

DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2018

Le prospectus et les documents « Informations Clés pour l'Investisseur » pour la Suisse, les statuts, les rapports semestriel et annuel en français, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, tél. : + 41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Pour les actions du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

Lorsque les données de performance sont mentionnées, il est important de noter que la performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et que les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

DNCA INVEST
Société d'investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 125012
Rapport semi-annuel (non-révisé) au 30 Juin 2018

EUROSE

EVOLUTIF

SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES

VALUE EUROPE

INFRASTRUCTURES (LIFE)

GLOBAL LEADERS

CONVERTIBLES

MIURA

MIURI

EUROPE GROWTH

VELADOR

ARCHER MID-CAP EUROPE

SERENITE PLUS

ALPHA BONDS

FLEX INFLATION

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du dernier prospectus en vigueur et du document d'informations clés pour l'investisseur ("KIID") qui sera accompagné du dernier Rapport Annuel audité et du dernier rapport semi-annuel si celui-ci est plus récent que le Rapport Annuel audité.

Table des matières

Conseil d'administration	5
Informations aux Actionnaires	7
Rapport du Conseil d'Administration	8
Statistiques	21
Etats combinés des actifs nets au 30 Juin 2018	28
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	28
EUROSE	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	29
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	29
Etat des variations du nombre d'actions	30
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	31
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	34
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	35
Les dix principales positions	35
EVOLUTIF	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	36
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	36
Etat des variations du nombre d'actions	37
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	38
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	39
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	40
Les dix principales positions	40
SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	41
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	41
Etat des variations du nombre d'actions	42
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	43
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	44
Les dix principales positions	44
VALUE EUROPE	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	45
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	45
Etat des variations du nombre d'actions	46
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	47
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	47
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	49
Les dix principales positions	49

Table des matières

INFRASTRUCTURES (LIFE)	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	50
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	50
Etat des variations du nombre d'actions	51
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	52
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	53
Les dix principales positions	53
GLOBAL LEADERS	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	54
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	54
Etat des variations du nombre d'actions	55
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	56
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	56
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	57
Les dix principales positions	57
CONVERTIBLES	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	58
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	58
Etat des variations du nombre d'actions	59
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	60
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	61
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	62
Les dix principales positions	62
MIURA	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	63
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	63
Etat des variations du nombre d'actions	64
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	65
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	65
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	67
Les dix principales positions	67
MIURI	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	68
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	68
Etat des variations du nombre d'actions	69
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	70
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	70
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	72
Les dix principales positions	72

Table des matières

EUROPE GROWTH	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	73
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	73
Etat des variations du nombre d'actions	74
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	75
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	75
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	76
Les dix principales positions	76
VELADOR	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	77
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	77
Etat des variations du nombre d'actions	78
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	79
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	79
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	81
Les dix principales positions	81
ARCHER MID-CAP EUROPE	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	82
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	82
Etat des variations du nombre d'actions	83
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	84
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	86
Les dix principales positions	86
SERENITE PLUS	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	87
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	87
Etat des variations du nombre d'actions	88
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	89
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	90
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	91
Les dix principales positions	91
ALPHA BONDS	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	92
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	92
Etat des variations du nombre d'actions	93
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	94
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	94
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	95
Les dix principales positions	95

Table des matières

FLEX INFLATION	
Etat des actifs nets au 30 Juin 2018	96
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018	96
Etat des variations du nombre d'actions	97
Portefeuille-titres au 30 Juin 2018	98
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018	98
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	99
Les dix principales positions	99
Notes aux Etats Financiers au 30 Juin 2018	100
Informations supplémentaires	111

Conseil d'administration

Conseil d'Administration

Siège Social

60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'Administration du Fonds

Président

Jean-Charles MERIAUX
Directeur des Investissements
DNCA Finance, Paris

Administrateurs

Grégoire SCHEIFF
Directeur des Opérations
DNCA Finance, Paris

Aurelien BARON
Directeur Indépendant

Société de Gestion

DNCA Finance Luxembourg
1, Place d'Armes
L-1136 Luxembourg

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Président

Eric FRANC
Gérant de la S.C.S
DNCA Finance, Paris

Administrateurs

Jean-Charles MERIAUX
Directeur des Investissements
DNCA Finance, Paris

Eric THERON
Directeur Général
Natixis Bank, Luxembourg

Thomas PEAN
Directeur du Développement Nord Europe
DNCA Finance Luxembourg, Luxembourg

Directeur de la Société de Gestion

Grégoire SCHEIFF
Directeur des Opérations
DNCA Finance, Paris

Thomas PEAN
Directeur du Développement Nord Europe
DNCA Finance Luxembourg, Luxembourg

Eric FRANC
Gérant de la S.C.S
DNCA Finance, Paris

Véronique BRIOL
Responsable de la Conformité
DNCA Finance Luxembourg, Luxembourg

Conseil d'administration (suite)**Gestionnaire du Fonds**

DNCA Finance
19, Place Vendôme
F-75001 Paris

Agent Administratif, Agent Dépositaire, Agent Domiciliaire, Agent Payeur, Agent de Registre et de Transfert

BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch
60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Conseillers juridiques**Pour le Luxembourg**

Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg

Pour l'Allemagne

STARKE LEGAL
Eschenheimer Anlage 28
D-60318 Frankfurt am Main

Pour l'Italie

STUDIO GULLO
Via Montesanto, 68
I-00195 Rome

Représentant en Suisse

Carnegie Fund Services S.A.
11, rue du Général-Dufour
CH-1211 Genève 11

Agent Payeur en Suisse

Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'île
CH-1204 Genève

Distributeurs

DNCA Finance
19, Place Vendôme
F-75001 Paris

Natixis Investment Managers

2, rue Jean Monnet
L-2840 Luxembourg

Prestataire de services administratifs

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
2-8, Avenue Charles de Gaulle
L-1653 Luxembourg

Informations aux Actionnaires

Organisation

DNCA Invest est un organisme de placement collectif constitué en société anonyme en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg et se qualifie en tant que société d'investissement à capital variable (SICAV).

Le Fonds a été constitué au Luxembourg sous le nom de LEONARDO INVEST le 12 février 2007 pour une durée illimitée avec un capital social initial de 31,000 euros. Ses statuts ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (le « Mémorial ») le 26 mars 2007. Les statuts du Fonds ont été modifiés le 6 mars 2007 afin de changer le nom du Fonds LEONARDO INVEST en LEONARDO INVEST FUND. Cet amendement a été publié dans le Mémorial le 26 mars 2007. Le Fonds est inscrit au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg, sous le numéro B 125012. Les statuts du Fonds ont été modifiés pour la dernière fois le 6 juin 2016 et ont été publiés dans le Recueil électronique des sociétés et associations (RESA).

La SICAV, anciennement dénommée LEONARDO Invest, a été renommée DNCA Invest en vertu d'une Résolution Circulaire du Conseil d'administration de la SICAV prise en date du 20 janvier 2011.

Le capital minimum du Fonds exigé par la loi luxembourgeoise est de 1.250.000 euros devant être atteint dans les 6 mois suivant le lancement du Fonds.

Assemblées

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tient au siège social du Fonds au Luxembourg le 4^e mercredi du mois d'avril de chaque année à 15h00 ou, si ce jour n'est pas un jour ouvré au Luxembourg, le jour ouvré suivant. La première assemblée générale annuelle des actionnaires a été tenue pour la première fois le 22 avril 2008. Des avis de convocation de toutes les assemblées générales sont publiés dans le Mémorial et dans un journal luxembourgeois dans la mesure exigée par la loi luxembourgeoise et dans tout autre journal proposé par le Conseil d'Administration et sont envoyés aux porteurs de parts enregistrées au moins 8 jours avant l'assemblée aux adresses indiquées sur le registre des actionnaires.

Rapports et comptes

Des Rapports Annuels audités sont publiés dans les quatre mois qui suivent la fin de l'exercice et des rapports semestriels non audités sont publiés dans les deux mois qui suivent la période de référence. Les rapports annuels sont envoyés à chaque actionnaire inscrit à l'adresse mentionnée sur le registre des actionnaires. Le premier rapport rédigé par le Fonds était le rapport semestriel en date du 30 juin 2007. L'exercice du Fonds s'étend du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque année. Le rapport annuel a été établi pour la première fois pour la période se terminant le 31 décembre 2007.

La monnaie de référence du Fonds est l'Euro. Les rapports susmentionnés comprennent les comptes consolidés du Fonds libellés en EUR ainsi que des informations individuelles sur chaque compartiment libellé dans la monnaie de référence de chaque compartiment.

Documents

Les copies des Statuts du Fonds, de l'actuel prospectus, des documents "Informations clés pour l'investisseur" et des derniers rapports financiers peuvent être obtenues gratuitement lors des heures d'ouverture habituelles des bureaux au siège du Fonds au Luxembourg.

Rapport du Conseil d'Administration

POLITIQUE DE GESTION SEMESTRIELLE

GESTION PAR DNCA FINANCE

LES COMPARTIMENTS A DOMINANTE ACTIONS

DNCA INVEST – VALUE EUROPE

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Les marchés actions ont démarré 2018 avec une amplification de la tendance haussière, alimentée par l'adoption de la réforme fiscale aux Etats-Unis fin décembre et le maintien d'indicateurs macro-économiques très bien orientés aux quatre coins du monde. La tendance s'est retournée sur les tout derniers jours de janvier accentuée par des craintes d'un dérapage de l'inflation. Depuis, malgré un bon millésime de résultats au 1er trimestre, un certain nombre de facteurs ont continué à peser : les tensions commerciales entre les Etats-Unis et le reste du monde, la hausse du baril déclenchée par dénonciation par les Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien, les situations politiques tendues en Italie et en Espagne, l'essoufflement progressif des signaux macro-économiques notamment en Europe et en Chine. Dans ce contexte, le marché européen a dû se contenter d'une performance stable sur le premier semestre avec une volatilité beaucoup plus marquée. De plus, l'économie mondiale fait face à une désynchronisation des politiques monétaires après une période rare de convergence.

Sur le semestre, DNCA INVEST Value Europe a réalisé les performances suivantes :

- Part I : -3,55%
- Part A : -4,03%
- Part B : -4,22%
- Part AD : -4,04%
- Part ID : -3,54%
- Part H-I (USD) : -2,43%
- Part H-A (USD) : -2,87%
- Part IG (EUR) : -3,80%
- Part N : -3,73%
- Part ND : -3,72%

Contre -0,35% pour son indice de référence le STOXX 600 calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

Sur ce premier semestre, parmi les principales contributions positives nous retrouvons Smurfit Kappa Group (+27%), Statoil (+30%), GSK (+22%), Total (+24%) et ENI (+22%).

Parmi les déceptions des valeurs comme Ceconomy (-43%), Nexans (-43%), Wacker Chemie (-21%), Fresnillo (-25%) et TF1 (-22%).

Parmi les principaux mouvements, les valeurs Saint-Gobain, Bayer et Kingfisher ont été introduites dans le fonds. A l'inverse, les positions Banca Mediolanum et Commerzbank ont été soldées.

Au 29 juin 2018, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à environ +4,88% du portefeuille et l'actif net s'établit à 1 113 millions d'euros.

Les perspectives pour le second semestre

Nous adoptons toujours une vue positive sur les actions européennes même si nous notons un fléchissement dans les publications macro-économiques. En effet, le retournement de l'eurodollar à partir de fin avril, le soulagement de la pression matières premières (grâce à l'action de hausse de prix avec un décalage de 3-6 mois) et des messages toujours accommodants de la BCE devraient également soutenir le marché action européen.

DNCA INVEST – INFRASTRUCTURES (LIFE)

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Le mois de juin a été marqué par la stabilité des taux souverains, tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Les taux américains à 10 ans se sont maintenus autour de 2,85%, alors que les taux 10 ans allemands (+0,3%) et français (+0,66%) sont également très proches de leurs niveaux de début de mois. Cette stabilité en Europe s'explique par le maintien de la position accommodante de la BCE, qui a décidé de maintenir son plan de rachat d'actifs à 15 milliards d'euros (vs 30 milliards d'euros) jusqu'en décembre 2018 et n'envisage une remontée de taux qu'à partir de septembre 2019. Ce soutien permet de compenser le contexte politique toujours difficile en Europe du Sud et qui commence à gagner l'Allemagne compte tenu de la position désormais fragile d'Angela Merkel.

Sur le semestre, DNCA INVEST Infrastructure (LIFE) a réalisé les performances suivantes :

- Part I (EUR) : -5,27%
- Part A (EUR) : -5,73%
- Part B (EUR) : -5,91%
- Part N (EUR) : -5,65%

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

DNCA INVEST – INFRASTRUCTURES (LIFE) (suite)

contre -3,38% pour son indice de référence, le MSCI Europe Infrastructure Net TR Index.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sur la période, les meilleurs contributeurs à la performance du portefeuille ont été Bilfinger, ADP et Inmarsat. A contrario, les moins bons ont été Ecorodovias, Telecom Italia et Hamburger Hafen.

Parmi les principaux mouvements, les valeurs Japan Airport Terminal et Nagoya Railroad ont été introduites dans le compartiment et, à l'inverse, les positions Italgas, A2A, CCR et Iren ont été soldées.

Le niveau des liquidités dans le portefeuille s'établit en fin de période à +1,39%. DNCA- INVEST Infrastructure LIFE est investi sur 48 valeurs et son actif net atteint 155 millions d'euros.

Les perspectives pour le second semestre

Du point de vue microéconomique, le secteur a été marqué au cours du mois par différentes opérations « M&A ». La validation du rachat de Time Warner par AT&T aux Etats-Unis concrétise la stratégie de convergence entre opérateurs télécoms et producteurs de contenus, qui pourrait être attendue en Europe. L'offre de rachat d'Inmarsat par EchoStar marque également la consolidation à attendre du secteur des satellites, souffrant de la concurrence des réseaux terrestres et alors que les innovations en développement tardent à se traduire financièrement. Engie a, quant à elle, finalisé la cession de sa participation dans le thaïlandais Glow Energy pour 2,6 milliards d'euros et aurait un intérêt pour EDP Renovaveis, bien que démenti par la société. Enfin, le plan de cession d'actifs de l'Etat français se précise, en particulier concernant ADP et Engie, mais pourrait n'être acté qu'en 2019. Alors que la décision de la BCE offre plus de visibilité aux investisseurs sur la trajectoire de la politique monétaire européenne, le fonds maintient son orientation vers les secteurs des télécoms (24%) et des utilities (17%) dont les niveaux de valorisation et les repositionnements stratégiques offrent des opportunités dans une optique de stock-picking.

