

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

Classification AMF : Diversifié

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur composite de référence :

45% IBOXX CORPORATE EURO AA + 25% EONIA capitalisé + 15% MSCI EUROPE TR + 15% MSCI WORLD EX EUROPE TR

sur la durée de placement recommandée.

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA.

Indicateur de référence

45% IBOXX CORPORATE EURO AA + 25% EONIA capitalisé + 15% MSCI EUROPE TR + 15% MSCI WORLD EX EUROPE TR.

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA.

Nom de l'indice	Code ISIN	Ticker Bloomberg
EONIA capitalisé	EU0009659945	EONCAPL7
IBOXX corporate Euro AA	DE0006601024	QX5B
MSCI Europe TR (Total Return)		M7EU
MSCI World Ex Europe TR		MXWOE

IBOXX CORPORATE EURO AA : indice publié par Markit, correspond à la moyenne des taux d'émission des obligations du secteur privé de la zone euro notées au minimum AA.

EONIA (Euro Overnight Index Average) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone euro, il est calculé quotidiennement par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone Euro.

L'EONIA capitalisé intègre en complément l'impact du réinvestissement des intérêts selon la méthode OIS (Overnight Interest rate swap) qui consiste à capitaliser l'EONIA les jours ouvrés et de façon linéaire les autres jours.

MSCI EUROPE TR : indice publié par Morgan Stanley Capital International Inc., regroupant les principales capitalisations boursières de 16 pays européens (Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Grèce, Irlande, Italie, Pays-Bas, Norvège, Portugal, Espagne, Suède, Suisse et Royaume-Uni).

MSCI WORLD EX EUROPE TR : indice représentatif des plus fortes capitalisations boursières de 11 pays développés, hors zone euro. (Etats Unis, Japon, Canada, Australie, Chine, Corée, Royaume Uni, Suisse, Brésil, Mexique, Russie)

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie s'effectuera essentiellement au travers d'une sélection de fonds. Le processus consiste à sélectionner les OPC sur des critères tant qualitatifs que quantitatifs.

Phase quantitative : l'approche quantitative se caractérisera pas la mise en place de filtres tels que taille des supports, track record... Puis une seconde étape de tri se fera en fonction de l'évolution de la stratégie dans différents cycles économiques, le niveau de performance du fond, la volatilité et le ratio de Sharpe, le niveau de pertes maximales.

Phase qualitative : à ce stade le gérant s'interrogera sur l'équipe de gestion, l'expérience du gestionnaire, la philosophie d'investissement, la qualité de l'information et du reporting.

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

Il s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : ? De 0% à 80% sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs, dont :

- de 0% à 10% en actions en direct.
- de 0% à 20% aux marchés des actions de pays émergents.
- de 0% à 10% aux marchés des actions de petite capitalisation.
- De 20% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés, dont :
- de 0% à 10% en instruments de taux en direct.
- de 0% à 100% en instruments de taux spéculatifs
- de 0% à 15% en instruments de taux de pays émergents.
- De 0% à 20% en obligations convertibles.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 10.

- De 0% à 20% en cumul sur les marchés émergents actions et taux.
- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro.

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

Il peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance et instruments du marché monétaire. - jusqu'à 100% de son actif net en OPCVM de droit français ou de droit étranger et jusqu'à 30% en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français, en FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE ou en fonds d'investissement de droit étranger mentionnés au R.214-25, et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux et de change et titres intégrant des dérivés en couverture à ces mêmes risques.
- dépôts, emprunts d'espèces.

Profil de risque

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

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

COMMENTAIRE DE GESTION

La VL du fonds au 31/12/16 était de 151.89 € et de 160.78 € au 31/12/17 soit une progression de 5.85 % sur la période.

