00	1 001 706,28	EUR	1,27
CH0043238366	ARYZTA	PROPRE	1 287,00	42 509,55	CHF	0,05
NL0011872643	ASR NEDERLAND N.V	PROPRE	506,00	17 358,33	EUR	0,02
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	PROPRE	33 354,00	506 980,80	EUR	0,64
GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS	PROPRE	4 971,00	157 925,08	GBP	0,20
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	PROPRE	17 808,00	1 027 373,04	GBP	1,30
IT0003506190	ATLANTIA SPA	PROPRE	11 362,00	299 047,84	EUR	0,38
GB0002162385	AVIVA PLC	PROPRE	13 717,00	78 270,28	GBP	0,10
FR0000120628	AXA	PROPRE	58 695,00	1 451 820,83	EUR	1,84
IT0001233417	A2A SPA	PROPRE	39 200,00	60 446,40	EUR	0,08
CH0012410517	BALOISE-HOLDING NOM.	PROPRE	174,00	22 557,62	CHF	0,03

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	PROPRE	22 922,00	163 021,26	EUR	0,21
IT0005218380	BANCO BPM SPA	PROPRE	43 034,00	112 749,08	EUR	0,14
PTBPC0AM0015	BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	PROPRE	29 585,00	8 047,12	EUR	0,01
ES0113860A34	BANCO DE SABADELL	PROPRE	18 736,00	31 026,82	EUR	0,04
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	PROPRE	119 599,00	655 282,92	EUR	0,83
IE00BD1RP616	BANK OF IRELAND GROUP PLC	PROPRE	3 717,00	26 576,55	EUR	0,03
ES0113307062	BANKIA	PROPRE	3 855,00	15 369,89	EUR	0,02
ES0113679I37	BANKINTER	PROPRE	2 211,00	17 475,74	EUR	0,02
GB0031348658	BARCLAYS PLC	PROPRE	53 836,00	123 180,22	GBP	0,16
CH0009002962	BARRY CALLEBAUT N	PROPRE	31,00	53 858,91	CHF	0,07
DE000BAY0017	BAYER AG	PROPRE	15 303,00	1 591 512,00	EUR	2,01
GB00BYQ0JC66	BEAZLEY PLC SHS	PROPRE	1 767,00	10 640,03	GBP	0,01
DE0005200000	BEIERSDORF	PROPRE	1 427,00	139 703,30	EUR	0,18
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	584,00	43 618,96	EUR	0,06
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	22 717,00	1 414 133,25	EUR	1,79
GB00B01TND91	BOOKER GRP SHS	PROPRE	22 948,00	59 202,30	GBP	0,07
GB0007980591	BP PLC	PROPRE	286 909,00	1 689 487,23	GBP	2,14
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	PROPRE	31 580,00	1 785 258,15	GBP	2,26
GB00B0N8QD54	BRITVIC	PROPRE	3 623,00	33 264,74	GBP	0,04
GB0001001592	BTG	PROPRE	5 059,00	43 457,31	GBP	0,05
CH0002432174	BUCHER INDUSTRIES AG-NOM	PROPRE	1,00	338,42	CHF	0,00
GG00B4L84979	BURFORD CAP LTD	PROPRE	673,00	8 734,25	GBP	0,01
ES0140609019	CAIXABANK	PROPRE	11 849,00	46 080,76	EUR	0,06
DK0010181759	CARLSBERG B	PROPRE	2 177,00	217 834,50	DKK	0,28
FR0000120172	CARREFOUR SA	PROPRE	8 333,00	150 327,32	EUR	0,19
FR0000125585	CASINO GUICHARD	PROPRE	773,00	39 082,88	EUR	0,05
CH0225173167	CEMBRA MONEY BANK	PROPRE	101,00	7 841,60	CHF	0,01
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	PROPRE	72,00	5 433,15	CHF	0,01
CH0012142631	CLARIANT (NAMEN)	PROPRE	44,00	1 024,65	CHF	0,00
GB0007668071	CLOSE BROTHERS GROUP	PROPRE	505,00	8 237,93	GBP	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000120222	CNP ASSURANCES	PROPRE	515,00	9 916,33	EUR	0,01