DNCA INVEST – MIURA

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Les marchés actions européens auront légèrement baissé pendant la première moitié de l'année 2018. Si le momentum économique est resté globalement bon, notamment aux Etats-Unis et en Chine, des risques sont apparus. Le premier d'entre eux est la remise en cause des règles du commerce international par les Etats-Unis. Le président Trump considère en effet que ces règles ne bénéficient pas assez aux Etats-Unis et que la mise en place de droits de douanes permettrait un rééquilibrage. Après plusieurs décennies de développement des accords de libre-échange, ce changement de direction crée de l'incertitude, en terme de croissance comme d'inflation. Parallèlement à ces incertitudes commerciales, l'Europe s'est de nouveau crispée politiquement avec l'élection italienne. L'arrivée d'un gouvernement populiste a entraîné une hausse de la prime de risque et a probablement contribué à la récente vague de sortie des fonds actions européens. La performance de MIURA a pâti au cours de ce premier semestre d'un stock picking décevant et d'un « derating » de certains secteurs cycliques (construction, industrie, banque, médias). Le compartiment continue d'appuyer sa stratégie sur le choix des valeurs : MIURA s'est concentré sur des valeurs offrant des business models de qualité (croissance des marchés sous-jacent, forte génération de cash, excellent top management), à même de bénéficier de la révolution digitale dans l'industrie (robotisation, softwares industriels...) ou offrant des niveaux de valorisation excessivement décotés par rapport à la qualité de leurs actifs.

Sur le semestre, DNCA Invest MIURA affiche une performance de :

- Part I : -5,43%
- Part A : -5,82%
- Part B : -5,90%
- Part Q : -5,06%
- Part N : -5,65%

Contre -0,18% pour son indice de référence EONIA.

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

Le compartiment a continué d'afficher une volatilité maîtrisée puisqu'elle ressort sur 6 mois à 4,1% contre un objectif de 5,0% maximum.

Sur le semestre, DNCA Invest MIURA a bénéficié de positions à l'achat sur Altice dans les telecoms, Peugeot dans l'automobile, Publicis dans les médias ou Thalès dans l'industrie. Nos couvertures dans le secteur de l'automobile ou en indice Dax font par ailleurs partie des principaux contributeurs des positions vendeuses. Les positions acheteuses en Carrefour, Tf1, Sodexo, Saint-Gobain et Bouygues auront eu les plus forts impacts négatifs.

Au 30 Juin 2018, DNCA Invest - MIURA est positionné sur 44 valeurs (long et short) et exposé au marché via des futures sur les indices Eurostoxx 50, DAX et CAC ainsi que des indices sectoriels. Bouygues, Publicis, Saint Gobain, Atos et Schneider-Electric sont les principales convictions à l'achat du portefeuille.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +16,66% du portefeuille (y compris les OPCVM monétaires et fonds assimilés) et l'actif net s'établit à 722,4 millions d'euros. L'exposition brute (long + short ramené à l'actif net) est de 154% et l'exposition nette (Actions + CFD longs – CFD shorts – Futures ramené à l'actif net) est de -3,0%.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

DNCA INVEST – MIURA (suite)

Les perspectives pour le second semestre

Compte tenu des incertitudes politiques et monétaires, nous entrons dans ce second semestre avec prudence. Si certaines sociétés devraient rassurer lors de la publication de leurs résultats semestriels, nous ne pensons pas que l'environnement soit propice à des relèvements de guidance ou à des messages particulièrement optimistes. Au-delà des barrières douanières, la hausse des to weigh premières, les revendications salariales et les besoins d'investissement dans la transformation digitale créent des pressions sur les perspectives bénéficiaires. Dans ce contexte incertain, MIURA privilégie des valeurs suffisamment décotées pour bien résister à des marchés plus difficiles et des valeurs favorablement exposées à la digitalisation de l'économie mondiale.

DNCA INVEST – MIURI

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Les marchés actions européens auront légèrement baissé pendant la première moitié de l'année 2018. Si le momentum économique est resté globalement bon, notamment aux Etats-Unis et en Chine, des risques sont apparus. Le premier d'entre eux est la remise en cause des règles du commerce international par les Etats-Unis. Le président Trump considère en effet que ces règles ne bénéficient pas assez aux Etats-Unis et que la mise en place de droits de douanes permettrait un rééquilibrage. Après plusieurs décennies de développement des accords de libre-échange, ce changement de direction crée de l'incertitude, en terme de croissance comme d'inflation. Parallèlement à ces incertitudes commerciales, l'Europe s'est de nouveau crispée politiquement avec l'élection italienne. L'arrivée d'un gouvernement populiste a entraîné une hausse de la prime de risque et a probablement contribué à la récente vague de sortie des fonds actions européens. La performance de MIURI a pâti au cours de ce premier semestre d'un stock picking décevant et d'un derating de certains secteurs cycliques (construction, industrie, banque, médias). Le compartiment continue d'appuyer sa stratégie sur le choix des valeurs : MIURI s'est concentré sur des valeurs offrant des business models de qualité (croissance des marchés sous-jacent, forte génération de cash, excellent top management), à même de bénéficier de la révolution digitale dans l'industrie (robotisation, softwares industriels...) ou offrant des niveaux de valorisation excessivement décotés par rapport à la qualité de leurs actifs.

Sur le semestre, DNCA Invest – MIURI affiche une performance de :

- Part I : -4,07%
- Part A : -4,47%
- Part B : -4,56%
- Part Q : -3,72%
- Part AD : -4,47%
- Part BG : -4,58%
- Part H-A (USD) : -0,45%
- Part H-I (USD) : -0,07%
- Part H-I (GBP) : -3,20%
- Part ID : -4,08%
- Part N : -4,21%

Contre -0,18% pour son indice de référence EONIA.

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

Le compartiment a continué d'afficher une volatilité maîtrisée puisqu'elle ressort sur 6 mois à 3,4% contre un objectif de 5% maximum.

Sur le semestre, DNCA Invest MIURI a bénéficié de positions à l'achat sur Altice dans les telecoms, Peugeot dans l'automobile, Publicis dans les médias ou Thalès dans l'industrie. Nos couvertures dans le secteur de l'automobile ou en indice Dax et Eurostoxx 50 font par ailleurs partie des principaux contributeurs des positions vendeuses. Les positions acheteuses en Carrefour, Bouygues, St Gobain, Volkswagen et TF1 auront eu les plus forts impacts négatifs

Au 30 Juin 2018, DNCA Invest - MIURI est positionné sur 39 valeurs et exposé au marché via des futures sur les indices Eurostoxx 50, DAX et CAC ainsi que des indices sectoriels. Bouygues, Publicis, Siemens, St Gobain et Atos sont les principales convictions à l'achat du portefeuille.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +13,89% du portefeuille et l'actif net s'établit à 1 878 millions d'euros. L'exposition brute (long + short ramené à l'actif net) est de 124% et l'exposition nette (Actions + CFD longs – CFD shorts – Futures ramené à l'actif net) est de 6,2%.

Les perspectives pour le second semestre

Compte tenu des incertitudes politiques et monétaires, nous entrons dans ce second semestre avec prudence. Si certaines sociétés devraient rassurer lors de la publication de leurs résultats semestriels, nous ne pensons pas que l'environnement soit propice à des relèvements de guidance ou à des messages particulièrement optimistes. Au-delà des barrières douanières, la hausse des matières premières, les revendications salariales et les besoins d'investissement dans la transformation digitale créent des pressions sur les perspectives bénéficiaires. Dans ce contexte incertain, MIURI privilégie des valeurs suffisamment décotées pour bien résister à des marchés plus difficiles et des valeurs favorablement exposées à la digitalisation de l'économie mondiale.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

DNCA INVEST – VELADOR

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Les marchés actions européens auront légèrement baissé pendant la première moitié de l'année 2018. Si le momentum économique est resté globalement bon, notamment aux Etats-Unis et en Chine, des risques sont apparus. Le premier d'entre eux est la remise en cause des règles du commerce international par les Etats-Unis. Le président Trump considère en effet que ces règles ne bénéficient pas assez aux Etats-Unis et que la mise en place de droits de douanes permettrait un rééquilibrage. Après plusieurs décennies de développement des accords de libre-échange, ce changement de direction crée de l'incertitude, en terme de croissance comme d'inflation. Parallèlement à ces incertitudes commerciales, l'Europe s'est de nouveau crispée politiquement avec l'élection italienne. L'arrivée d'un gouvernement populiste a entraîné une hausse de la prime de risque et a probablement contribué à la récente vague de sortie des fonds actions européens. La performance de VELADOR a pâti au cours de ce premier semestre d'un stock picking décevant et d'un derating de certains secteurs cycliques (construction, industrie, banque, médias).

Le compartiment continue d'appuyer sa stratégie sur le choix des valeurs : VELADOR s'est concentré sur des valeurs offrant des business models de qualité (croissance des marchés sous-jacent, forte génération de cash, excellent top management), à même de bénéficier de la révolution digitale dans l'industrie (robotisation, softwares industriels...) ou offrant des niveaux de valorisation excessivement décotés par rapport à la qualité de leurs actifs.

Sur le semestre, DNCA Invest – VELADOR affiche une performance de :

- Part B: -5,90%
- Part I: -5,51%
- Part N: -5,59%
- Part A: -5,74%
- Part BG: -5,94%
- Part AG : -5,86%
- Part IG : -5,58%

Contre -0,30% pour son indice de référence (75% de l'EONIA et 25% de l'indice Eurostoxx 50 net return).

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

Le compartiment a continué d'afficher une volatilité inférieure à son objectif maximal de 8%, puisqu'elle ressort sur 6 mois à 4,5%.

Sur le semestre, DNCA Invest VELADOR a notamment bénéficié de positions à l'achat sur Altice dans les telecoms, Peugeot dans l'automobile, Publicis dans les médias ou Thalès dans l'industrie. Nos couvertures dans le secteur de l'automobile ou en indice Dax et Eurostoxx 50 font par ailleurs partie des principaux contributeurs des positions vendeuses. Les positions acheteuses en Iliad, Carrefour, Sodexo, Bouygues et St Gobain auront eu les plus forts impacts négatifs

Au 29 Juin 2018, DNCA Invest – VELADOR est positionné sur 42 valeurs et exposé au marché via des futures sur les indices Eurostoxx 50, DAX et CAC ainsi que des indices sectoriels. Publicis, Bouygues, St Gobain, Siemens et Schneider sont les principales convictions à l'achat du portefeuille.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +19,41% du portefeuille et l'actif net s'établit à 1 164 millions d'euros. L'exposition brute (long + short ramené à l'actif net) est de 127% et l'exposition nette (Actions + CFD longs – CFD shorts – Futures ramené à l'actif net) est de 14,9%.

Les perspectives pour le second semestre

Compte tenu des incertitudes politiques et monétaires, nous entrons dans ce second semestre avec prudence. Si certaines sociétés devraient rassurer lors de la publication de leurs résultats semestriels, nous ne pensons pas que l'environnement soit propice à des relèvements de guidance ou à des messages particulièrement optimistes. Au-delà des barrières douanières, la hausse des matières premières, les revendications salariales et les besoins d'investissement dans la transformation digitale créent des pressions sur les perspectives bénéficiaires. Dans ce contexte incertain, VELADOR privilégie des valeurs suffisamment décotées pour bien résister à des marchés plus difficiles et des valeurs favorablement exposées à la digitalisation de l'économie mondiale.

DNCA INVEST – Global Leaders

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Le premier trimestre de 2018 a été extrêmement volatil. Après avoir pris près de 4 % en janvier, les marchés ont chuté précipitamment. Ce recul global a frôlé les 9 %. Le compartiment a surperformé en valeur relative. Toutefois, la principale déception est venue au deuxième trimestre lorsque l'indice mondial MSCI a gagné 6,5 % contre 0,3 % pour le compartiment. À première vue, cela est comparable au quatrième trimestre de 2016, mais la ressemblance s'arrête là. La performance remarquable des indices aux États-Unis et, notamment, des technologiques, a entraîné un sous-investissement généralisé dans ce que le gérant du compartiment considérait déjà comme une branche « bondée », avec à la clé une nette sous-performance par rapport à l'indice. À quoi s'est ajoutée la hausse de plus de 5 % du dollar américain face à l'euro. S'il ne s'était agi que d'une simple sous-pondération des indices états-uniens, la sous-performance du compartiment n'aurait pas été aussi marquée, puisque les actifs du portefeuille continuent de bien se comporter, ainsi qu'il est normal pour des sociétés de qualité. Le compartiment a pâti de cette conjonction pour ainsi dire « parfaite » de facteurs défavorables au niveau de sa forte pondération dans le secteur des semi-conducteurs. En tant que telles, les inquiétudes exprimées par de nombreux analystes sur la valorisation à mi-parcours et la faiblesse résultante des performances ont été exagérées.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

DNCA INVEST – Global Leaders (suite)

Cela étant dit, les actions du secteur des semi-conducteurs ont été très malmenées au second trimestre et il n'y avait guère moyen d'échapper à cette correction. L'action TSMC a chuté de plus de 12 % (exprimée en EUR) précisément durant ce trimestre. SUMCO – l'un des rares fournisseurs à produire des composants électroniques bruts – a dégringolé de 17 %. Même des fonderies très bon marché comme Tower Semi (qui se négocie à 4,2 x le ratio VE/EBITDA 2019 et qui affiche un excédent de trésorerie égal à 15 % de sa capitalisation boursière) a reculé de près de 14 %. Plus près de chez nous, en Suisse, le VAT Group – LE n° 1 mondial des équipements sous vide – s'est effondré de 16 %. Il est parfois difficile d'être fidèle à ses idées, mais l'évolution du monde en 5, 10, 25 ans... incite à répondre à l'offre à long terme dans le secteur des semi-conducteurs, et profiter de toute faiblesse pour accroître les pondérations du compartiment.

Les dernières années, il est devenu plus compliqué d'investir dans le monde avec l'apparition du risque de guerres commerciales et les effets domino potentiels sur les sociétés, les secteurs et les pays du fait de simple tweets et de commentaires émanant de personnes qui feraient bien de s'en abstenir. L'enjeu est plus complexe qu'en apparence, c'est certain. Nous autres, investisseurs, nous serons certainement touchés, mais nous devons rester vigilants et essayer de ne pas prêter l'oreille à ce tapage constant.

Le compartiment a assurément enregistré quelques succès ce semestre. AMBU a eu le vent en poupe grâce à ses produits chirurgicaux. Palo Alto et Adobe ont continué d'afficher une croissance de leurs chiffres d'affaires meilleure que prévu. En Europe, Teleperformance et Ubisoft ont poursuivi leur inexorable ascension. En Asie Pacifique, le japonais Kose a profité une fois encore de la demande de produits cosmétiques de grande qualité chez les touristes chinois. CSL – la biotech australienne détenue à long terme par le compartiment – a annoncé pour la énième fois des revenus et des bénéfices meilleurs que prévu.

Parmi les nouvelles positions, citons Ubisoft en France, SUMCO au Japon, Restorbio Inc. et Bioxcel Therapeutics – deux biotechs américaines entrées en bourse –, Puretech Health – une biotech anglo-américaine – et IQE – un leader dans le secteur des semi-conducteurs composés établi au Royaume-Uni.