	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	1 AN
FCP	+3.23%	+1.56%	+0.76%	+0.20%	+5.85%
CAC 40	+4.66%	+0.61%	+4.08%	+0.18%	+9.80%
STOXX50	+5.40%	-1.23%	+1.60%	+0.18%	5.97%
S&P 500	+4.8%	+3.47%	+3.23%	+6.66%	+19.4%

Sur le 1^{er} trimestre 2017 :

Au cours du trimestre écoulé, la Chine, suivie d'autres pays émergents, le Japon et l'Europe ont confirmé leur positionnement dans la phase ascendante du cycle conjoncturel alors que les États-Unis ont connu une forme de stabilisation dans l'attente de la concrétisation des annonces du nouveau président américain en faveur de la croissance. Globalement, cette situation est celle d'une croissance mondiale synchrone mais modérée à laquelle la consommation ne participe encore que faiblement. Cette faiblesse relative modère dans l'immédiat les tensions inflationnistes, visibles en Europe et aux États-Unis en tout début d'année, et maintient les Banques centrales en retrait, favorisant la valorisation des actifs financiers.

Comme nous l'anticipions au début de l'année, les marchés d'actions ont ainsi poursuivi leur hausse dans un contexte de volatilité très restreinte, les marchés obligataires sont restés sur la défensive et le dollar s'est déprécié, malgré un consensus très fort en sa faveur. L'attentisme américain de ces derniers mois a cependant conduit à une sous-performance des secteurs cycliques et à un rattrapage des valeurs de croissance.

Aux États-Unis, les espoirs nés de l'élection de Donald Trump ont porté les indicateurs avancés de l'activité vers des niveaux très élevés. L'indice de confiance des consommateurs a ainsi atteint un plus haut de 13 ans et l'indice ISM, un niveau datant de 30 mois. Une meilleure orientation salariale et/ou une baisse de la pression fiscale sont cependant nécessaires pour convertir en consommation additionnelle l'amélioration du sentiment alors que la croissance du taux de salaire horaire reste stabilisée entre 2,5 et 3%. Sur le front de l'investissement, les indications sont assez encourageantes (nouvelles commandes de biens durables en croissance de 4%), mais les marges des entreprises ne parviennent pas à se retourner à la hausse, refluant même de 1,4% sur un an au quatrième trimestre.

L'Europe profite de la politique toujours extrêmement accommodante de la BCE. L'amélioration conjoncturelle est sensible en France, en Allemagne ou en Espagne. Le sentiment économique, calculé par la Commission européenne, est à un plus haut de 6 ans, comme l'indice IFO en Allemagne. L'économie et les marchés sont passés à travers un vrai champ de mines électoral (Brexit, échec du référendum Renzi en Italie, élection américaine) sans trop dévier de leur trajectoire

La réapparition d'un différentiel de croissance en faveur du reste du monde vis-à-vis les États-Unis est traditionnellement négative pour l'évolution du dollar. Nous maintenons ainsi le diagnostic établi lors de notre précédent rapport d'un euro fort, favorisé par le renforcement des excédents de comptes courants et un rythme d'activité qui devrait s'avérer plus robuste que généralement anticipé. Seul un séisme politique en France nous semble capable d'invalider cette approche. Après son renforcement récent, le yen devrait de nouveau s'affaiblir sous l'effet d'une politique monétaire particulièrement expansionniste et d'un environnement économique mondial propice aux sorties de capitaux japonais. Cette synchronisation de la croissance devrait au moins empêcher les taux obligataires de refluer sensiblement mais la pause américaine permet de repousser une nouvelle hausse significative des rendements obligataires dans l'immédiat.

Sur le 2eme trimestre 2017 :

Comme attendu, l'euro a profité contre dollar de la lente diffusion de la croissance américaine au reste du monde. À l'approche du niveau de 1,15 dollar pour un euro, le billet vert nous semblait correctement valorisé. Pour cette raison, nous avons largement réduit notre très forte sous-exposition au dollar. Les rythmes respectifs des aménagements annoncés des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique nous guideront dans nos prochaines initiatives en matière d'exposition à la devise américaine.