CH0198251305	COCA COLA HBC	PROPRE	2 799,00	76 309,13	GBP	0,10
DK0060448595	COLOPLAST B	PROPRE	1 999,00	132 498,79	DKK	0,17
BE0974256852	COLRUYT	PROPRE	851,00	36 899,36	EUR	0,05
DE000CBK1001	COMMERZBANK	PROPRE	20 967,00	262 192,34	EUR	0,33
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	PROPRE	13 978,00	642 708,44	EUR	0,81
GB00BD3VFW73	CONATEC GROUP PLC	PROPRE	19 579,00	45 327,38	GBP	0,06
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	PROPRE	3 906,00	53 902,80	EUR	0,07
CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG-NOM	PROPRE	9 145,00	135 985,13	CHF	0,17
GB00BD6GN030	CYBG PLC	PROPRE	3 043,00	11 645,43	GBP	0,01
DE0007100000	DAIMLER	PROPRE	4 735,00	335 238,00	EUR	0,42
FR0000120644	DANONE	PROPRE	17 805,00	1 245 459,75	EUR	1,57
DK0010274414	DANSKE BANK A/S	PROPRE	2 419,00	78 495,50	DKK	0,10
IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SP	PROPRE	22 525,00	145 173,63	EUR	0,18
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-NOM	PROPRE	5 926,00	94 075,25	EUR	0,12
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	PROPRE	643,00	62 242,40	EUR	0,08
ES0126775032	DIA SA	PROPRE	8 609,00	37 044,53	EUR	0,05
GB0002374006	DIAGEO	PROPRE	35 447,00	1 088 188,76	GBP	1,38
GB00BY9D0Y18	DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	PROPRE	4 666,00	20 064,35	GBP	0,03
CH0126673539	DKSH HOLDING	PROPRE	4,00	291,42	CHF	0,00
NO0010031479	DNB NOR ASA	PROPRE	72 856,00	1 128 250,83	NOK	1,43
CH0023405456	DUFRY AG REG	PROPRE	4,00	495,32	CHF	0,00
SE0000163628	ELEKTA AB B	PROPRE	5 313,00	36 612,50	SEK	0,05
CH0016440353	EMS-CHEMIE HOLDING N	PROPRE	1,00	555,91	CHF	0,00
ES0130960018	ENAGAS	PROPRE	3 254,00	77 672,98	EUR	0,10
IT0003128367	ENEL SPA	PROPRE	197 401,00	1 012 667,13	EUR	1,28
IT0003132476	ENI SPA	PROPRE	100 543,00	1 387 493,40	EUR	1,75
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK	PROPRE	960,00	34 660,80	EUR	0,04
FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	PROPRE	3 076,00	353 586,20	EUR	0,45
SE0009922164	ESSITY AB	PROPRE	9 509,00	225 356,96	SEK	0,28

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000121121	EURAZEO SE	PROPRE	138,00	10 626,00	EUR	0,01
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	PROPRE	167,00	84 769,20	EUR	0,11
NL0006294274	EURONEXT	PROPRE	196,00	10 154,76	EUR	0,01
NL0012059018	EXOR HOLDINGS N.V	PROPRE	3 085,00	157 643,50	EUR	0,20
NL0011585146	FERRARI NV	PROPRE	3 027,00	264 711,15	EUR	0,33
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	PROPRE	27 227,00	405 954,57	EUR	0,51
IT0000072170	FINECOBANK	PROPRE	11 303,00	96 471,11	EUR	0,12
CH0319416936	FLUGHAFEN ZUERICH AG	PROPRE	3,00	571,47	CHF	0,00
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	PROPRE	3 164,00	277 735,92	EUR	0,35
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	PROPRE	6 080,00	395 625,60	EUR	0,50
BE0003818359	GALAPAGOS GENOMICS	PROPRE	589,00	46 519,22	EUR	0,06
PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS SA-B	PROPRE	7 296,00	111 811,20	EUR	0,14