Au cours du dernier semestre, DNCA INVEST Global Leaders a réalisé une performance de :

- Part A : -2,56%
- Part B : -2,68%
- Part I : -2,07%
- Part Q : -1,84%
- Part N : -2,24%

Contre +2,40% pour son indicateur de référence MSCI AC WORLD INDEX NET RETURN calculé sur la base des dividendes réinvestis.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Parmi les positions vendues figurent Adobe, Universal Display, Makemytrip et Palo Alto Networks. Les actions détenues dans Facebook ont été également cédées, mais davantage en raison de préoccupations liées à son incapacité à protéger les données de ses clients. En Asie, les valeurs indiennes Bharti Infratel et Max Financial, ainsi que les japonaises Renesas Electronics et Softbank ont été vendues.

Au 30 juin 2018, le compartiment est investi sur 43 valeurs avec un niveau des liquidités rémunérées qui s'établit à +12,45% du portefeuille. L'actif net s'établit à 336 millions d'euros.

Perspectives pour le second semestre

Les perspectives pour le second semestre sont relativement modérées selon moi. La croissance mondiale reste solide. La Chine et l'Inde continuent d'afficher une remarquable croissance même si celle du PIB chinois a été légèrement en deçà des attentes du marché et si le RMB a nettement fléchi face à la monnaie américaine. Toutefois, le risque qu'une guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis dégénère en un conflit plus grave, constitue un souci persistant. Un autre risque est celui de voir la zone euro à nouveau plongée dans une tourmente qui, cette fois, serait déclenchée par l'Italie. Mais, tant une guerre commerciale que les inquiétudes relatives à la zone euro mènent à un dollar américain plus fort... et la vigueur renforcée du billet vert n'aidera pas le gouvernement chinois à faire face à des sorties de capitaux. C'est bonnet blanc et blanc bonnet. Bien malin celui qui peut deviner dans quel sens les marchés évolueront. Comme toujours, l'accent continuera d'être mis sur des sociétés offrant une croissance de qualité.

« En ces temps de tromperie universelle, dire la vérité est un acte révolutionnaire. » – George Orwell

DNCA INVEST – South Europe Opportunities

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Le fonds poursuit sa progression au cours du premier semestre 2018 alors que son indice de référence recule dans un contexte de risque politique accru en Europe et de montée des tensions protectionnistes au niveau international.

Les bons résultats des sociétés que nous avons sélectionnées pour former notre portefeuille ont porté les performances du fonds DNCA South Europe Opportunities, cela en dépit des incertitudes engendrées à la fois par la formation de nouveaux gouvernements en Italie, en Espagne et dans plusieurs pays d'Amérique Latine, et par l'agitation diplomatique et commerciale produite par le président américain.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

DNCA INVEST – South Europe Opportunities (suite)

Sur le semestre, DNCA INVEST South Europe Opportunities a réalisé les performances suivantes :

- Part A: +1,78%
- Part B: + 1,82%
- Part I : + 2,20%
- Part N : +1,94%

contre -0,13% pour son indice composite 55% FTSEMIB, 40% IBEX 35, 5% PSI 20 calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

DNCA INVEST South Europe Opportunities a notamment bénéficié de la bonne tenue d'ENI (+18%), et de Ferrari (+33%) mais également de sociétés de plus petite taille telles que le distributeur de prothèses auditives Amplifon (+39%), la maison Moncler (+51%), le fabricant d'équipement fitness Technogym (+27%) ou le producteur d'énergies renouvelables ERG (+29%). Le fonds a en revanche souffert de ses positions sur les deux premières banques espagnoles, Banco Santander (-14%) et BBVA (-13%), toutes deux exposées aux pays émergents.

Au 29 juin 2018, DNCA INVEST South Europe Opportunities le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +8,36% du portefeuille et l'actif net s'établit à 235,2 millions d'euros. Les dix premières positions, ENI, Banco Santander, Fiat, Unicredit, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Iberdrola, Generali, Finecobank et Amplifon représentaient 43,9% du fonds.

Perspectives pour le second semestre

Nous demeurons confiants sur l'attractivité des marchés d'Europe du Sud. Le rebond enregistré depuis mi-2016 est certes impressionnant mais les valorisations demeurent attractives au regard des perspectives de croissance des sociétés de la région et relativement au reste de l'Europe (~20% de décote vs la moyenne européenne). Les nombreux rachats d'entreprises régionales (Essilor/Luxottica, Richemont/Yoox-NetAPorter, Atlantil/Abertis, Zodiac/Fluidra ou encore Foncière des Régions/Beni Stabili) tout comme les entretiens réalisés avec les dirigeants d'entreprises depuis le début de l'année (plus de 120) sont rassurants alors que les prochains résultats trimestriels apporteront de précieuses indications sur l'impact de la remontée des risques sur l'économie réelle.

DNCA INVEST – Europe Growth

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Les marchés actions ont démarré 2018 avec une amplification de la tendance haussière, alimentée par l'adoption de la réforme fiscale aux Etats-Unis fin décembre et le maintien d'indicateurs macro-économiques très bien orientés aux quatre coins du monde. La tendance s'est retournée sur les tout derniers jours de janvier accentuée par des craintes d'un dérapage de l'inflation. Depuis, malgré un bon millésime de résultats 1er trimestre, un certain nombre de facteurs ont continué à peser : les tensions commerciales entre les Etats-Unis et le reste du monde, la hausse du baril déclenchée par dénonciation par les Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien, les situations politiques tendues en Italie et en Espagne, l'essoufflement progressif des signaux macro-économiques en suite notamment en Europe et en Chine... Dans ce contexte, le marché européen a dû se contenter d'une performance stable sur le premier semestre avec une volatilité beaucoup plus marquée. L'indice Stoxx 600 a été en léger déclin de -0,35%, indice de référence du fonds DNCA Invest Europe Growth calculé dividendes et coupons réinvestis.

Sur le semestre, DNCA INVEST Europe Growth a réalisé les performances suivantes :

- Part A : +4,94%
- Part B : +4,79%
- Part I : +5,40%
- Part F : +5,44%
- Part H-A (USD): +5,81%
- Part H-I (CHF): +5,20%
- Part : H-I (USD) : +6,40%
- Part N : +5,17%
- Part IG : +5,19%

contre -0,35% pour son indice de référence, le Stoxx 600 NR calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Sur la période, nos valeurs conviction ont été des principaux contributeurs à la performance du fonds. Nous pouvons citer Teleperformance, Alten, Thalès et Amadeus. Il faut également remarquer la surperformance des valeurs « medtech » telles que Amplifon, Sartorius Stedim, Orpea ou encore Straumann, qui ont aidé le fonds à être plus résilient dans un marché turbulent. Parmi les déceptions, nous pouvons citer Valeo et SFS. Il est hautement difficile d'évaluer l'impact des mesures protectionnistes issu des tensions commerciales mais nul doute qu'elles auront un effet perturbateur sur certains secteurs tels que l'Auto, l'Industrie ou encore les Semi-Conducteurs.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +5,51% du portefeuille et l'actif net s'établit à 1 077 millions d'euros.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

DNCA INVEST – Europe Growth (suite)

Les perspectives pour le second semestre

Concernant le reste de l'année 2018, malgré la pression continue de tous ces événements géopolitiques, les fondamentaux économiques en Europe restent solides. De plus, le retournement de l'euro/dollar à partir de fin avril, le soulagement de la pression matières premières (grâce à l'action de hausse de prix avec un décalage de 3-6 mois) et des messages toujours accommodants de la BCE devraient également soutenir le marché action européen. Toutefois, nous restons prudents à la veille de la publication des résultats du deuxième semestre et attentifs aux commentaires des dirigeants. De nombreux avertissements sur résultat ont déjà été pré-annoncés au sein des secteurs tels que l'Auto et l'Industrie (Erlinklinger, OSRAM, Daimler, etc.).

Parmi les facteurs de soutien, nous pourrions continuer à compter sur les opérations de fusion acquisition. Comme prévu, notre principale conviction, Teleperformance, a réalisé une transaction importante avec l'acquisition de la société Indienne, Intelenet, pour un montant d'un milliard de dollars. Cette dernière gère des « call-centers » en Inde mais elle est surtout spécialisée dans des activités de « Back-Office » pour le compte de multinationales (ex : gestion administrative des prêts immobiliers pour les banques, gestion des remboursements pour les compagnies aériennes, etc). Ces solutions nécessitent un recours croissant à l'automatisation et à l'intelligence artificielle. Des synergies de revenus sont donc tout à fait envisageables entre Intelenet et Teleperformance (mais non quantifiées). Intelenet a réalisé un chiffre d'affaires de \$ 450 millions et une marge d'exploitation de 15% (contre 13.5% chez Teleperformance). Cette opération sera intégralement financée par endettement avec un coupon inférieur à 2%. Cette opération est donc relative d'environ 10% d'ici 12 mois. Le marché a logiquement salué l'opération (cours +8% depuis l'annonce). D'autres opérations de ce type devraient compléter la croissance organique des sociétés au sein du portefeuille à condition que :

- Le prix soit raisonnable ;
- L'intérêt stratégique soit évident ;
- Le financement soit principalement par dette (tout en maintenant un levier financier limité).

En bref, les perspectives micro-économiques 2018 sont toujours favorables : les chiffres d'affaires et les résultats par action devraient poursuivre leur progression à deux chiffres grâce à une croissance organique vigoureuse secondée par l'impact relatif des acquisitions réalisées en 2017 et la baisse du taux d'imposition aux US (qui impacte positivement un bon nombre de sociétés en portefeuilles). La pression sur les devises et les matières premières sera aussi plus limitée sur le deuxième semestre. Cependant, des perturbations politiques vont probablement continuer à peser sur les marchés au cours des prochains mois.

DNCA INVEST – Archer Mid-Cap Europe

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Les marchés actions ont démarré 2018 avec une amplification de la tendance haussière, alimentée par l'adoption de la réforme fiscale aux Etats-Unis fin décembre et le maintien d'indicateurs macro-économiques très bien orientés aux quatre coins du monde. La tendance s'est retournée sur les tout derniers jours de janvier accentuée par des craintes d'un dérapage de l'inflation. Depuis, malgré un bon millésime de résultats 1er trimestre, un certain nombre de facteurs ont continué à peser : les tensions commerciales entre les Etats-Unis et le reste du monde, la hausse du baril déclenchée par dénonciation par les Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien, les situations politiques tendues en Italie et en Espagne, l'essoufflement progressif des signaux macro-économiques en suite notamment en Europe et en Chine. Dans ce contexte, le marché européen a dû se contenter d'une performance stable sur le premier semestre avec une volatilité beaucoup plus marquée.

Au 29 juin 2018, les performances de DNCA INVEST Archer Mid-Cap Europe sont les suivantes :

- Part A : -1,97%
- Part B : -2,14%
- Part I : -1,62%
- Part Q : -1,25%
- Part N : -2,01%

Contre +0,92% pour son indicateur de référence le MSCI EUROPE MID CAP NR Euro calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

Sur la période, les meilleurs contributeurs à la performance du portefeuille ont été Smurfit Kappa Group, Teleperformance et Aroundtown. A contrario, les moins bons ont été Derichebourg, Playech et Lehto.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +7,56% du portefeuille et l'actif net s'établit à 128,7 millions d'euros.

Perspective pour le second semestre

En ce qui concerne le portefeuille global, nous considérons que les valeurs en portefeuille sont relativement robustes et d'une qualité supérieure à la moyenne, démontrée par un Return On Equity de plus de 14% environ par rapport aux 11% environ affichés par les marchés actions européens. Malgré nos positions sur des entreprises de qualité supérieure, le fonds reste discipliné. Dernièrement, nous avons certes un biais valeur, mais nos positions sont également des entreprises de croissance avec une progression des bénéfices par action attendue dans le bas de la fourchette à deux chiffres par rapport à une performance au milieu de la fourchette à un chiffre pour les indices.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LES COMPARTIMENTS A DOMINANTE OBLIGATIONS

DNCA INVEST – Convertibles

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Le premier semestre de l'année restera marqué par le retour de la volatilité. Sans tendance franche, les marchés actions ont subi coup sur coup les différents épisodes géopolitiques, notamment ceux portant sur les taxes douanières. L'économie mondiale fait face à une désynchronisation des politiques monétaires après une période rare de convergence. Le différentiel de taux observé entre le bund et l'emprunt 10 ans américain affiche d'ailleurs un niveau record depuis 2008 (~250 pbs), qui a pesé sur la parité euro/dollar. La période des publications semestrielle va donc débiter dans un environnement délicat qui rendra les investisseurs encore plus sensibles aux discours des sociétés. Dans ce contexte, le marché européen des obligations convertibles n'a offert que très peu d'opportunités avec trois placements opportunistes pour un montant total de 1,3 milliards d'euros.

La performance de DNCA Invest - Convertibles au 29 juin 2018 s'établit à :

- Part I : -2,36%
- Part A : -2,72%
- Part B : -2,82%
- Part B (CHF): -3,86%
- Part N : -2,46%

contre -0,38% pour son indice de référence, l'Exane Euro Convertible Bond Index.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sur la période, les meilleurs contributeurs à la performance du portefeuille ont été Airbus/Dassault 2021, Inmarsat 2023, Ence 2023, Airbus 2022 et LVMH 2021. A contrario, les moins bons ont été Air France, Rallye 2023, Telecom Italia 2022, Rallye 2022 et Folli Follies 2019.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +6% du portefeuille et l'actif net s'établit à 898,6 millions d'euros.

Parmi les principaux mouvements, Soitec 2023, Fresenius 2024, Sika 2018, Vallourec 2023, Econocom 2023, AMS 2025, Ence 2023, Cellnex 2026 et Bim/Elior 2020 ont été introduits dans le compartiment. A l'inverse, les positions en Folli Follies 2019, Orpar/Rémy Cointreau 2024, Abigrove/Severstal 2022, Greenyard 2021, Wendel/Saint Gobain 2019, Nexans 2019 et British Land 2020 ont été soldées.

Perspective pour le second semestre

Le fonds est positionné pour affronter des marchés financiers souffrant d'une visibilité limitée. Le delta est ainsi de 28% contre 39% pour son indice de référence. Le repositionnement du fonds vers des actifs au crédit plus solides et la baisse de certains pans du gisement ont permis au fonds de reconstituer un rendement actuariel positif à 0,61% (contre -3,16% pour son indice de référence). Le fonds reste agile sur la couverture de change et il est désormais couvert à hauteur de 60% de son exposition au dollar USD, à la suite du franchissement du seuil de 1,1550 sur la parité contre l'Euro. Le niveau de trésorerie du fonds (6,2%) sera investi de manière sélective dans le cadre d'opérations primaires ou d'épisodes de correctifs excessifs.

DNCA INVEST – Sérénité Plus

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Les marchés financiers mondiaux entrent dans l'été chargés d'incertitudes. La baisse des taux allemands, dont le 10 ans termine le mois de juin à 0.30%, en est un des principaux reflets en Europe. Les craintes proviennent d'un sentiment de désunion en Europe, de l'escalade verbale de la guerre commerciale lancée par un D. Trump toujours aussi déterminé dans ses propos, de la volatilité des matières premières et des devises, ainsi que des corrections sur les marchés émergents. Le marché du crédit, que ce soit investment grade ou à haut rendement, souffre également, sans choc pour le moment.