Nous avons été étonnés de la passivité des marchés à l'égard de la volonté de normalisation monétaire des Banques centrales des pays développés et y anticipons une remontée de l'ensemble des courbes des taux. Les marchés actions ont largement profité de la pause économique des derniers mois, avec des marchés américains, émergents et japonais au plus haut. L'Europe, qui avait bénéficié des bonnes anticipations sur le résultat de l'élection française, a connu depuis une légère correction. Nous avons estimé que nos investissements sensibles au cycle économique devaient laisser une large place à l'Europe, dont nous attendions avec confiance la poursuite du redémarrage boursier. Nous estimons que les promesses de resserrement monétaire et les premières hausses des taux ne nuiront pas à la performance des actions de sociétés évoluant dans les secteurs sensibles à l'activité économique, d'autant que nous estimons que l'ajustement sera graduel. **En effet, nous voyons dans l'affaiblissement du cycle économique aux États-Unis, le meilleur rempart à une contraction brutale de la liquidité globale.** Cette progressivité dans l'ajustement des taux devrait aussi permettre aux secteurs non cycliques, en croissance forte et avérée, de poursuivre leur appréciation.

Sur le 3eme trimestre 2017 :

Après avoir allégé la partie actions au cours de l'été, nous sommes revenus sur les marchés à la mi-septembre, remettant sur les actions actions avec une nette préférence pour l'Europe et notamment toujours la classe des midcaps (ID France midcap, Kirao et Mainfirst) moins dépendantes de la faiblesse du dollar et de ses conséquences sur les exportations européennes. Concernant les actifs obligataires, le démarrage de la normalisation dans le contexte de croissance synchrone que nous décrivons contribuera à tendre les rendements des emprunts d'État de référence, justifiant une sensibilité aux taux d'intérêt réduite. Seuls les dettes locales des pays émergents et les titres bancaires recèlent encore à nos yeux suffisamment de valeur pour être bien représentés dans nos portefeuilles ou mériter une réexposition nous l'avons faite par le biais du fond H2O multibonds, qui gère de façon tactique les éléments susmentionnés.

Sur le 4^{ème} trimestre 2017 :

En ce début d'automne la croissance mondiale a poursuivi sa progression solide et coordonnée. En dépit des ouragans qui ont frappé le Texas puis la Floride, les Etats-Unis restent sur une tendance positive avec une confiance forte des acteurs économiques. En Europe, le rythme s'est même accéléré, grâce à une consommation et à un investissement en hausse. La BCE a relevé ses prévisions au-dessus du consensus des économistes. Japon et Chine ne sont pas en reste dans cet environnement porteur, donnant à la croissance une tendance très homogène (augmentation des expositions émergentes).

La vigueur de l'économie mondiale a été une bonne nouvelle, surtout si l'on se souvient des craintes de déflation mondiale que certains spécialistes brandissaient il y a encore quelques mois. Elle aura cependant des conséquences probables dans deux domaines. Tout d'abord, nous voyons poindre une remontée progressive de l'inflation aux Etats-Unis et en Europe. Ensuite, nous estimons que les politiques monétaires qui y sont menées correspondent de moins en moins aux nécessités actuelles.

L'inflation, cette grande oubliée, est en train de faire son retour progressif dans le monde. Pendant des mois la chute des matières premières a été « l'arbre qui cache la forêt », occultant la hausse régulière de l'inflation sous-jacente. Celle-ci s'affiche à +1,4% aux Etats-Unis mais devrait monter rapidement du fait de la hausse récente du prix des loyers. Le rebond du pétrole, qui a pris plus de

50% par rapport à ses plus bas, contribuera également à la reprise de l'inflation qui devrait dépasser les 2% d'ici à la fin de l'année. Enfin, la situation tendue de l'emploi en Amérique devrait finalement se traduire par une remontée des salaires qui pèseront sur les indices de prix. En Europe, l'inflation repart également de manière progressive et modérée. L'Allemagne devrait connaître des taux d'inflation sous-jacente supérieurs à 2% d'ici à la fin de l'année, dépassant ainsi les objectifs de la BCE. Nous avons été un peu déçus par la tenue des marchés européens au quatrième trimestre 2017. La hausse de l'euro explique pour une bonne part cette contreperformance, les indices étant largement composés de sociétés exportatrices. Toutefois notre exposition action Europe en a moins pâtit car principalement sur le segment small et mid caps.