CH0030170408	GEBERIT AG-NOM	PROPRE	5,00	1 833,53	CHF	0,00
DK0010272202	GENMAB	PROPRE	897,00	123 970,91	DKK	0,16
CH0001752309	GEORG FISCHER AG NAMEN	PROPRE	1,00	1 100,71	CHF	0,00
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG	PROPRE	468,00	32 348,16	EUR	0,04
SE0000202624	GETINGE AB*	PROPRE	3 369,00	40 778,21	SEK	0,05
CH0010645932	GIVAUDAN N	PROPRE	1,00	1 924,54	CHF	0,00
NO0010582521	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	PROPRE	14 710,00	231 993,18	NOK	0,29
IE0000669501	GLANBIA PLC	PROPRE	2 916,00	43 448,40	EUR	0,05
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PROPRE	72 454,00	1 079 484,20	GBP	1,36
DK0010272632	GN GREAT NORDIC	PROPRE	1 926,00	51 865,98	DKK	0,07
ES0171996087	GRIFOLS SA	PROPRE	6 412,00	156 613,10	EUR	0,20
BE0003797140	GROUPE BRUXELLES LAMBERT	PROPRE	258,00	23 217,42	EUR	0,03
DK0010287234	H. LUNDBECK	PROPRE	914,00	38 669,51	DKK	0,05
BMG455841020	HAL TRUST	PROPRE	276,00	42 448,80	EUR	0,05
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	PROPRE	206,00	21 609,40	EUR	0,03
GB00B1VZ0M25	HARGREAVES LANSDOWN	PROPRE	895,00	18 169,21	GBP	0,02
NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV	PROPRE	1 344,00	110 866,56	EUR	0,14
NL0000009165	HEINEKEN NV	PROPRE	3 337,00	290 085,41	EUR	0,37

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
CH0012271687	HELVETIA HOLDING	PROPRE	22,00	10 312,35	CHF	0,01
DE0006048432	HENKEL KGAA VZ PFD	PROPRE	5 820,00	642 237,00	EUR	0,81
BMG4593F1389	HISCOX LTD	PROPRE	963,00	15 882,75	GBP	0,02
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	PROPRE	68 069,00	588 093,46	GBP	0,74
SE0000652216	ICA GRUPPEN AB	PROPRE	1 072,00	32 482,21	SEK	0,04
GB00B06QFB75	IG GROUP HOLDINGS	PROPRE	1 259,00	10 176,68	GBP	0,01
GB0004544929	IMPERIAL BRAND SHS PLC	PROPRE	13 429,00	478 974,98	GBP	0,61
GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	PROPRE	10 716,00	49 279,23	GBP	0,06
SE0000190126	INDUSTRIVARDEN AB A	PROPRE	917,00	19 736,28	SEK	0,02
NL0011821202	ING GROUP NV	PROPRE	42 431,00	650 255,08	EUR	0,82
GB00BYT1DJ19	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC	PROPRE	953,00	12 303,70	GBP	0,02
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	PROPRE	390 008,00	1 080 322,16	EUR	1,37
GB00B17BBQ50	INVESTEC	PROPRE	2 180,00	13 139,19	GBP	0,02
SE0000107419	INVESTOR B	PROPRE	2 604,00	99 085,23	SEK	0,13
FR0010259150	IPSEN	PROPRE	522,00	51 975,54	EUR	0,07
IT0005211237	ITALGAS SPA	PROPRE	11 383,00	57 939,47	EUR	0,07
PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	PROPRE	3 506,00	56 779,67	EUR	0,07
GB00B5N0P849	JOHN WOOD GROUP	PROPRE	9 214,00	67 471,41	GBP	0,09
CH0102484968	JULIUS BAER GRUPPE	PROPRE	779,00	39 677,31	CHF	0,05
GB00B53P2009	JUPITER PLC	PROPRE	1 482,00	10 493,29	GBP	0,01
DK0010307958	JYSKE BANK	PROPRE	234,00	11 100,65	DKK	0,01
BE0003565737	KBC GROUPE	PROPRE	970,00	68 976,70	EUR	0,09