Sur le semestre, la performance de DNCA Invest – European Bond Opportunities au 29 juin 2018 s'établit à :

- Part I : -1,23%
- Part A : -1,39%
- Part B : -1,49%
- Part AD : -1,38%
- Part ID : -1,22%

contre -0,50% pour son indice de référence FTSE MTS 1-3 years NR.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +0,21% du portefeuille et l'actif net s'établit à 300 millions d'euros.

Les investissements les plus récents ont porté sur les obligations FCA 2019 et 2021, Orano 2020, Mediaset 2019 et Louis Dreyfus 2020.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

DNCA INVEST – Sérénité Plus (suite)

Perspective pour le second semestre

La mise en place de barrières douanières, tout comme la mise en pratique du programme électoral en Italie, auraient des conséquences inflationnistes. Nous conservons nos convictions sur les obligations italiennes indexées sur l'inflation.

DNCA INVEST – Alpha Bonds

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Au cours du premier semestre, l'évolution de la croissance mondiale est restée positive mais la dynamique globale est apparue moins synchrone entre les différentes zones géographiques. Les indicateurs économiques en provenance des Etats-Unis ont continué de surprendre positivement, probablement dopés par la mise en place du programme fiscal de Trump. En Zone Euro, à l'inverse les chiffres publiés ont été en deçà des attentes, une partie de l'explication tenant en des conditions climatiques défavorables. Dans les pays émergents, fondamentalement peu de réelles surprises.

Pour autant, les marchés financiers ont été principalement dominés par les considérations politiques, caractérisées par l'accès au pouvoir en Italie et ce après un accord surprise, de deux formations anti-européennes et par les mesures de l'administration américaine visant à réduire le déficit de la balance commerciale américaine avec le reste du monde par le rétablissement de barrières douanières.

D'une façon générale les banquiers centraux ont montré leur conviction d'une reprise économique bien enclenchée nécessitant une réduction de l'accommodation monétaire, sans précipitation, dans la mesure où la progression des indices d'inflation reste faible.

Dans ce contexte la performance semestrielle des marchés obligataires s'inscrit globalement en recul de l'ordre de 2% avec une performance des obligations souveraines généralement supérieure à celles des dettes privées aussi bien de qualité d'investissement ou spéculative. Seul le marché obligataire des dettes de l'Etat chinois est resté solide progressant de près de 4%, détonnant avec son marché boursier qui enregistre la plus forte baisse des grandes places boursières, qui sont restées proches de l'équilibre et à l'exception du marché des valeurs technologiques US en hausse de plus de 10%.

Le compartiment ayant été lancé il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées. A titre indicatif vous trouverez ci-dessous les valeurs liquidatives du compartiment au 29 juin 2018 :

- Part I: 101,54 EUR
- Part A: 101,07 EUR
- Part B: 101,01 EUR
- Part N: 101,26 EUR
- Part Q: 101,9 EUR

Sur le semestre, DNCA Invest ALPHA BONDS a tiré profit de son exposition flexible sur les marchés obligataires basée sur son process de gestion qui s'appuie sur l'analyse macroéconomique des gérants et de son modèle quantitatif de valorisation des actifs. Cette double approche a conduit à exclure les dettes du secteur privé devenues globalement trop chères et à sélectionner les actifs considérés à des niveaux de valorisation extrêmes que cela soit à l'achat, comme à la vente. D'une façon générale, les dettes des pays de la zone euro et de l'Europe du nord ont été privilégiées et les dettes à 10 ans des pays anglo saxon vendues. La position longue sur l'Italie a été cédée dès l'accord entre la Lega et le mouvement 5 étoiles. A l'inverse la position sur le Portugal a été conservée et celle sur la dette espagnole renforcée. En dehors de ces zones géographiques des investissements ont portés sur les dettes des Etats néozélandais, Australiens et coté émergent, sur la Pologne et le Chili.

L'exposition globale au risque de taux a été modulée au cours du semestre dans une amplitude assez forte de la sensibilité du portefeuille, la plus basse observation s'enregistrant inférieure à -1, la plus haute, supérieure à 4. Le compartiment affiche une volatilité inférieure à son objectif maximale de 5%, puisqu'elle ressort sur 6 mois autour de 2%.

Au 29 juin 2018, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +18,27% du portefeuille et l'actif net s'établit à 1 030 millions d'euros.

Perspective pour le second semestre

En ce début de deuxième partie de l'année, les marchés financiers apparaissent préoccupés par le ralentissement économique en Zone Euro et par les risques sur la croissance globale que laissent augurer la guerre commerciale lancée par le gouvernement américain. Si l'environnement économique apparaît ainsi moins porteur, le niveau déjà très bas des rendements obligataires ne laisse que peu de place à une détente supplémentaire. En gestion, nous resterons sélectifs dans nos investissements toujours guidés par l'approche cumulant notre appréciation macroéconomique de l'environnement et notre modèle d'attractivité des investissements.

DNCA INVEST – Flex Inflation

Au cours du premier semestre, l'évolution de la croissance mondiale est restée positive mais la dynamique globale est apparue moins synchrone entre les différentes zones géographiques. Les indicateurs économiques en provenance des Etats-Unis ont continué de surprendre positivement, probablement dopés par la mise en place du programme fiscal de Trump. En Zone Euro, à l'inverse les chiffres publiés ont été en deçà des attentes, une partie de l'explication tenant en des conditions climatiques défavorables. Dans les pays émergents, fondamentalement peu de réelles surprises.

Pour autant, les marchés financiers ont été principalement dominés par les considérations politiques, caractérisées par l'accès au pouvoir en Italie et ce après un accord surprise, de deux formations anti-européennes et par les mesures de l'administration américaine visant à réduire le déficit de la balance commerciale américaine avec le reste du monde par le rétablissement de barrières douanières.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

DNCA INVEST – Flex Inflation (suite)

D'une façon générale les banquiers centraux ont montré leur conviction d'une reprise économique bien enclenchée nécessitant une réduction de l'accommodation monétaire, sans précipitation, dans la mesure où la progression des indices d'inflation reste faible.

Dans ce contexte la performance semestrielle des marchés obligataires s'inscrit globalement en recul mais avec des obligations souveraines surperformant la plupart des autres catégories de titres obligataires, et ce sans grande distinction entre les obligations nominales ou indexées sur l'inflation, à l'exception du marché UK où les titres à taux fixe ont surperformé de l'ordre de 1% les obligations indexées de même maturité

Le compartiment ayant été lancé il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées. A titre indicatif vous trouverez ci-dessous les valeurs liquidatives du compartiment au 29 juin 2018 :

- Part I : 101,33 EUR
- Part A : 101,11 EUR
- Part B : 101,03 EUR
- Part N : 101,29 EUR
- Part Q : 101,89 EUR

Sur le semestre, DNCA Invest FLEX INFLATION a tiré profit de son exposition flexible sur les marchés obligataires basée sur son process de gestion qui s'appuie sur l'analyse macroéconomique des gérants et sur son modèle quantitatif de valorisation des actifs. Le portefeuille a maintenu tout au long du semestre une exposition obligataire inférieure à son indice de référence. Cette sous exposition a été principalement constituée par des ventes de contrats futurs, face à une exposition en obligations indexées tournant autour de 10 de sensibilité. En relatif au benchmark, les sous expositions sur le Royaume-Uni et les Etats-Unis sont les plus grandes, même si en absolu, ces positions sont parmi les plus importantes du portefeuille. A l'inverse l'exposition sur les dettes indexées néozélandaises et suédoises ainsi que portugaises à taux fixe (hors benchmark) a été plus importante que la référence de gestion.

Au global, L'exposition totale au risque de taux du portefeuille a été modulée au cours du semestre dans une amplitude assez forte de la sensibilité du portefeuille, la plus basse observation s'enregistrant autour de 3, la plus haute, proche de 13. En risque, le compartiment affiche une volatilité inférieure à celle de son indice de référence puisqu'elles ressortent sur 6 mois respectivement autour de 2,5% et 4%.

Perspective pour le second semestre

En ce début de deuxième partie de l'année, les marchés financiers apparaissent préoccupés par le ralentissement économique en Zone Euro et par les risques sur la croissance globale que laissent augurer la guerre commerciale lancée par le gouvernement américain. Si l'environnement économique apparaît ainsi moins porteur, le niveau déjà très bas des rendements obligataires ne laisse que peu de place à une détente supplémentaire. En gestion, nous resterons sélectifs dans nos investissements toujours guidés par l'approche cumulant notre appréciation macroéconomique de l'environnement et notre modèle d'attractivité des investissements. En matière d'inflation nous gardons une anticipation d'une remontée graduelle des indices de prix dans les pays les plus avancés du cycle (les Etats-Unis, Canada..), et plus tardive en Zone Euro qui a bénéficié de l'appréciation de sa devise l'année dernière contre la plupart de ses partenaires commerciaux.

LES COMPARTIMENTS MIXTES

DNCA INVEST – Eurose

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Les marchés financiers mondiaux entrent dans l'été chargés d'incertitudes. La baisse des taux allemands, dont le 10 ans termine le mois de juin à 0.30%, en est un des principaux reflets en Europe. Les craintes proviennent d'un sentiment de désunion en Europe, de l'escalade verbale de la guerre commerciale lancée par un D. Trump toujours aussi déterminé dans ses propos, de la volatilité des matières premières et des devises, ainsi que des corrections sur les marchés émergents. L'Euro STOXX 50 NR voit sa performance légèrement fléchir en juin pour s'inscrire en baisse de près de 1% sur le premier semestre.

Ce premier semestre, DNCA INVEST EUROSE a réalisé les performances suivantes :

- Part I: -1,49%
- Part I (CHF) : -2,51%
- Part A: -1,84%
- Part B : -1,93%
- Part B (CHF) : -2,95%
- Part AD : -1,83%
- Part ID: -1,49%
- Part H-I (CHF) : -1,70%
- Part H-A (USD) : -0,64%
- Part H-A (CHF) : -2,06%
- Part N : -1,60%
- Part ND : -1,60%

contre + 0,24% pour son indice composite (20 % EURO STOXX 50 + 80 % FTSE MTS Global calculé dividendes et coupons réinvestis).

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

DNCA INVEST – Eurose (suite)

Sur le semestre, les trois meilleures performances ont été réalisées par les actions Solocal, Nokia, Dassault Aviation. À l'inverse les actions Air France-KLM, Technicolor et Bpost ont été les trois plus faibles.

Le niveau des liquidités rémunérées dans le portefeuille est d'environ +4,56 % et l'actif net s'établit à 5 799 millions d'euros.

Parmi les principaux mouvements opérés durant le semestre, on peut noter les entrées des obligations BNP 22/05/2023, de BTPS 01/06/2025, et de BBVA Float 09/03/2023. Par ailleurs, une ligne sur l'action Gemalto a été complétée pour représenter près de 1,7 % des encours. À l'inverse les obligations Veolia perpétuelle call 2018 et OTE 2018 ont été remboursées.

Perspective pour le second semestre

Au-delà des inquiétudes légitimes qui prévalent aujourd'hui, il ne faudrait pas remettre complètement en cause la bonne tenue de l'économie mondiale. Les résultats semestriels des entreprises, dont la publication va débiter sous peu, devraient donner le ton pour la suite de l'année. Rappelons que les croissances de résultats attendues par les analystes cette année et l'an prochain sont respectivement de 6% et 10% en zone euro, et que ces chiffres n'ont pas été remis en cause ces dernières semaines. La valorisation du marché s'est ainsi détendue, particulièrement sur le segment « value ».

DNCA INVEST – Evolutif

Point sur le premier semestre 2018 écoulé

Au cours des six derniers mois, les marchés ont principalement évolué au gré des statistiques macro-économiques et des déclarations politiques. Si l'activité dans le secteur tertiaire et l'emploi restent bien orientés sur le vieux continent, l'activité manufacturière plus sensible à la vigueur de l'économie mondiale montre des signes de ralentissement. Le retour du protectionnisme n'est pas l'unique cause de tracas du FMI qui communique de façon très prudente depuis 6 mois. Après 8 ans d'expansion économique mondiale, le retour très graduel de l'inflation des prix à la production et des salaires commence à peser sur les marges des entreprises, les rendant potentiellement plus prudentes dans leurs investissements en capital fixe et humain.

Sur le semestre, la performance de DNCA Invest – Evolutif au 29 juin 2018 s'établit à :

- Part I : -1,05%
- Part SI : -0,96%
- Part ID : -1,05%
- Part A : -1,52%
- Part AD : -1,52%
- Part B : -1,69%
- Part Q : -0,71%
- Part N : -1,29%

Contre -0,64% pour son indicateur de référence calculé dividendes et coupons réinvestis (60% Eurostoxx 50 NR + 30% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years + 10% EONIA capitalisé calculé dividendes et coupons réinvestis).

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Dans ce contexte, nous conservons une approche prudente, à l'égard du cycle économique qui a effectivement déroulé la majeure partie de son expansion, et nous surveillons de près les indicateurs du crédit. Rappelons nous que fin avril, le taux de référence mondial, le "US- Treasuries 10 ans" a atteint 3%, un niveau qu'il n'a jamais vraiment refranchi depuis 2011.

Concrètement, si la volatilité du premier semestre 2018 fut l'occasion de renforcer nos convictions, les points hauts du marché nous ont également permis de prendre des bénéfices sur certains dossiers et de recentrer le portefeuille en le concentrant autour des thématiques les plus porteuses.

Sur la période, les meilleurs contributeurs à la performance du portefeuille ont été SANOFI, PUBLICIS et THALES. A contrario, les principaux détracteurs ont été SAINT-GOBAIN, BOUYGUES et VOLKSWAGEN

Parmi les principaux mouvements opérés durant le premier semestre, nous pouvons noter les entrées en portefeuille de NOVARTIS, THALES et ATOS. A l'inverse les valeurs VIVENDI, AP MOLLER MAERSK et RENAULT.

Au 29 juin 2018, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +0,56% du portefeuille et l'actif net s'établit à 390 millions d'euros.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

DNCA INVEST – Evolutif (suite)

Perspective pour le second semestre

Certains secteurs conservent en effet des perspectives de croissance bénéficiaire robuste. Les secteurs de la cyber-sécurité et des services de transformation digitale des entreprises et des états continuent de bénéficier de la propagation des technologies (Communications, intelligence artificielle...) dans l'espace public et privé. Le secteur télécoms offre le triple avantage d'être au cœur de la mise en place de l'infrastructure digitale, de pouvoir créer de la valeur au travers de la convergence réseaux et contenus et de rendre son marché sous-jacent moins compétitif en organisant sa consolidation. Offrant une protection contre l'inflation, le secteur pétrolier devrait délivrer de solides résultats grâce à la très forte baisse de ses coûts fixes et au niveau record du baril depuis 2015. Enfin, en termes de levier opérationnel, le bénéfice de la reprise du marché toujours plus en retard que les services ou le secteur manufacturier devrait jouer à plein cette année du côté des matériaux de construction (Heidelberg, Saint-Gobain).