INFORMATION SUR LES CRITERES E.S.G. SELON L'ARTICLE D. 533-16.1 DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER

En termes d'informations relatives aux critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance mentionnés à l'article L 533-22-1 et du Code Monétaire et Financier, Kiplink Finance indique ne pas s'appuyer sur les critères E.S.G. pour gérer l'ensemble de ses OPCVM (FCP).

En effet, la politique d'investissement ne prend pas en compte systématiquement et de manière simultanée les critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance.

Néanmoins, ces critères E.S.G peuvent tout de même être intégrés dans notre sélection de valeurs en complément de critères économiques, de valorisation et d'analyse technique des marchés.

INFORMATION RELATIVE AUX INSTRUMENTS FINANCIERS ET OPCVM EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE :

Les OPCVM émis par la société de gestion ci-après sont inscrits à l'actif du FCP KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL au 31/12/2017:

Valeur		Lieu de dépôt	Quantité		Ordres en cours / valorisés			Cours	PRU	Valorisation	Poids ligne
KIPLINK CONV.C FCP	FR0012649754	EUROCLEAR	1 884	UNT	0	UNT	0	152,52	149,0876592	287 347,68	3,75%
KIPLINK SELECTION	FR0010673509	EUROCLEAR	3 070	UNT	0	UNT	0	105,70	108,2355504	324 499,00	4,24%

CHANGEMENTS SUBSTANTIELS INTERVENUS AU COURS DE LA PERIODE CONFORMEMENT A L'ARTICLE 8 DE L'INSTRUCTION AMF n° 2011-20

Aucun changement substantiel n'est intervenu au cours de l'exercice 2017.

Information complémentaire

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2017

KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

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

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires sélectionnés pour les actions et les produits de taux figurent sur des listes spécifiques, établies et revues au moins une fois par an par la société de gestion.

En ce qui concerne les intermédiaires en actions, la méthode retenue est un « scoring » global semestriel de chaque intermédiaire, permettant d'attribuer une note.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Evènements intervenus au cours de la période

08/09/2017 : Changement de classification : Suppression de la mention classification diversifié

24/11/2017 : Frais : Mise à jour des commissions de mouvement

24/11/2017 : Frais : Mise à jour des frais courants et graphique de performance

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 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.

KIPLINK FINANCE ne versera pas de rémunération variable (bonus) excédant 100 000 euros bruts au titre de la gestion collective, ceci permettant de limiter le profil de risques des OPC et d'assurer un équilibre entre rémunération fixe et variable.

Dans ce cadre, et en vertu du principe de proportionnalité, KIPLINK FINANCE n'appliquera pas les règles de paiement en instruments financiers, de rétention et différé.

- L'assiette des éléments variables :

La rémunération variable est déterminée pour chaque membre de l'équipe opérationnelle et fonctionnelle selon des critères qualitatifs tels que :

- qualité des idées de gestion et contribution à la performance,
- qualité du suivi des positions et du traitement des ordres,
- qualité des relations internes,
- qualité des relations externes (contribution à la communication avec les investisseurs),
- délais respectés des obligations réglementaires.
- Données relatives aux rémunérations versées :

A la date de publication de ce rapport les rémunérations variables à verser en 2017 au titre des critères et objectifs applicables en 2017 n'ont pas encore été finalisées. Les rémunérations versées par la société de gestion se sont élevées en 2016 pour un effectif en équivalent temps plein de 13 personnes à 1'575'531 € dont 192'125 € au titre de la rémunération variable.