IE0004906560	KERRY GROUP A	PROPRE	2 186,00	204 391,00	EUR	0,26
FI0009000202	KESKO OYJ B	PROPRE	1 332,00	60 273,00	EUR	0,08
SE0008373906	KINNEVIK -B- SHS	PROPRE	938,00	26 456,53	SEK	0,03
CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	PROPRE	256,00	9 175,45	CZK	0,01
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	PROPRE	52 242,00	957 857,07	EUR	1,21
NL0009432491	KONINKLIJKE VOPAK N.V.	PROPRE	967,00	35 363,19	EUR	0,04
FR0010386334	KORIAN SA	PROPRE	1 201,00	35 363,45	EUR	0,04
CH0025238863	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG-NOM	PROPRE	7,00	1 031,92	CHF	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
CH0012214059	LAFARGEHOLCIM LTD	PROPRE	64,00	3 005,43	CHF	0,00
GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP	PROPRE	20 346,00	62 643,63	GBP	0,08
IT0003856405	LEONARDO AZIONE POST RAGGRUPPAMENTO	PROPRE	10 085,00	100 043,20	EUR	0,13
CH0010570759	LINDT & SPRUENGLI AG-NOM	PROPRE	2,00	120 471,73	CHF	0,15
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	PROPRE	243 916,00	187 021,04	GBP	0,24
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL NOM	PROPRE	20,00	562,32	CHF	0,00
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	PROPRE	1 061,00	45 337,39	GBP	0,06
CH0013841017	LONZA GROUP AG N	PROPRE	1 116,00	251 115,50	CHF	0,32
FR0000120321	L'OREAL SA	PROPRE	7 020,00	1 298 349,00	EUR	1,64
SE0000108847	LUNDBERGFÖRETAGEN AB B	PROPRE	262,00	16 335,86	SEK	0,02
SE0000825820	LUNDIN PETROLEUM	PROPRE	2 526,00	48 251,31	SEK	0,06
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP	PROPRE	3 799,00	194 318,85	EUR	0,25
FR0000121014	LVMH MOËT HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	2 700,00	662 580,00	EUR	0,84
ES0124244E34	MAFPRE SA	PROPRE	3 424,00	9 169,47	EUR	0,01
GB00B83VD954	MAN GROUP PLC	PROPRE	5 346,00	12 454,83	GBP	0,02
NO0003054108	MARINE HARVEST	PROPRE	36 096,00	510 840,13	NOK	0,65
GB00B8HX8Z88	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	PROPRE	5 493,00	40 192,69	GBP	0,05
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PROPRE	16 778,00	158 719,88	EUR	0,20
SE0001785270	MELKER SCHORLING AB	PROPRE	410,00	23 728,83	SEK	0,03
DE0006599905	MERCK KGAA	PROPRE	1 927,00	172 948,25	EUR	0,22
DE000BFB0019	METRO AG	PROPRE	2 418,00	40 259,70	EUR	0,05
GB00BZ6STL67	METRO BANK PLC*	PROPRE	218,00	8 802,03	GBP	0,01
IT0004965148	MONCLER SPA	PROPRE	4 199,00	109 509,92	EUR	0,14
DE0006632003	MORPHOSYS	PROPRE	423,00	32 393,34	EUR	0,04
GB0006043169	MORRISON SUPERMARKETS PLC	PROPRE	30 690,00	76 029,19	GBP	0,10
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM	PROPRE	533,00	96 339,75	EUR	0,12
FR0000120685	NATIXIS	PROPRE	101 873,00	671 954,31	EUR	0,85
FI0009013296	NESTE CORPORATION	PROPRE	1 811,00	96 616,85	EUR	0,12
CH0038863350	NESTLE SA	PROPRE	44 953,00	3 219 297,87	CHF	4,07
NL0010773842	NN GROUP NV	PROPRE	1 055,00	38 106,60	EUR	0,05

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
SE0000427361	NORDEA BANK AB	PROPRE	10 430,00	105 344,96	SEK	0,13