Ces trois thématiques constituent le cœur du portefeuille. L'allocation obligataire reste prudente, avec une durée moyenne faible. Le risque de hausse des taux liés à la reprise de l'inflation et à la sortie des politiques monétaires expansionnistes nous encourage à privilégier les billets de trésorerie plutôt que de réinvestir nos prises de bénéfices sur du crédit plus long à faible rendement.

net du compartiment est investi en titres éligibles au PEA.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE

→ Nouveau prospectus daté du 15 juin 2018 approuvé par la CSSF et introduisant les modifications suivantes :

- DNCA INVEST – Alpha Bonds et DNCA INVEST – Flex Inflation

- Modification de l'effet de levier moyen des compartiments DNCA Invest – Alpha Bonds et DNCA Invest – Flex Inflation de 200% à 400% de la valeur nette d'inventaire des deux compartiments

- Modification de l'effet de levier maximum des compartiments DNCA Invest – Alpha Bonds et DNCA Invest – Flex Inflation de 500% à 1000% de la valeur nette d'inventaire des deux compartiments, calculé sur la base de la méthode de la somme des notionnels

- Introduction des exigences réglementaires issues du Règlement (EU) 2016/1011 du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers ou pour mesurer la performance des fonds.

- DNCA Invest – Global Convertibles et DNCA Invest – Convertibles :

- Clarifications et précisions apportées à la stratégie d'investissement des deux compartiments au sujet de la durée de détention des actions faisant suite à la conversion d'obligations convertibles

CHANGEMENTS A VENIR

- DNCA Invest – Infrastructures (LIFE) et DNCA Invest – Global Leaders :

- Modification de la stratégie d'investissement des deux compartiments afin d'intégrer l'approche ISR (Investissement Socialement Responsable)

- Modification de la dénomination des deux compartiments

DISPOSITIONS PARTICULIERES

A destination des Investisseurs français :

Compartiments éligibles au PEA :

- Infrastructures (LIFE)

Au 29/06/2018, le compartiment est investi à hauteur de 86,69% de son actif net en titres éligibles au PEA.

- Value Europe

Au 29/06/2018, le compartiment est investi à hauteur de 89,08% de son actif net en titres éligibles au PEA.

- South Europe Opportunities

Au 29/06/2018, le compartiment est investi à hauteur de 89,76% de son actif net en titres éligibles au PEA.

- Europe Growth

Au 29/06/2018, le compartiment est investi à hauteur de 75,82% de son actif net en titres éligibles au PEA

- Archer Mid Cap Europe

Au 29/06/2018, le compartiment est investi à hauteur de 87,63% de son actif net en titres éligibles au PEA

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Compartiments éligibles au PEA (suite) :

- Norden Europe

Au 29/06/2018, le compartiment est investi à hauteur de 80,30% de son actif net en titres éligibles au PEA

- Velador

Au 29/06/2018, le compartiment est investi à hauteur de 85,71% de son actif net en titres éligibles au PEA

- Venasquo

Au 29/06/2018, le compartiment est investi à hauteur de 86,97% de son actif net en titres éligibles au PEA

Statistiques

		30 Juin 2018	31 Décembre 2017	31 Décembre 2016
EUROSE				
Valeur nette d'inventaire	EUR	5,798,657,305.28	5,341,364,451.97	4,261,802,919.37
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	157.23	160.17	152.94
Class B shares EUR	EUR	154.92	157.97	151.13
Class B shares CHF	CHF	115.22	118.72	104.02
Class I shares EUR	EUR	171.12	173.71	164.67
Class I shares CHF	CHF	115.51	118.49	102.87
Class AD shares EUR	EUR	140.29	144.26	140.70
Class H-A shares CHF	CHF	107.95	110.22	105.67
Class H-A shares USD	USD	109.98	110.71	103.87
Class H-I shares CHF	CHF	106.29	108.13	102.98
Class ID shares EUR	EUR	100.74	103.61	101.17
Class N shares EUR	EUR	111.76	113.59	108.05
Class ND shares EUR	EUR	100.25	103.23	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		15,198,937.287	13,501,595.157	12,447,130.118
Class B shares EUR		3,992,435.242	3,707,599.958	3,670,843.259
Class B shares CHF		9,426.813	8,631.163	8,644.866
Class I shares EUR		13,448,218.285	12,313,771.539	8,535,847.459
Class I shares CHF		1,275.000	1,190.000	470.000
Class AD shares EUR		3,119,636.521	2,951,340.367	2,763,769.597
Class H-A shares CHF		73,206.032	38,783.446	4,402.804
Class H-A shares USD		46,975.670	42,088.283	7,568.568
Class H-I shares CHF		22,208.149	11,671.279	6,618.668
Class ID shares EUR		122,129.697	94,129.481	62,021.000
Class N shares EUR		208,383.279	66,573.733	29,753
Class ND shares EUR		14,714.974	13,621.978	-
EVOLUTIF				
Valeur nette d'inventaire	EUR	390,025,819.66	430,723,306.41	543,008,743.71
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	155.39	157.78	152.58
Class AD shares EUR	EUR	137.80	143.45	142.01
Class B shares EUR	EUR	149.11	151.67	147.21
Class I shares EUR	EUR	172.73	174.56	167.21
Class Q shares EUR	EUR	118.70	119.55	113.69
Class ID shares EUR	EUR	103.17	107.78	106.54
Class SI shares EUR	EUR	112.74	113.83	108.92
Class N shares EUR	EUR	97.04	98.30	-

Statistiques

		30 Juin 2018	31 Décembre 2017	31 Décembre 2016
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		971,694.473	1,034,628.015	1,115,262.656
Class AD shares EUR		188,014.287	180,410.691	96,102.966
Class B shares EUR		490,548.333	523,723.833	573,060.520
Class I shares EUR		750,417.659	863,745.511	1,097,051.918
Class Q shares EUR		7,433.397	4,029.627	51,910.600
Class ID shares EUR		100.000	5,874.652	8,150.000
Class SI shares EUR		77,900.000	87,500.000	776,900.000
Class N shares EUR		7,032.523	3,250.150	-
SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES				
Valeur nette d'inventaire	EUR	235,281,040.90	228,788,979.23	204,135,385.09
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	98.48	96.75	83.09
Class B shares EUR	EUR	93.29	91.60	78.98
Class I shares EUR	EUR	106.89	104.58	89.13
Class N shares EUR	EUR	100.78	98.86	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		792,593.313	715,446.039	946,375.646
Class B shares EUR		667,961.390	636,802.444	746,084.560
Class I shares EUR		841,462.767	967,843.879	746,996.429
Class N shares EUR		49,325.546	150.000	-
VALUE EUROPE				
Valeur nette d'inventaire	EUR	1,113,268,890.92	1,184,717,664.89	823,710,617.12
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	200.12	208.51	191.60
Class B shares EUR	EUR	183.47	191.53	176.70
Class I shares EUR	EUR	183.78	190.54	173.28
Class AD shares EUR	EUR	107.07	114.60	107.76
Class H-A shares USD	USD	118.05	121.54	110.04
Class H-I shares USD	USD	122.80	125.86	112.98
Class ID shares EUR	EUR	111.83	118.96	110.61
Class IG shares EUR	EUR	105.65	109.81	-
Class N shares EUR	EUR	96.45	100.18	-
Class ND shares EUR	EUR	98.01	101.80	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		1,282,534.339	1,309,555.747	857,709.775
Class B shares EUR		277,870.011	289,369.322	304,485.266
Class I shares EUR		4,172,234.694	4,324,297.843	3,438,260.134
Class AD shares EUR		50,045.834	30,182.834	9,980.000
Class H-A shares USD		67,282.495	66,016.916	11,629.684
Class H-I shares USD		3,120.830	5,102.912	14,166.864
Class ID shares EUR		62,669.151	62,090.987	54,008.000
Class IG shares EUR		158,810.963	116,556.099	-
Class N shares EUR		22,744.063	14,107.000	-
Class ND shares EUR		3,965.626	460.000	-

Statistiques

		30 Juin 2018	31 Décembre 2017	31 Décembre 2016
INFRASTRUCTURES (LIFE)				
Valeur nette d'inventaire	EUR	154,890,571.30	196,434,014.07	153,623,997.58
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	139.18	147.62	129.89
Class B shares EUR	EUR	132.58	140.90	124.39
Class I shares EUR	EUR	155.20	163.82	142.90
Class N shares EUR	EUR	94.07	99.69	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		113,472.119	111,766.363	107,878.297
Class B shares EUR		787,316.622	907,498.539	751,111.867
Class I shares EUR		217,181.729	317,864.099	323,188.819
Class N shares EUR		10,679.047	1.000	-
GLOBAL LEADERS				
Valeur nette d'inventaire	EUR	336,253,598.31	311,913,450.89	156,215,932.00
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	183.26	188.06	164.93
Class B shares EUR	EUR	179.98	184.92	162.54
Class I shares EUR	EUR	197.70	201.86	175.38
Class Q shares EUR	EUR	206.37	210.24	181.30
Class N shares EUR	EUR	102.21	104.54	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		1,071,188.272	916,617.969	536,770.660
Class B shares EUR		515,664.554	452,273.239	308,000.019
Class I shares EUR		211,499.991	257,988.309	86,879.647
Class Q shares EUR		18,707.959	17,909.820	13,147.584
Class N shares EUR		14,324.74	545.00	-
CONVERTIBLES				
Valeur nette d'inventaire	EUR	898,592,277.15	921,651,809.39	679,014,519.23
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	165.29	169.90	160.11
Class B shares EUR	EUR	163.52	168.25	158.87
Class B shares CHF	CHF	109.20	113.57	99.31
Class I shares EUR	EUR	176.43	180.70	169.07
Class N shares EUR	EUR	98.19	100.66	-
Class SI shares EUR	EUR	99.60	-	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		2,125,254.757	2,058,242.605	1,682,009.315
Class B shares EUR		405,777.501	389,896.681	386,499.618
Class B shares CHF		6,168.373	4,338.373	273.373
Class I shares EUR		2,544,953.018	2,799,894.959	2,059,911.301
Class N shares EUR		15,150.788	1.000	-
Class SI shares EUR		300,000.000	-	-
MIURA				
Valeur nette d'inventaire	EUR	722,414,598.54	826,509,791.30	864,331,459.29

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Statistiques

		30 Juin 2018	31 Décembre 2017	31 Décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	118.13	125.41	124.69
Class B shares EUR	EUR	116.51	123.81	123.29
Class I shares EUR	EUR	125.31	132.49	130.85
Class Q shares EUR	EUR	144.00	151.68	148.09
Class N shares EUR	EUR	93.42	99.00	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		858,606.045	713,368.212	866,936.626
Class B shares EUR		1,094,267.686	1,426,706.306	2,363,589.773
Class I shares EUR		3,688,454.312	4,013,862.250	3,349,135.922
Class Q shares EUR		184,027.175	188,604.494	179,612.717
Class N shares EUR		51,275.81	1.00	-
MIURI				
Valeur nette d'inventaire	EUR	1,878,122,264.73	2,632,854,811.33	2,534,357,684.25
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	104.80	109.69	109.79
Class B shares EUR	EUR	117.63	123.23	123.54
Class I shares EUR	EUR	124.55	129.84	129.02
Class Q shares EUR	EUR	137.90	143.23	140.90
Class AD shares EUR	EUR	94.00	98.39	99.21
Class BG shares EUR	EUR	95.12	99.68	100.11
Class H-A shares USD	USD	99.91	103.33	101.84
Class H-I shares USD	USD	102.12	105.21	102.98
Class ID shares EUR	EUR	96.35	100.44	101.01
Class N shares EUR	EUR	97.05	101.31	100.82
Class AG shares EUR	EUR	-	99.36	-
Class H-I shares GBP	GBP	95.79	99.39	-
Class IG shares EUR	EUR	94.10	98.14	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		2,808,198.199	3,864,233.588	4,264,829.649
Class B shares EUR		3,749,556.840	5,253,006.063	5,560,939.236
Class I shares EUR		7,871,513.721	11,069,059.025	10,327,244.858
Class Q shares EUR		243,367.051	226,095.160	188,701.424
Class AD shares EUR		32,888.347	42,904.728	37,231.769
Class BG shares EUR		14,645.820	82,672.873	37,042.409
Class H-A shares USD		45,500.518	79,163.502	57,163.284
Class H-I shares USD		62,476.792	90,751.769	51,598.998
Class ID shares EUR		69,142.590	101,109.851	5,395.000
Class N shares EUR		607,083.113	36,948.550	16,401.000
Class AG shares EUR		-	25.000	-
Class H-I shares GBP		16,924.706	40,159.178	-
Class IG shares EUR		505,332.440	473,761.440	-
EUROPE GROWTH				
Valeur nette d'inventaire	EUR	1,077,115,191.33	891,655,961.27	507,560,150.37

Statistiques

		30 Juin 2018	31 Décembre 2017	31 Décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	201.14	191.66	169.20
Class B shares EUR	EUR	197.24	188.20	166.67
Class I Shares EUR	EUR	210.49	199.69	174.82
Class F shares EUR	EUR	197.15	186.97	163.43
Class H-A shares USD	USD	121.62	114.94	100.18
Class H-I Shares USD	USD	127.30	119.65	103.28
Class H-I Shares CHF	CHF	123.15	117.05	102.85
Class IG Shares EUR	EUR	117.36	111.56	-
Class N shares EUR	EUR	103.53	98.43	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		429,698.069	431,902.042	184,772.588
Class B shares EUR		543,981.932	644,441.207	533,742.333
Class I Shares EUR		3,396,812.683	2,779,199.497	1,547,592.739
Class F shares EUR		645,486.307	652,411.040	706,033.574
Class H-A shares USD		23,635.619	13,106.240	1,131.833
Class H-I Shares USD		20,222.565	3,852.365	2,497.611
Class H-I Shares CHF		21,851.624	12,731.624	10,950.000
Class IG Shares EUR		92,568.666	67,165.644	-
Class N shares EUR		224,839.412	2,179.125	-
VELADOR				
Valeur nette d'inventaire	EUR	1,163,513,631.34	1,137,595,210.09	338,606,237.18
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	102.36	108.58	103.86
Class B shares EUR	EUR	101.58	107.94	103.33
Class BG shares EUR	EUR	99.17	105.41	100.97
Class I shares EUR	EUR	103.98	110.03	104.62
Class AG shares EUR	EUR	97.58	103.63	-
Class N shares EUR	EUR	93.48	99.02	106.10
Class Q shares EUR	EUR	108.45	114.33	107.07
Class ND shares EUR	EUR	-	-	106.10
Class IG shares EUR	EUR	94.47	100.05	-
Class NG shares EUR	EUR	93.70	-	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		1,116,551.164	1,281,859.554	364,760.028
Class B shares EUR		1,839,939.487	2,570,822.729	1,023,025.278
Class BG shares EUR		206,691.262	119,318.779	10,109.446
Class I shares EUR		5,797,167.309	6,131,214.715	1,767,312.335
Class AG shares EUR		897.646	425.000	-
Class N shares EUR		110,091.097	1,545.196	1.000
Class Q shares EUR		122,272.102	212,628.132	84,955.584
Class ND shares EUR		-	-	1.000
Class IG shares EUR		2,270,265.687	91,990.000	-
Class NG shares EUR		9,859.093	-	-
ARCHER MID-CAP EUROPE				
Valeur nette d'inventaire	EUR	128,758,440.05	91,351,500.41	47,181,713.93