BILAN ACTIF

	29/12/2017	30/12/2016
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	7 476 815,12	4 182 411,65
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	7 476 815,12	4 182 411,65
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 476 815,12	4 182 411,65
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	298,82	589,14
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	298,82	589,14
Comptes financiers	223 373,76	118 101,79
Liquidités	223 373,76	118 101,79
Total de l'actif	7 700 487,70	4 301 102,58

BILAN PASSIF

	29/12/2017	30/12/2016
Capitaux propres		
Capital	7 493 049,89	4 481 357,12
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	283 487,23	-140 507,68
Résultat de l'exercice (a, b)	-118 679,51	-60 636,18
Total des capitaux propres	7 657 857,61	4 280 213,26
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	42 630,09	20 889,32
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	42 630,09	20 889,32
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	7 700 487,70	4 301 102,58

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	29/12/2017	30/12/2016
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2017	30/12/2016
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	15,78	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	220,00	-182,54
Produits sur obligations et valeurs assimilées	13 618,43	2 360,58
Produits sur titres de créances	0,00	932,81
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	1 006,33
TOTAL (I)	13 854,21	4 117,18
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	718,07	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	718,07	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	13 136,14	4 117,18
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	89 903,75	113 053,30
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-76 767,61	-108 936,12
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-41 911,90	48 299,94
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-118 679,51	-60 636,18

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0012107654	1,9 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0012107654	3% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0012107654 C

20% TTC de la surperformance au-delà de 4,50% l'an

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance de 4,50% l'an et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent.

La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion à la clôture du premier exercice au 31/12/2015.

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
0,3588% TTC maximum sur les actions (France)	90	10	0
0,7774% TTC maximum sur les actions (Etranger) Commission fixe 65.78€ TTC			
Obligations TCN CD Billet de Trésorerie France - Etranger			
Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2017	30/12/2016
Actif net en début d'exercice	4 280 213,26	11 035 229,15
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 052 686,70	539 373,98
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-943 432,77	-7 054 124,39
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	272 925,58	243 902,63
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-38 825,78	-534 084,33
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-7 748,19	-9 900,03
Différences de change	-1 272,72	-4 532,64
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	120 079,14	173 285,01
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>458 174,10</i>	<i>338 094,96</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>338 094,96</i>	<i>164 809,95</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-76 767,61	-108 936,12
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	7 657 857,61	4 280 213,26

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	223 373,76	2,92	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	223 373,76	2,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD					Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	403 023,31	5,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 628,55	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	29/12/2017
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2017
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	29/12/2017
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			611 846,68
	FR0012649754	KIPLINK CONV.C FCP	287 347,68
	FR0010673509	KIPLINK SELECTION	324 499,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			611 846,68

TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2017	30/12/2016
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-118 679,51	-60 636,18
Total	-118 679,51	-60 636,18

	29/12/2017	30/12/2016
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-118 679,51	-60 636,18
Total	-118 679,51	-60 636,18
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2017	30/12/2016
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	283 487,23	-140 507,68
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	283 487,23	-140 507,68

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2017	30/12/2016
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	283 487,23	-140 507,68
Total	283 487,23	-140 507,68
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
17/10/2014	C1 PART CAPI C *	3 496 500,00	23 310	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2015	C1 PART CAPI C	11 035 229,15	72 323	152,58	0,00	0,00	0,00	-5,04
30/12/2016	C1 PART CAPI C	4 280 213,26	28 179	151,89	0,00	0,00	0,00	-7,13
29/12/2017	C1 PART CAPI C	7 657 857,61	47 629	160,78	0,00	0,00	0,00	3,46

* Date de création (1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	25 407,00000	4 052 686,70
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-5 957,00000	-943 432,77
Solde net des Souscriptions / Rachats	19 450,00000	3 109 253,93
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	47 629,00000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	690,06
Montant des commissions de souscription perçues	690,06
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	690,06
Montant des commissions de souscription rétrocedées	690,06
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2017
FR0012107654 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,90
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	105 058,00
Pourcentage de frais de gestion variables	0,12
Commissions de surperformance (frais variables)	6 441,37
Rétrocessions de frais de gestion	21 595,62