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	PROPRE	99 481,00	631 520,89	NOK	0,80
CH0012005267	NOVARTIS AG-NOM	PROPRE	33 118,00	2 332 114,00	CHF	2,95
DK0060534915	NOVO NORDISK	PROPRE	25 980,00	1 167 205,25	DKK	1,48
CH0000816824	OC OERLIKON CORP	PROPRE	27,00	379,57	CHF	0,00
GB00B77J0862	OLD MUTUAL	PROPRE	16 941,00	44 220,47	GBP	0,06
AT0000743059	OMV AG	PROPRE	2 091,00	110 467,53	EUR	0,14
FI0009014377	ORION NEW B	PROPRE	2 056,00	63 900,48	EUR	0,08
NO0003733800	ORKLA ASA	PROPRE	68 159,00	604 092,04	NOK	0,76
FR0000184798	ORPEA	PROPRE	798,00	78 443,40	EUR	0,10
CH0021783391	PARGESA HOLDING	PROPRE	126,00	9 098,83	CHF	0,01
CH0024608827	PARTNERS GROUP HOLDING N	PROPRE	59,00	33 681,15	CHF	0,04
FR0000120693	PERNOD RICARD	PROPRE	2 861,00	377 508,95	EUR	0,48
KYG7091M1096	PHOENIX GROUP HOLDING	PROPRE	1 350,00	11 893,20	GBP	0,02
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	PROPRE	13 469,00	84 517,98	EUR	0,11
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	PROPRE	8 656,00	185 816,57	GBP	0,23
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	PROPRE	5 026,00	136 656,94	EUR	0,17
CH0018294154	PSP SWISS PROPERTY REIT	PROPRE	6,00	473,53	CHF	0,00
AT0000606306	RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	PROPRE	467,00	14 103,40	EUR	0,02
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	PROPRE	9 164,00	714 309,87	GBP	0,90
IT0003828271	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E	PROPRE	3 910,00	144 904,60	EUR	0,18
FR0000130395	REMY COINTREAU	PROPRE	324,00	37 422,00	EUR	0,05
ES0173516115	REPSOL	PROPRE	17 798,00	262 431,51	EUR	0,33
ES06735169B1	REPSOL RIGHT 05/01/2018	PROPRE	16 186,00	6 134,49	EUR	0,01
CH0012032048	ROCHE HOLDING LTD	PROPRE	12 955,00	2 729 058,24	CHF	3,45
GB00B7T77214	ROYAL BK OF SCOTLAND GROUP PLC	PROPRE	11 853,00	37 122,00	GBP	0,05
GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL B SHARES	PROPRE	116 764,00	3 299 752,09	GBP	4,17
GB00BKKMKR23	RSA INSURANCE GROUP PLC	PROPRE	3 468,00	24 711,43	GBP	0,03
DE0007037129	RWE AG	PROPRE	20 000,00	340 000,00	EUR	0,43
GB00B019KW72	SAINSBURY(J)	PROPRE	24 020,00	65 323,36	GBP	0,08

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FI0009003305	SAMPO A	PROPRE	1 659,00	75 982,20	EUR	0,10
FR0000120578	SANOFI	PROPRE	25 793,00	1 853 227,05	EUR	2,34
DE0007165631	SARTORIUS VZ PFD	PROPRE	988,00	78 585,52	EUR	0,10
NL0000360618	SBM OFFSHORE NV	PROPRE	2 924,00	42 895,08	EUR	0,05
NO0003028904	SCHIBSTED	PROPRE	11 881,00	283 786,76	NOK	0,36
CH0024638196	SCHINDLER HOLDING PS	PROPRE	15,00	2 875,27	CHF	0,00
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	9 778,00	692 869,08	EUR	0,88
GB0002405495	SCHRODERS LTD	PROPRE	470,00	18 616,80	GBP	0,02
FR0010411983	SCOR SE ACT PROV	PROPRE	19 433,00	651 879,99	EUR	0,82
SE0000148884	SEB A	PROPRE	5 396,00	52 854,07	SEK	0,07
CH0002497458	SGS SA-NOM	PROPRE	1,00	2 171,52	CHF	0,00
JE00B2QKY057	SHIRE	PROPRE	13 535,00	594 676,96	GBP	0,75