Statistiques

		30 Juin 2018	31 Décembre 2017	31 Décembre 2016
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	137.56	140.31	114.48
Class B shares EUR	EUR	136.60	139.57	114.24
Class I shares EUR	EUR	139.37	141.67	115.00
Class N shares EUR	EUR	98.75	100.77	-
Class Q shares EUR	EUR	145.09	146.92	116.12
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		89,093.470	54,895.492	3,254.633
Class B shares EUR		114,589.366	72,352.340	22,769.283
Class I shares EUR		682,795.662	502,220.290	381,196.679
Class N shares EUR		26,475.454	126.000	-
Class Q shares EUR		21,187.503	16,272.809	3,178.850
SERENITE PLUS				
Valeur nette d'inventaire	EUR	300,083,056.39	208,662,962.51	27,588,629.59
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A Shares EUR	EUR	99.71	101.13	100.14
Class AD Shares EUR	EUR	98.51	100.90	100.40
Class B shares EUR	EUR	99.42	100.92	100.09
Class I shares EUR	EUR	100.26	101.52	100.24
Class ID shares EUR	EUR	98.35	100.57	-
Nombre d'actions				
Class A Shares EUR		1,946,568.582	1,315,660.684	17,382.300
Class AD Shares EUR		255,930.482	205,003.472	16,702.353
Class B shares EUR		276,158.213	197,655.715	11,147.393
Class I shares EUR		529,831.574	342,588.229	230,000.000
Class ID shares EUR		2,000.000	2,000.000	-
ALPHA BONDS				
Valeur nette d'inventaire	EUR	1,030,199,415.42	143,065,870.70	-
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	101.07	100.15	-
Class B shares EUR	EUR	101.01	100.14	-
Class H-I shares CHF	CHF	99.81	-	-
Class I shares EUR	EUR	101.54	100.18	-
Class ID shares EUR	EUR	99.78	-	-
Class N shares EUR	EUR	101.26	100.15	-
Class ND shares EUR	EUR	99.63	-	-
Class Q shares EUR	EUR	101.90	100.21	-
Class SI shares EUR	EUR	99.54	-	-

Statistiques

		30 Juin 2018	31 Décembre 2017	31 Décembre 2016
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		789,654.952	2,000.000	-
Class B shares EUR		583,810.068	280.000	-
Class H-I shares CHF		34,780.000	-	-
Class I shares EUR		5,656,467.330	1,346,900.000	-
Class ID shares EUR		23,640.000	-	-
Class N shares EUR		157,027.245	700.000	-
Class ND shares EUR		21,988.000	-	-
Class Q shares EUR		160,984.555	78,197.607	-
Class SI shares EUR		2,784,861.081	-	-
FLEX INFLATION				
Valeur nette d'inventaire	EUR	163,193,286.05	109,235,901.25	-
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	101.11	100.26	-
Class B shares EUR	EUR	101.03	100.25	-
Class I shares EUR	EUR	101.33	100.29	-
Class N shares EUR	EUR	101.29	100.28	-
Class Q shares EUR	EUR	101.89	100.33	-
Class SI shares EUR	EUR	101.50	-	-
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		6,378.604	1,000.000	-
Class B shares EUR		19,236.197	1.000	-
Class I shares EUR		1,114,438.631	1,046,900.000	-
Class N shares EUR		4,892.372	38.000	-
Class Q shares EUR		26,705.749	41,249.000	-
Class SI shares EUR		438,001.000	-	-

Etat combiné

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etats des opérations et des variations des actifs nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		14,228,030,026.99	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	177,540,345.45
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		375,898,926.35	Intérêts sur obligations	2.6	54,056,032.77
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	14,603,928,953.34	Intérêts bancaires		79,539.82
Options à la valeur de marché	2.2, 12	1,129,240.47	Revenus sur "Contracts for Difference" (prélèvement net à la source)		4,761,782.89
Avoirs en banque	2.2	774,755,691.52	Autres revenus		108,060.81
Produits à recevoir sur vente de titres		35,872,345.28	Total revenus		236,545,761.74
A recevoir sur souscriptions		18,419,525.38	Charges		
A recevoir sur "Contracts for Difference"		799,515.01	Commission de conseil en investissement	4	90,653,213.93
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	4,401,321.85	Commission de banque dépositaire	5	1,070,873.57
Plus-value non réalisée sur contrats futures	11	38,699,427.31	Commission de performance	4	15,252,776.13
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swap	2.2, 15	827,876.19	Frais d'administration	5	392,433.36
Plus-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	10	47,799,710.22	Frais professionnels	7	307,345.01
Intérêts et dividendes à recevoir		68,448,315.76	Frais de distribution		39,184.43
Total actifs		15,595,081,922.33	Frais de transaction	2.7	9,484,244.75
<hr/>			Taxe d'abonnement	6	2,125,960.07
Passifs			Intérêts bancaires et charges		1,557,459.73
Options à la valeur de marché	2.2, 12	561,484.70	Charges d'intérêts sur "Contracts for Difference"	2.6	8,154,720.62
Découverts bancaires		103,724,283.01	Frais d'agent de transfert		1,766,595.59
Charges à payer		31,708,274.93	Frais d'impression et de publication		109,437.21
Charges à payer sur achat de titres		27,304,711.39	Autres charges	7	426,605.61
A payer sur rachats		33,069,310.39	Total charges		131,340,850.01
A payer sur "Contracts for Difference"		573,618.00	Revenu / (Perte) net(te) des investissements		105,204,911.73
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	1,946,343.33	Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Moins-value non réalisée sur contrats futures	11	5,477,411.80	Portefeuille-titres	2.4	10,605,374.86
Distribution de dividendes et autres passifs		347,097.41	Change	2.3	(3,116,624.04)
Total passifs		204,712,534.96	Contrats futures	2.2	9,054,961.49
Actifs nets en fin de période		15,390,369,387.37	Contrats de change à terme	2.2	(8,062,910.05)
<hr/>			Options et swaps	2.2	1,660,554.12
			"Contract for Difference"	2.2	(93,562,023.12)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		21,784,244.99
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(418,092,047.16)
			Contrats futures	2.2	812,180.89
			Contrats de change à terme	2.2	(204,144.13)
			Options et swaps	2.2	1,065,396.34
			"Contract for Difference"	2.2	47,256,718.97
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(347,377,650.10)
			Souscriptions		4,680,003,288.39
			Rachats		(3,593,314,923.37)
			Distribution	13	(5,467,013.26)
			Actifs nets en début de période		14,874,256,492.61
			Ecart de conversion		(217,730,806.90)
			Actifs nets en fin de période		15,390,369,387.37

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROSE (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		5,644,095,315.77
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		129,805,087.17
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	5,773,900,402.94
Avoirs en banque	2.2	5,167,179.74
A recevoir sur souscriptions		5,177,786.97
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	49,977.91
Intérêts et dividendes à recevoir		39,405,625.27
<hr/>		
Total actifs		5,823,700,972.83
Passifs		
Charges à payer		5,715,010.36
Charges à payer sur achat de titres		14,990,317.95
A payer sur rachats		4,326,320.39
Distribution de dividendes et autres passifs		12,018.85
<hr/>		
Total passifs		25,043,667.55
<hr/>		
Actifs nets en fin de période		5,798,657,305.28

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	39,684,517.76
Intérêts sur obligations	2.6	40,999,796.89
Intérêts bancaires		476.99
Autres revenus		1,577.32
<hr/>		
Total revenus		80,686,368.96
Charges		
Commission de conseil en investissement	4	30,662,080.12
Commission de banque dépositaire	5	403,808.83
Frais d'administration	5	40,104.32
Frais professionnels	7	88,700.16
Frais de distribution		13,645.06
Frais de transaction	2.7	611,365.32
Taxe d'abonnement	6	928,559.46
Intérêts bancaires et charges		76,233.23
Frais d'agent de transfert		530,863.60
Frais d'impression et de publication		39,889.75
Autres charges	7	41,519.38
<hr/>		
Total charges		33,436,769.23
<hr/>		
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		47,249,599.73
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres	2.4	(19,848,142.06)
Change	2.3	488,855.30
Contrats futures	2.2	(378,783.12)
Contrats de change à terme	2.2	5,095.42
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		27,516,625.27
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-titres		(129,170,428.51)
Contrats de change à terme	2.2	159,039.95
<hr/>		
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(101,494,763.29)
<hr/>		
Souscriptions		1,422,416,022.41
Rachats		(859,402,574.46)
Distribution	13	(4,225,831.35)
Actifs nets en début de période		5,341,364,451.97
<hr/>		
Actifs nets en fin de période		5,798,657,305.28

EUROSE (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	13,501,595.157	3,711,560.972	(2,014,218.842)	15,198,937.287
Class B shares EUR	3,707,599.958	544,963.122	(260,127.838)	3,992,435.242
Class B shares CHF	8,631.163	1,242.650	(447.000)	9,426.813
Class I shares EUR	12,313,771.539	3,783,088.582	(2,648,641.836)	13,448,218.285
Class I shares CHF	1,190.000	170.000	(85.000)	1,275.000
Class AD shares EUR	2,951,340.367	399,073.727	(230,777.573)	3,119,636.521
Class H-A shares CHF	38,783.446	40,372.586	(5,950.000)	73,206.032
Class H-A shares USD	42,088.283	9,012.386	(4,124.999)	46,975.670
Class H-I shares CHF	11,671.279	11,897.870	(1,361.000)	22,208.149
Class ID shares EUR	94,129.481	36,027.284	(8,027.068)	122,129.697
Class N shares EUR	66,573.733	153,946.824	(12,137.278)	208,383.279
Class ND shares EUR	13,621.978	1,487.996	(395.000)	14,714.974