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2017
Créances	Coupons et dividendes	298,82
Total des créances		298,82
Dettes	Frais de gestion	42 630,09
Total des dettes		42 630,09
Total dettes et créances		-42 331,27

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	7 476 815,12	97,64
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	7 476 815,12	97,64
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	298,82	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-42 630,09	-0,56
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	223 373,76	2,92
DISPONIBILITES	223 373,76	2,92
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	7 657 857,61	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			7 476 815,12	97,64
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			7 476 815,12	97,64
TOTAL FRANCE			4 077 854,15	53,26
FR0000011355 ESSOR JAPON OPPORTUNITES SI.	EUR	12	39 760,20	0,52
FR0000980427 KEREN PATRIMOINE C FCP 3DEC	EUR	90,56	186 090,84	2,43
FR0000984254 UNION DOLLAR CASH FCP 3DEC	USD	67,141	99 543,56	1,30
FR0007052782 LYX.CAC40(DR)UC.ETF D-EUR FCP	EUR	2 000	104 270,00	1,36
FR0007495049 HMG RENDEMENT FCP 3DEC	EUR	105	307 887,30	4,02
FR0010286013 SEXTANT GRAND LARGE A FCP 3DEC	EUR	342,79	154 831,39	2,02
FR0010298596 MONETA MULTI CAPS C FCP 4DEC	EUR	557,6549	154 899,80	2,02
FR0010321828 ECHIQ.MAJOR-ECH.MAJ.FCP 3DEC	EUR	253,077	57 916,67	0,76
FR0010345371 LYXOR STOXX EU.600 BANK.UC.ETF	EUR	4 000	89 440,00	1,17
FR0010468983 LYX.EURO ST50 DALLEV.UC.ETF	EUR	3 500	90 282,50	1,18
FR0010524371 CENTIFOLIA E FCP 5DEC	EUR	265,13391	100 395,61	1,31
FR0010532101 AMPLEGEST MIDCAPS AC FCP 4DEC	EUR	100,5377	30 956,56	0,40
FR0010557967 DORVAL CONVICTIONS P FCP 3DEC	EUR	725,219	119 581,36	1,56
FR0010673509 KIPLINK SELECTION FCP	EUR	3 070	324 499,00	4,24
FR0010687749 AMILTON PREMIUM EURO.FCP 2DEC	EUR	77,81	15 368,25	0,20
FR0010952432 TAILOR CRED.RDM CIBL.C FCP3DEC	EUR	1 700,502	253 646,88	3,31
FR0011131796 TAILOR HIG.YIELD OPP.C FCP3DEC	EUR	2 128,504	213 339,96	2,79
FR0011314277 JAP.TOPIX EUR HE.DAY.UCITS ETF	EUR	400	94 604,00	1,24
FR0011381235 ID FRANCE SMIDCAPS I FCP 4DEC	EUR	1 132,3153	369 893,44	4,84
FR0011408426 TIKEHAU CRED.P.PART I FCP 3DEC	EUR	1 110,321	136 880,37	1,79
FR0011869320 LYX.PEA MSCI IND.UC.ETF C-EUR	EUR	9 000	135 900,00	1,77
FR0012020675 LA FSE REND.GLOB.2022 R FCP 3D	EUR	886,184	103 408,81	1,35
FR0012020741 KIRAO MULTICAPS AC FCP 4DEC	EUR	2 131,1118	354 318,65	4,63
FR0012633311 KIRAO SMALLCAPS AC FCP 4DEC	EUR	400,7184	72 421,84	0,95
FR0012649754 KIPLINK CONVERTIBLES C FCP	EUR	1 884	287 347,68	3,75
FR0013076528 PLUVALCA DISR.OPP. A FCP 3DEC	EUR	1 002,021	140 252,88	1,83
FR0013203668 AMPLEGEST LG/SHORT IC SI.4DEC	EUR	360,4367	40 116,60	0,52
TOTAL ROYAUME UNI			798 317,57	10,42