GB0009223206	SMITH & NEPHEW	PROPRE	12 821,00	186 035,58	GBP	0,24
IT0003153415	SNAM RETE GAS	PROPRE	84 502,00	344 768,16	EUR	0,44
FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	PROPRE	27 939,00	1 202 773,95	EUR	1,52
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG	PROPRE	792,00	103 014,49	CHF	0,13
GB0007669376	ST JAMES'S PLACE	PROPRE	1 798,00	24 833,53	GBP	0,03
DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL	PROPRE	436,00	38 468,28	EUR	0,05
GB0004082847	STANDARD CHARTERED	PROPRE	9 413,00	82 724,96	GBP	0,10
GB00BVFD7Q58	STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	PROPRE	10 158,00	49 963,19	GBP	0,06
NO0010096985	STATOILHYDRO ASA	PROPRE	100 523,00	1 793 125,42	NOK	2,27
NO0003053605	STOREBRAND ASA	PROPRE	35 782,00	243 726,00	NOK	0,31
CH0012280076	STRAUMANN HOLDING (NAMEN)	PROPRE	150,00	88 257,92	CHF	0,11
LU0075646355	SUBSEA 7 SA	PROPRE	22 678,00	284 001,73	NOK	0,36
CH0267291224	SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP LTD	PROPRE	5,00	380,29	CHF	0,00
SE0007100599	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	PROPRE	5 098,00	58 179,89	SEK	0,07
SE0000242455	SWEDBANK A SHS A	PROPRE	3 431,00	69 063,21	SEK	0,09
SE0000310336	SWEDISH MATCH AB	PROPRE	2 550,00	83 828,51	SEK	0,11
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING NOM	PROPRE	120,00	35 380,08	CHF	0,04
CH0008038389	SWISS PRIME SITE REIT	PROPRE	10,00	769,13	CHF	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
CH0126881561	SWISS RE AG	PROPRE	1 149,00	89 600,69	CHF	0,11
CH0008742519	SWISSCOM N	PROPRE	4,00	1 772,42	CHF	0,00
DK0010311471	SYDBANK	PROPRE	231,00	7 753,36	DKK	0,01
CH0011037469	SYNGENTA AG-NOM	PROPRE	6,00	2 317,65	CHF	0,00
GB0008754136	TATE & LYLE PLC	PROPRE	6 541,00	51 803,33	GBP	0,07
GB00BDSFG98P	TECHNIPFMC PLC EUR	PROPRE	6 539,00	169 033,15	EUR	0,21
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	PROPRE	384 213,00	276 825,47	EUR	0,35
NO0010063308	TELENOR	PROPRE	111 815,00	2 002 520,78	NOK	2,53
CH0012453913	TEMENOS GROUP AG-NOM	PROPRE	8,00	854,59	CHF	0,00
LU0156801721	TENARIS SA	PROPRE	18 703,00	246 131,48	EUR	0,31
IT0003242622	TERNA SPA	PROPRE	35 221,00	170 610,52	EUR	0,22
GB0008847096	TESCO PLC	PROPRE	113 819,00	268 311,00	GBP	0,34
CH0012255151	THE SWATCH GROUP	PROPRE	7,00	2 377,30	CHF	0,00
FR0000120271	TOTAL	PROPRE	63 498,00	2 923 765,41	EUR	3,70
GB00B1H0DZ51	TP ICAP PLC	PROPRE	1 906,00	11 423,33	GBP	0,01
DK0060636678	TRYGVESTA	PROPRE	369,00	7 691,84	DKK	0,01
GB0001500809	TULLOW OIL PLC	PROPRE	19 664,00	45 767,84	GBP	0,06
IT0003487029	UBI BANCA SPA	PROPRE	28 500,00	103 911,00	EUR	0,13
CH0244767585	UBS GROUP INC NAMEN AKT	PROPRE	13 325,00	204 290,48	CHF	0,26
BE0003739530	UCB SA	PROPRE	1 750,00	115 815,00	EUR	0,15
IE0033024807	UDG HEALTHCARE PLC	PROPRE	3 668,00	34 917,59	GBP	0,04
IT0005239360	UNICREDIT SPA	PROPRE	57 553,00	896 675,74	EUR	1,13
GB00B10RZP78	UNILEVER	PROPRE	16 422,00	763 239,58	GBP	0,96