EUROSE (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Obligations									
Gouvernements									
5,000,000.00	CAISSE AMORT DET 04-25/07/2020 FRN	EUR	5,023,850.00	0.09	53,930,000.00	RENAULT 83-24/10/2049 FLAT	EUR	38,613,880.00	0.68
11,000,000.00	FADE 3.375% 13-17/03/2019	EUR	11,283,580.00	0.19	7,200,000.00	VOLKSWAGEN BANK 17-15/06/2021 FRN	EUR	7,159,608.00	0.12
15,915,105.00	ITALY BTPS I/L 0.25% 17-20/11/2023	EUR	15,320,675.82	0.26	9,200,000.00	VOLKSWAGEN BANK 18-08/12/2021 FRN	EUR	9,215,640.00	0.16
121,261,360.00	ITALY BTPS I/L 1.65% 14-23/04/2020	EUR	124,821,593.54	2.15	46,161,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	EUR	46,426,887.36	0.81
0					35,800,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	37,017,200.00	0.64
113,856,956.00	ITALY BTPS I/L 1.7% 13-15/09/2018	EUR	114,732,515.99	1.98				365,806,661.04	6.31
0					Télécommunications				
86,608,840.00	ITALY BTPS I/L 2.35% 08-15/09/2019	EUR	89,764,000.06	1.55	70,300,000.00	AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	69,210,350.00	1.20
130,354,560.00	ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	141,269,147.32	2.45	21,035,000.00	BHARTI AIRTEL IN 4% 13-10/12/2018	EUR	21,355,152.70	0.37
0					10,600,000.00	CELLNEX TELECOM 1.5% 18-16/01/2026	EUR	10,721,264.00	0.18
75,807,495.00	ITALY BTPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	EUR	83,180,531.96	1.43	18,400,000.00	DEUTSCHE TEL FIN 18-01/12/2022 FRN	EUR	18,345,352.00	0.32
62,229,180.00	ITALY BTPS I/L 3.1% 11-15/09/2026	EUR	71,320,863.20	1.23	14,000,000.00	FRANCE TELECOM 11-13/10/2021 FRN	EUR	14,597,940.00	0.25
37,500,000.00	ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	35,683,125.00	0.62	32,327,000.00	HELLENIC TELECOM 3.5% 14-09/07/2020	EUR	33,614,261.14	0.58
33,060,000.00	ITALY 05-15/06/2020 FRN	EUR	34,577,454.00	0.60	40,768,000.00	KPN NV 13-29/03/2049 FRN	EUR	41,218,486.40	0.71
70,612,540.00	SPAIN I/L BOND 0.55% 14-30/11/2019	EUR	72,827,655.39	1.26	16,011,000.00	OTE PLC 4.375% 15-02/12/2019	EUR	16,796,179.44	0.29
103,908,672.00	SPAIN I/L BOND 1.8% 14-30/11/2024	EUR	121,179,332.37	2.09	45,200,000.00	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	43,108,144.00	0.75
0					10,800,000.00	TELECOM ITALIA 4.875% 13-25/09/2020	EUR	11,834,100.00	0.20
34,000,000.00	SPANISH GOVT 3.75% 13-31/10/2018	EUR	34,465,120.00	0.59	32,900,000.00	TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	33,339,544.00	0.57
			955,449,444.65	16.49	30,900,000.00	TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	32,549,442.00	0.56
Banques									
3,500,000.00	BANCA POP MILANO 4.25% 14-30/01/2019	EUR	3,553,865.00	0.06				346,690,215.68	5.98
33,000,000.00	BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	EUR	32,427,450.00	0.56	Energie				
13,400,000.00	BANCO BPM SPA 1.75% 18-24/04/2023	EUR	12,526,186.00	0.22	26,400,000.00	AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	26,311,560.00	0.45
1,000,000.00	BANCO ESPIRITO 4.75% 13-31/12/2018	EUR	294,172.00	0.01	40,200,000.00	AREVA SA 3.25% 13-04/09/2020	EUR	41,655,240.00	0.72
5,600,000.00	BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	5,661,712.00	0.10	1,700,000.00	AREVA SA 3.5% 10-22/03/2021	EUR	1,776,466.00	0.03
38,244,000.00	BANCO POPOLARE 3.5% 14-14/03/2019	EUR	38,787,447.24	0.66	10,400,000.00	AREVA SA 4.375% 09-06/11/2019	EUR	10,907,728.00	0.19
16,144,000.00	BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	16,974,447.36	0.29	4,500,000.00	EDP FINANCE BV 4.125% 13-20/01/2021	EUR	4,944,375.00	0.09
6,900,000.00	BANCO SANPAOLO 17-28/03/2023 FRN	EUR	6,830,517.00	0.12	5,000,000.00	EDP FINANCE BV 4.875% 13-14/09/2020	EUR	5,520,400.00	0.10
9,000,000.00	BANQ FED CRD MUT 14-20/03/2019 FRN	EUR	9,044,010.00	0.16	45,600,000.00	ELEC DE FRANCE 13-29/12/2049 FRN	EUR	47,506,536.00	0.82
10,000,000.00	BK NED GEMEENTEN 04-25/07/2020 FRN	EUR	9,990,500.00	0.17	30,400,000.00	ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	31,390,432.00	0.54
34,000,000.00	BNP PARIBAS 18-22/05/2023 FRN	EUR	33,701,820.00	0.58	1,750,000.00	ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	1,844,465.00	0.03
24,800,000.00	BPCE 18-23/03/2023 FRN	EUR	24,444,368.00	0.42	21,500,000.00	ENGIE 13-29/07/2049 FRN	EUR	21,527,090.00	0.37
13,800,000.00	CAIXABANK 1.125% 17-12/01/2023	EUR	13,593,000.00	0.23	21,700,000.00	GALP ENERGIA 4.125% 13-25/01/2019	EUR	22,185,863.00	0.38
22,000,000.00	CALYON 04-16/08/2019 FRN	EUR	21,974,590.00	0.38	3,300,000.00	IBERDROLA INTL 0% 15-11/11/2022 CV	EUR	3,337,983.00	0.06
4,000,000.00	CALYON 07-05/11/2022 FRN	EUR	4,116,760.00	0.07	9,218,000.00	MADRILENA RED FI 3.779% 13-11/09/2018	EUR	9,286,028.84	0.16
14,320,000.00	CIE FIN FONCIER 04-25/07/2020 FRN	EUR	14,308,400.80	0.25	44,498,352.270	VEOLIA ENVRNMT 0% 16-15/03/2021 CV	EUR	44,161,535.79	0.76
18,600,000.00	CREDIT AGRICOLE 18-06/03/2023 FRN	EUR	18,420,324.00	0.32				272,355,702.63	4.70
12,800,000.00	DEUTSCHE BANK AG 17-07/12/2020 FRN	EUR	12,526,848.00	0.22	Alimentation				
19,300,000.00	DEUTSCHE BANK AG 17-16/05/2022	EUR	18,580,496.00	0.32	37,234,000.00	CASINO GUICHARD 05-29/01/2049 SR	EUR	22,009,017.40	0.38
26,250,000.00	DEUTSCHE BANK AG 5% 10-24/06/2020	EUR	27,677,475.00	0.48	9,000,000.00	CASINO GUICHARD 12-06/08/2019	EUR	9,341,100.00	0.16
2,500,000.00	DEUTSCHE BK LOND 07-05/09/2022 FRN	EUR	2,500,975.00	0.04	16,300,000.00	CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	15,324,608.00	0.26
8,000,000.00	INTESA SANPAOLO 07-15/06/2022 FRN	EUR	7,873,200.00	0.14	19,100,000.00	CASINO GUICHARD 3.248% 14-07/03/2024	EUR	19,108,977.00	0.33
35,000,000.00	INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	EUR	36,551,200.00	0.63	27,700,000.00	CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	29,774,176.00	0.52
4,500,000.00	KBC GROEP NV 14-25/11/2024 FRN	EUR	4,626,090.00	0.08	11,900,000.00	RALLYE SA 4% 14-02/04/2021	EUR	9,001,160.00	0.16
5,000,000.00	KFW 04-25/07/2020 FRN	EUR	4,984,850.00	0.09	7,700,000.00	RALLYE SA 4.371% 17-23/01/2023	EUR	5,421,339.00	0.09
7,800,000.00	NOVO BANCO 4% 14-21/01/2019	EUR	2,330,710.20	0.04	25,986,000.00	TESCO CORP TREAS 1.375% 14-01/07/2019	EUR	26,317,581.36	0.45
31,500,000.00	SOCIETE GENERALE 18-06/03/2023 FRN	EUR	30,898,035.00	0.53	15,200,000.00	TESCO PLC 3.375% 11-02/11/2018	EUR	15,378,752.00	0.27
1,100,000.00	UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	1,160,984.00	0.02				151,676,710.76	2.62
2,121,000.00	UNICREDIT SPA 6.125% 11-19/04/2021	EUR	2,337,914.67	0.04	Services financiers				
18,200,000.00	UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	21,061,040.00	0.36	7,800,000.00	BANCA FARMAFACTO 17-05/06/2020 FRN	EUR	7,497,048.00	0.13
21,700,000.00	UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	20,372,611.00	0.35	11,000,000.00	BANCA FARMAFACTO 2% 17-29/06/2022	EUR	10,825,870.00	0.19
3,300,000.00	UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	EUR	3,352,305.00	0.06	6,700,000.00	BOLLORE SA 2% 17-25/01/2022	EUR	6,743,014.00	0.12
			463,484,303.27	8.00	3,700,000.00	BOLLORE SA 2.875% 15-29/07/2021	EUR	3,829,759.00	0.07
Accessoires & Equipements automobiles									
11,090,000.00	CNH IND FIN 2.75% 14-18/03/2019	EUR	11,289,398.20	0.19	100,000.00	CGG SA CW 21/02/2022 CGG SA	EUR	37,350.00	0.00
7,100,000.00	DAIMLER AG 16-12/01/2019 FRN	EUR	7,116,117.00	0.12	612,987.00	CGG SA CW 21/02/2023 CGG SA	EUR	86,063.37	0.00
16,300,000.00	FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	16,489,732.00	0.28	8,300,000.00	FCA BANK IE 18-17/06/2021 FRN	EUR	8,203,222.00	0.14
1,900,000.00	FAURECIA 3.625% 16-15/06/2023	EUR	1,975,316.00	0.03	17,300,000.00	FCA CAPITAL IRE 4% 13-17/10/2018	EUR	17,503,102.00	0.29
19,922,000.00	FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	19,766,010.74	0.34	7,192,000.00	FGA CAPITAL IRE 2% 14-23/10/2019	EUR	7,355,689.92	0.13
9,328,000.00	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	10,303,802.08	0.18	16,500,000.00	SANTAN CONS FIN 0.75% 16-03/04/2019	EUR	16,597,020.00	0.29
6,800,000.00	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	7,416,488.00	0.13				78,678,138.29	1.36
29,561,000.00	FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	31,880,356.06	0.55	Métal				
14,744,000.00	FIAT FIN & TRADE 7.375% 11-09/07/2018	EUR	14,757,122.16	0.25	10,000,000.00	ARCELORMITTAL 2.875% 14-06/07/2020	EUR	10,520,700.00	0.18
19,300,000.00	PEUGEOT 2% 18-20/03/2025	EUR	18,841,046.00	0.32	14,750,000.00	ARCELORMITTAL 3% 14-25/03/2019	EUR	15,067,862.50	0.26
31,532,000.00	PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	30,589,283.44	0.53	2,800,000.00	ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	EUR	2,982,728.00	0.05
17,500,000.00	RCI BANQUE 15-16/07/2018 FRN	EUR	17,504,725.00	0.30	3,200,000.00	ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	3,433,824.00	0.06
13,600,000.00	RCI BANQUE 17-14/03/2022	EUR	13,598,504.00	0.23	6,759,000.00	THYSSENKRUPP AG 4% 13-27/08/2018	EUR	6,798,607.74	0.12
13,400,000.00	RCI BANQUE 18-12/01/2023 FRN	EUR	13,233,170.00	0.23	16,300,000.00	THYSSENKRUPP 1.75% 15-25/11/2020	EUR	16,725,104.00	0.29
12,500,000.00	RENAULT 3.625% 13-19/09/2018	EUR	12,602,375.00	0.22	9,690,000.00	THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	10,140,488.10	0.17

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROSE (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
5,923,000.000	THYSSENKRUPP 3.125% 14-25/10/2019	EUR	6,098,913.10	0.11	200,000.000	SOLOCAL GROUP 0% 17-14/03/2022 CV	EUR	102,000.00	0.00
			71,768,227.44	1.24	10,498,460.000	SOLOCAL GROUP 17-15/03/2022	EUR	10,595,833.22	0.18
								18,830,757.22	0.32
	Matériaux de construction					Commerce & Distribution			
17,300,000.000	ACS ACTIVIDADES 2.875% 15-01/04/2020	EUR	18,118,809.00	0.31	8,815,000.000	DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	9,133,574.10	0.15
10,700,000.000	BUZZI UNICEM SPA 6.25% 12-28/09/2018	EUR	10,848,730.00	0.19	8,800,000.000	GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	9,100,168.00	0.16
6,437,000.000	HEIDELBERGCEMENT 7.5% 10-03/04/2020	EUR	7,276,320.43	0.13				18,233,742.10	0.31
13,450,000.000	OBRASCON HUARTE 4.75% 14-15/03/2022	EUR	13,372,393.50	0.23					
20,779,000.000	SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	21,176,710.06	0.36					
			70,792,962.99	1.22					
	Transports					Hôtels & Restaurants			
10,500,000.000	AIR FRANCE-KLM 15-29/10/2049 FRN	EUR	11,146,380.00	0.19	17,400,000.000	ACCOR 14-30/06/2049 FRN	EUR	18,199,008.00	0.31
13,900,000.000	AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	14,543,431.00	0.25				18,199,008.00	0.31
33,100,000.000	INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	32,579,337.00	0.56					
7,400,000.000	SIXT LEASING 1.5% 18-02/05/2022	EUR	7,517,364.00	0.13					
			65,786,512.00	1.13					
	Agriculture					Ingénierie & Construction			
14,200,000.000	BAT CAPITAL CORP 17-16/08/2021 FRN	EUR	14,199,148.00	0.24	1,948,000.000	LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	2,118,527.92	0.04
4,640,000.000	LOUIS DREYFUS BV 3.875% 13-30/07/2018	EUR	4,650,764.80	0.08	10,400,000.000	SAFRAN SA 17-28/06/2021	EUR	10,439,520.00	0.18
25,572,000.000	LOUIS DREYFUS CO BV 4% 13-04/12/2020	EUR	26,881,542.12	0.47				12,558,047.92	0.22
13,506,000.000	LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	14,137,540.56	0.24					
4,700,000.000	TEREOS FIN GROUP 4.25% 13-04/03/2020	EUR	4,752,170.00	0.08					
			64,621,165.48	1.11					
	Services diversifiés					Organisation supranationale			
5,200,000.000	ALD SA 17-27/11/2020 FRN	EUR	5,204,056.00	0.09	12,000,000.000	EUROPEAN INVT BK 04-25/01/2020 FRN	EUR	12,013,740.00	0.21
10,700,000.000	ALD SA 18-26/02/2021 FRN	EUR	10,681,810.00	0.18				12,013,740.00	0.21
12,400,000.000	ELIS SA 1.875% 18-15/02/2023	EUR	12,244,628.00	0.21					
19,200,000.000	LOXAM SAS 4.875% 14-23/07/2021	EUR	14,237,312.64	0.24					
11,300,000.000	PAPREC HOLDING 18-31/03/2025 FRN	EUR	11,363,280.00	0.20					
9,000,000.000	SOCIETE DES AUTOROUTES 14-31/03/2019 FRN	EUR	9,039,960.00	0.16					
			62,771,046.64	1.08					
	Chimie					Publicité			
33,000,000.000	ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	35,344,320.00	0.61	4,600,000.000	WPP FINANCE 2013 18-20/03/2022 FRN	EUR	4,582,382.00	0.08
3,270,000.000	CGG HOLDING US 7.875% 18-01/05/2023	EUR	3,452,106.30	0.06				4,582,382.00	0.08
5,694,630.000	CGG SA 18-21/02/2024 FRN	EUR	6,666,475.56	0.11					
5,800,000.000	SPCM SA 2.875% 15-15/06/2023	EUR	5,847,618.00	0.10					
			51,310,519.86	0.88					
	Média							3,300,137,892.73	56.91
2,000,000.000	BANIJAY GROUP SAS 4% 17-01/07/2022	EUR	2,064,460.00	0.04					
19,500,000.000	LAGARDERE SCA 2.75% 16-13/04/2023	EUR	20,514,585.00	0.35					
25,688,000.000	MEDIASET SPA 5.125% 13-24/01/2019	EUR	26,364,878.80	0.45					
			48,943,923.80	0.84					
	Bureautique					Actions			
7,500,000.000	CAP GEMINI SA 15-02/07/2018 FRN	EUR	7,502,100.00	0.13		Télécommunications			
4,800,000.000	INDRA SISTEMAS S 1.25% 16-07/10/2023	EUR	4,997,088.00	0.09	15,200,000.000	NOKIA OYJ	EUR	74,936,000.00	1.29
19,500,000.000	INDRA SISTEMAS S 1.75% 13-17/10/2018 CV	EUR	19,532,370.00	0.33	7,200,000.000	ORANGE	EUR	103,284,000.00	1.78
15,700,000.000	INDRA SISTEMAS S 3% 18-19/04/2024	EUR	15,662,163.00	0.27	161,000.000	ORANGE BELGIUM	EUR	2,328,060.00	0.04
			47,693,721.00	0.82	51,000,000.000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	28,539,600.00	0.49
	Matériel divers							209,087,660.00	3.60
4,600,000.000	KLOECKNER & CO 2% 16-08/09/2023	EUR	4,664,124.00	0.08					
17,200,000.000	VALLOUREC SA 3.25% 12-02/08/2019	EUR	17,620,368.00	0.30					
9,500,000.000	VALLOUREC SA 6.375% 18-15/10/2023	EUR	9,341,350.00	0.16					
12,900,000.000	VALLOUREC SA 6.625% 17-15/10/2022	EUR	13,120,332.00	0.23					
			44,746,174.00	0.77					
	Cosmétiques					Energie			
6,600,000.000	BAYER CAP CORPNV 18-26/06/2022 FRN	EUR	6,629,436.00	0.11	270,775.000	EDF	EUR	3,189,729.50	0.06
20,700,000.000	ORPEA 2.625% 18-10/03/2025	EUR	20,894,373.00	0.36	3,849,225.000	ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	45,343,870.50	0.78
			27,523,809.00	0.47	910,000.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	27,090,700.00	0.47
	Appareils électriques & électroniques				2,400,000.000	TOTAL SA	EUR	125,304,000.00	2.16
16,240,077.880	NEXANS SA 2.5% 12-01/01/2019 CV FLAT	EUR	16,568,272.96	0.28				200,928,300.00	3.47
8,600,000.000	NEXANS SA 3.25% 16-26/05/2021	EUR	9,052,704.00	0.16					
			25,620,976.96	0.44					
	Internet					Ingénierie & Construction			
8,200,000.000	ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	8,132,924.00	0.14	22,198.000	DASSAULT AVIATION SA	EUR	36,227,136.00	0.62
					2,450,000.000	LEONARDO SPA	EUR	20,741,700.00	0.36
					885,000.000	THALES SA	EUR	97,659,750.00	1.69
								154,628,586.00	2.67
						Matériaux de construction			
					1,800,000.000	BOUYGUES SA	EUR	66,438,000.00	1.15
					960,000.000	VINCI SA	EUR	79,065,600.00	1.36
								145,503,600.00	2.51
						Appareils électriques & électroniques			
					165,000.000	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	7,814,400.00	0.13
					5,700,000.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	108,927,000.00	1.88
								116,741,400.00	2.01
						Banques			
					1,700,000.000	COMMERZBANK AG	EUR	13,958,700.00	0.24
					2,680,000.000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	30,645,800.00	0.53
					1,700,000.000	ESPIRITO SANTO FINL GROUP SA	EUR	0.00	0.00
					11,100,000.000	INTESA SANPAOLO	EUR	27,600,150.00	0.48
					1,210,000.000	SOCIETE GENERALE	EUR	43,699,150.00	0.75
								115,903,800.00	2.00
						Bureautique			
					1,950,000.000	GEMALTO	EUR	97,149,000.00	1.68
								97,149,000.00	1.68
						Accessoires & Equipements automobiles			
					550,000.000	DAIMLER AG	EUR	30,321,500.00	0.52
					630,000.000	MICHELIN (CGDE)	EUR	65,709,000.00	1.14
								96,030,500.00	1.66