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010923375 H2O MULTIBONDS R(C)FCP 4DEC	EUR	987,5268	294 510,12	3,84
FR0010930446 H2O MULTISTRATEGIE I FCP 4DEC	EUR	0,6098	179 254,34	2,34
FR0011008762 H2O MULTIEQUITIES RC FCP 4DEC	EUR	488,6435	134 894,92	1,76
GB00B56H1S45 MG DYN.ALLOC.EUR CL.A C.3DEC.	EUR	5 607,36	93 274,51	1,22
GB00BV8BTY84 MANDG PRU ALL FD EUR C INC 3D	EUR	8 995,378	96 383,68	1,26
TOTAL IRLANDE			368 173,46	4,81
IE00B4ZJ4188 COMG.GROWTH GREAT.EUR.OPP.C.3D	EUR	1 500,51	49 621,87	0,65
IE00B54BK812 NEU.BE.CH.E.F.EUR A A.C.CAP3D	EUR	1 886,113	51 038,22	0,67
IE00BD008K68 AXA RO JAP EUR-A-AC	EUR	1 000	17 120,00	0,22
IE00BFNXVS58 EM.M.SH.D.EURO ACC.R CAP.3DEC	EUR	2 420,195	250 393,37	3,27
TOTAL LUXEMBOURG			2 232 469,94	29,15
LU0050372472 BRGF EURO BOND FUND A2 C.2DEC	EUR	2 094,94	60 208,58	0,79
LU0162482318 PIONEER STRATEGIC INCOME I D.	EUR	1 428,58	158 043,81	2,06
LU0168450194 PICT.GREAT.CHINA USD CL.R C.5D	USD	337,81474	155 080,24	2,03
LU0236737465 SISF JAP.EQ.EUR HED.A ACC.2DEC	EUR	434,61	52 728,58	0,69
LU0248172537 SISF EMER.ASIA CL.A EUR C.2DEC	EUR	302,18	10 080,82	0,13
LU0255977539 PICTET BIOTECH CL.R EUR 5DEC	EUR	136,23273	72 483,99	0,95
LU0256846568 PICTET SECURITY USD CL.R C.5D.	USD	492,89282	87 167,10	1,14
LU0270904781 PICTET SECURITY CL.P EUR 5DEC	EUR	501,0397	95 648,48	1,25
LU0308864023 MAIN.T.E.ID.F.CL.A.E.CAP.2 DEC	EUR	1 210,93	123 175,80	1,61
LU0419186167 RAM (LUX) TACT.FU.GL.TO.RET.3D	EUR	467,367	67 913,10	0,89
LU0450104905 SSGA GL.M.V.E.F.P SH USD.C.4D	USD	4 750,09	61 232,41	0,80
LU0454740118 RGCF HIGH YIELD BONDS BH-EUR D	EUR	11 800,56	288 405,69	3,77
LU0465917390 AXA W.F.GLOB.OPTI.INC.E.EU3DEC	EUR	557,521	79 647,45	1,04
LU0705071453 RAM (LUX) S.L/SH.E.E.B CAP.3DC	EUR	693,121	103 427,52	1,35
LU1240908654 TAC.LON./SHO.FUN.CL.A CAP.2DE	EUR	1 588	158 403,00	2,07
LU1373287983 TWENTY F.C.L.S.E.21 C.C.EU.2DE	EUR	203,38	293 322,77	3,83
LU1373289336 TWENTY F.C.L.S.S.I.C.B.E.C.2DE	EUR	3 333,08	324 975,30	4,22
LU1377722647 FOCUS FDS GENERATION P C 2DEC	EUR	164,65	40 525,30	0,53

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

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

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