NL0000009355	UNILEVER CVA	PROPRE	22 516,00	1 057 238,78	EUR	1,34
CH0311864901	VAT GROUP LTD	PROPRE	4,00	493,61	CHF	0,00
CH0364749348	VIFOR PHARMA AG	PROPRE	659,00	70 340,64	CHF	0,09
FR0000125486	VINCI SA	PROPRE	7 830,00	666 724,50	EUR	0,84
ES0184262212	VISCOFAN	PROPRE	563,00	30 970,63	EUR	0,04
FR0000121204	WENDEL ACT	PROPRE	92,00	13 284,80	EUR	0,02
DK0060738599	WILLIAM DEMANT HOLDING	PROPRE	1 481,00	34 511,71	DKK	0,04

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA	PROPRE	12 979,00	497 792,07	NOK	0,63
CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	PROPRE	538,00	136 367,82	CHF	0,17
GB00B1YW4409	3I GROUP	PROPRE	3 258,00	33 528,79	GBP	0,04
Total Action				75 567 143,83		95,53
Total Valeurs mobilières				75 567 143,83		95,53
Swap de Taux						
SWAP03675090	SWAP COUVERTURE JPM	PROPRE	15 000 002,13	219 747,78	EUR	0,28
SWAP03675089	SWAP INDICE JPM	PROPRE	15 554 219,66	-160 537,06	EUR	-0,20
Total Swap de Taux				59 210,72		0,07
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	APPEL MARGE EUR	PROPRE	0,00	1 560,00	EUR	0,00
Total APPELS DE MARGES				1 560,00		0,00
AUTRES						
	PROV COM MVTS EUR	PROPRE	0,00	-678,00	EUR	-0,00
Total AUTRES				-678,00		-0,00
BANQUE OU ATTENTE						
	BANQUE CHF CAE	PROPRE	0,00	14 539,14	CHF	0,02
	BANQUE CZK CAE	PROPRE	0,00	317,27	CZK	0,00
	BANQUE DKK CAE	PROPRE	0,00	8 940,20	DKK	0,01
	BANQUE EUR CAE	PROPRE	0,00	3 188 122,59	EUR	4,03
	BANQUE GBP CAE	PROPRE	0,00	-1 367,24	GBP	-0,00
	BANQUE IDR CAE	PROPRE	0,00	998,77	IDR	0,00
	BANQUE NOK CAE	PROPRE	0,00	14 172,57	NOK	0,02
	BANQUE SEK CAE	PROPRE	0,00	1 777,78	SEK	0,00
	BANQUE USD CAE	PROPRE	0,00	-11,10	USD	-0,00
Total BANQUE OU ATTENTE				3 227 489,98		4,08
DEPOSIT DE GARANTIE						
	COLLATÉRAL ESP VERSÉ	PROPRE	0,00	150 000,00	EUR	0,19
	GAR SUR MAT FERM V	PROPRE	0,00	182 620,70	EUR	0,23
Total DEPOSIT DE GARANTIE				332 620,70		0,42

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-65 198,13	EUR	-0,08
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-71 938,40	EUR	-0,09
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-247,05	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-137 383,58		-0,17
Total Liquidites				3 423 609,10		4,33
Futures						
Indices (Livraison du sous-jacent)						
SXO160318	STOXX EUROP 600 0318	PROPRE	152,00	-1 560,00	EUR	-0,00
Total Indices (Livraison du sous-jacent)				-1 560,00		-0,00
Total Futures				-1 560,00		-0,00
Coupons						
Action						
GB0006731235	A.B FOODS	ACHLIG	4 614,00	1 541,20	GBP	0,00
GB0002875804	BRITISH AMER TOBACCO	ACHLIG	31 580,00	15 511,61	GBP	0,02
GB00BYT1DJ19	INTERMED CAP GRP PLC	ACHLIG	1 216,00	123,29	GBP	0,00
GB00BZ02MH16	NEX GROUP PLC	ACHLIG	1 351,00	53,28	GBP	0,00
FR0000120271	TOTAL SA	ACHLIG	65 233,00	40 444,46	EUR	0,05
GB00B1YW4409	3I GROUP	ACHLIG	3 854,00	347,34	GBP	0,00
Total Action				58 021,18		0,07
Total Coupons				58 021,18		0,07
Total BETAMAX EUROPE				79 106 424,83		100,00