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROSE (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Média									
1,500,000.000	LAGARDERE SCA	EUR	33,915,000.00	0.58	3,000,000.000	VALLOUREC SA 0% 27/09/2018 NEUCP	EUR	2,997,443.49	0.05
2,950,000.000	VIVENDI	EUR	61,950,000.00	1.07	11,500,000.000	VERALLIA PACKAGING 0% 07/09/2018 NEUCP	EUR	11,492,952.46	0.20
			95,865,000.00	1.65	11,000,000.000	VERALLIA PACKAGING 0% 17/09/2018 NEUCP	EUR	22,984,634.68	0.40
Transports									
5,500,000.000	AIR FRANCE-KLM	EUR	38,412,000.00	0.65	26,000,000.000	WEIR GROUP 0% 07/09/2018	EUR	25,998,505.12	0.45
630,000.000	BPOST SA	EUR	8,523,900.00	0.15				199,444,818.75	3.44
2,750,000.000	GETLINK	EUR	32,298,750.00	0.56				199,444,818.75	3.44
4,600,000.000	POSTNL NV	EUR	14,789,000.00	0.26					
			94,023,650.00	1.62	Actions				
Alimentation					Banques				
2,000,000.000	CARREFOUR SA	EUR	27,740,000.00	0.48	34,000,000.000	ARCELORMITTAL SA 0% 27/09/2018 NEUCP	EUR	33,998,949.44	0.60
250,000.000	CORBION NV	EUR	6,825,000.00	0.12	28,000,000.000	FINCANTIERI SPA 0% 06/09/2018	EUR	27,998,942.26	0.48
2,040,000.000	METRO AG	EUR	21,593,400.00	0.37	20,000,000.000	FNAC DARTY 0% 03/09/2018 NEUCP	EUR	19,996,976.19	0.34
190,000.000	NATUREX	EUR	25,612,000.00	0.44	21,000,000.000	FRESENIUS FINANCE IREL 0% 22/08/2018	EUR	20,999,227.16	0.36
			81,770,400.00	1.41	10,000,000.000	GL EVENTS 0% 06/09/2018 NEUCP	EUR	9,999,055.72	0.17
								112,993,150.77	1.95
Cosmétiques					Publicité				
1,100,000.000	SANOFI	EUR	75,515,000.00	1.30	203,500.000	AIR LIQUIDE SA	EUR	21,916,950.00	0.38
			75,515,000.00	1.30	1,480,000.000	ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	17,434,400.00	0.30
								39,351,350.00	0.68
Matériel divers					Obligations				
110,000.000	ALSTOM	EUR	4,329,600.00	0.07	Commerce & Distribution				
125,000.000	SIEMENS AG-REG	EUR	14,152,500.00	0.24	10,777,825.300	RALLYE SA 1% 13-02/10/2020 CV FLAT	EUR	11,154,129.94	0.19
4,500,000.000	VALLOUREC SA	EUR	22,851,000.00	0.40				11,154,129.94	0.19
			41,333,100.00	0.71	Matériel divers				
Chimie					6,171,428.120 VALLOUREC SA 4.125% 17-04/10/22 CV FLAT				
16,500.000	AIR LIQUIDE SA	EUR	1,777,050.00	0.03				6,511,797.13	0.11
11,800,000.000	CGG SA	EUR	25,086,800.00	0.43				6,511,797.13	0.11
			26,863,850.00	0.46	Gouvernements				
Services financiers					4,400,000.000 COMUNIDAD MADRID 2.875% 14-06/04/2019				
620,000.000	DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	15,986,700.00	0.28				4,503,136.00	0.08
			15,986,700.00	0.28				4,503,136.00	0.08
Commerce & Distribution					Banques				
2,100,000.000	CECONOMY AG	EUR	14,989,800.00	0.26	9,500,000.000	BCO ESPIR SAN 2.625% 14-30/06/2018 DFLT	EUR	2,802,500.00	0.05
			14,989,800.00	0.26				2,802,500.00	0.05
Assurances					Fonds				
1,180,000.000	COFACE SA - W/I	EUR	11,233,600.00	0.19	OPC de type ouvert				
			11,233,600.00	0.19	325,000.000	DNCA INVEST - ALPHA BONDS - I EUR	EUR	32,987,500.00	0.57
Private Equity					250,000.000	DNCA INVEST - FLEX INFLATION - I EUR	EUR	25,292,500.00	0.44
7,000,000.000	TECHNICOLOR - REGR	EUR	7,378,000.00	0.13	36,000.000	DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE) INC	EUR	5,577,840.00	0.10
			7,378,000.00	0.13	190,000.000	DNCA INVEST - MIURA-I	EUR	23,862,100.00	0.41
Internet					35,000.000	DNCA INVEST - VENASQUO-I	EUR	3,572,800.00	0.06
6,400,000.000	SOLOCAL GROUP	EUR	7,001,600.00	0.12	120,000.000	DNCA INVEST EUROPE GROWTH - F EUR	EUR	23,412,000.00	0.40
			7,001,600.00	0.12	95,000.000	DNCA INVEST- SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES - I EUR	EUR	10,081,400.00	0.17
			1,607,933,546.00	27.73	40,000.000	DNCA INVEST-ARCHER MID-CAP EUROPE INC	EUR	5,517,200.00	0.10
Droits					120,000.000	DNCA INVEST-VALUE EUROPE-I	EUR	21,928,800.00	0.38
Banques					170,000.000	DNCA OPPORTUNITES ZONE EU-F	EUR	15,891,600.00	0.27
11,100,000.000	INTESA SANPAOLO SPA RTS 17/07/2018	EUR	0.00	0.00	26,000.000	DNCA PME-I	EUR	4,211,480.00	0.07
			0.00	0.00	65,000.000	EUROPE DIVIDENDE ELITE I FCP	EUR	6,328,400.00	0.11
			0.00	0.00	2,017,687.678	FONDITALIA-EQUITY ITALY-T	EUR	38,432,914.89	0.66
Autres valeurs mobilières					735.000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	76,209,423.15	1.31
Instruments du marché monétaire					383.000	UNION CASH-C-CAP-3 DEC	EUR	195,762,123.58	3.38
Banques								489,068,081.62	8.43
32,000,000.000	CASINO GUICHARD PERR 0% 05/07/2018 NEUCP	EUR	31,999,733.38	0.54				489,068,081.62	8.43
23,000,000.000	K+S AG 0% 31/07/2018	EUR	22,999,405.76	0.40	Total du portefeuille-titres				
24,000,000.000	RALLYE SA 0% 09/07/2018 NEUCP	EUR	23,998,740.68	0.41				5,773,900,402.94	99.57
8,000,000.000	RECTICEL 0% 05/07/2018 NEUCP	EUR	7,999,933.33	0.14					
9,000,000.000	REXEL SA 0% 27/09/2018 NEUCP	EUR	8,999,666.28	0.16					
15,000,000.000	STEF SA 0% 24/07/2018 NEUCP	EUR	14,999,883.33	0.26					
25,000,000.000	SYNGENTA FINANCE NV 0% 18/09/2018	EUR	24,973,920.24	0.43					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
126,820.760 EUR	146,203.100 CHF	16/07/18	126,820.76	577.60
10,416,294.560 CHF	8,976,618.850 EUR	16/07/18	8,976,618.85	17,615.34
5,251,080.680 USD	4,460,074.340 EUR	16/07/18	4,460,074.34	31,645.21
57,005.040 EUR	66,479.010 USD	16/07/18	57,005.04	139.76
				49,977.91
Total des contrats de change à terme				49,977.91

Récapitulatif de l'actif net

		%
		VNI
Total du portefeuille-titres	5,773,900,402.94	99.57
Total des instruments financiers dérivés	49,977.91	-
Avoirs en banque	5,167,179.74	0.09
Autres actifs et passifs	19,539,744.69	0.34
Total des actifs nets	5,798,657,305.28	100.00

EUROSE (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	44.25	44.06
Italie	21.07	20.98
Pays-Bas	10.79	10.74
Espagne	7.42	7.39
Luxembourg	5.53	5.51
Allemagne	4.69	4.67
Royaume-Uni	2.12	2.12
Autres	4.12	4.10
	100.00	99.57

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	16.63	16.55
Banques	15.49	15.43
Télécommunications	9.63	9.58
OPC de type ouvert	8.47	8.43
Energie	8.20	8.16
Accessoires & Equipements automobiles	8.00	7.96
Alimentation	4.04	4.03
Matériaux de construction	3.75	3.73
Ingénierie & Construction	2.90	2.88
Transports	2.77	2.76
Bureautique	2.51	2.50
Média	2.51	2.50
Appareils électriques & électroniques	2.47	2.46
Autres	12.65	12.60
	100.00	99.57

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
UNION CASH-C-CAP-3 DEC	OPC de type ouvert	195,762,123.58	3.38
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	Gouvernements	141,269,147.32	2.45
TOTAL SA	Energie	125,304,000.00	2.16
ITALY BTPS I/L 1.65% 14-23/04/2020	Gouvernements	124,821,593.54	2.15
SPAIN I/L BOND 1.8% 14-30/11/2024	Gouvernements	121,179,332.37	2.09
ITALY BTPS I/L 1.7% 13-15/09/2018	Gouvernements	114,732,515.99	1.98
STMICROELECTRONICS NV	Appareils électriques & électroniques	108,927,000.00	1.88
ORANGE	Télécommunications	103,284,000.00	1.78
THALES SA	Ingénierie & Construction	97,659,750.00	1.69
GEMALTO	Bureautique	97,149,000.00	1.68

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EVOLUTIF (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		382,456,555.63	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	7,104,803.32
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		3,306,178.12	Intérêts sur obligations	2.6	2,037,719.21
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	385,762,733.75	Intérêts bancaires		24.49
Avoirs en banque	2.2	2,753,713.51	Autres revenus		3,698.04
Produits à recevoir sur vente de titres		440,608.63	<hr/>		
A recevoir sur souscriptions		103,043.91	Total revenus		9,146,245.06
Plus-value non réalisée sur contrats futures	11	177,967.66	<hr/>		
Intérêts et dividendes à recevoir		2,530,923.26	Charges		
<hr/>			<hr/>		
Total actifs		391,768,990.72	Commission de conseil en investissement	4	3,208,352.66
<hr/>			Commission de banque dépositaire	5	30,214.30
Passifs			Commission de performance	4	97.02
Charges à payer		577,571.04	Frais d'administration	5	27,682.31
Charges à payer sur achat de titres		905,260.18	Frais professionnels	7	9,946.58
A payer sur rachats		253,067.00	Frais de distribution		1,100.40
Distribution de dividendes et autres passifs		7,272.84	Frais de transaction	2.7	273,210.53
<hr/>			Taxe d'abonnement	6	63,817.46
Total passifs		1,743,171.06	Intérêts bancaires et charges		22,252.49
<hr/>			Frais d'agent de transfert		76,841.91
Actifs nets en fin de période		390,025,819.66	Frais d'impression et de publication		3,212.37
<hr/>			Autres charges	7	3,077.27
			<hr/>		
			Total charges		3,719,805.30
			<hr/>		
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		5,426,439.76
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(4,386,488.15)
			Change	2.3	10,056.55
			Contrats futures	2.2	(430,178.83)
			Contrats de change à terme	2.2	432.78
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		620,262.11
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(6,621,909.36)
			Contrats futures	2.2	316,207.83
			Contrats de change à terme	2.2	(1,033.19)
			<hr/>		
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(5,686,472.61)
			<hr/>		
			Souscriptions		44,286,072.97
			Rachats		(78,606,500.41)
			Distribution	13	(690,586.70)
			Actifs nets en début de période		430,723,306.41
			<hr/>		
			Actifs nets en fin de période		390,025,819.66
			<hr/>		

EVOLUTIF (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	1,034,628.015	76,241.448	(139,174.990)	971,694.473
Class AD shares EUR	180,410.691	31,550.285	(23,946.689)	188,014.287
Class B shares EUR	523,723.833	35,910.772	(69,086.272)	490,548.333
Class I shares EUR	863,745.511	120,599.112	(233,926.964)	750,417.659
Class Q shares EUR	4,029.627	4,272.630	(868.860)	7,433.397
Class ID shares EUR	5,874.652	100.000	(5,874.652)	100.000
Class SI shares EUR	87,500.000	-	(9,600.000)	77,900.000
Class N shares EUR	3,250.150	7,873.858	(4,091.485)	7,032.523

EVOLUTIF (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Actions									
Matériaux de construction					Hôtels & Restaurants				
398.694.000	BOUYGUES SA	EUR	14,715,795.54	3.78	88,376.000	ACCOR SA	EUR	3,713,559.52	0.95
350.664.000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	13,419,911.28	3.45				3,713,559.52	0.95
74.300.000	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	5,355,544.00	1.37	Média				
49,332.000	VINCI SA	EUR	4,062,983.52	1.04	247,291.000	ALTICE EUROPE NV	EUR	863,045.59	0.22
			37,554,234.34	9.64	296,335.000	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	2,675,905.05	0.69
Bureautique								3,538,950.64	0.91
138,116.000	ATOS SE	EUR	16,152,666.20	4.14	Agriculture				
38,251.000	CAPGEMINI SE	EUR	4,406,515.20	1.13	100,863.000	IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	3,216,001.02	0.82
170,100.000	GEMALTO	EUR	8,474,382.00	2.17				3,216,001.02	0.82
338,500.000	INDRA SISTEMAS SA	EUR	3,469,625.00	0.89				248,327,111.14	63.68
			32,503,188.40	8.33	Obligations				
Energie					Accessoires & Equipements automobiles				
328,228.000	ENGIE	EUR	4,309,633.64	1.10	600,000.000	CNH IND FIN 2.75% 14-18/03/2019	EUR	610,788.00	0.16
487,502.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	14,512,934.54	3.72	2,000,000.000	FCE BANK PLC 17-26/08/2020	EUR	2,006,540.00	0.51
258,298.000	TOTAL SA	EUR	13,485,738.58	3.46	3,400,000.000	FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	3,373,378.00	0.86
			32,308,306.76	8.28	1,800,000.000	FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	1,941,228.00	0.50
Télécommunications					1,000,000.000	FIAT FIN & TRADE 7.375% 11-09/07/2018	EUR	1,000,890.00	0.26
615,446.000	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	8,166,968.42	2.09	900,000.000	PEUGEOT 6.5% 13-18/01/2019	EUR	931,563.00	0.24
745,591.000	NOKIA OYJ	EUR	3,675,763.63	0.94	2,300,000.000	PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	2,231,966.00	0.57
973,466.000	ORANGE	EUR	13,964,369.77	3.59	1,300,000.000	VOLKSWAGEN BANK 17-15/06/2021 FRN	EUR	1,292,707.00	0.33
			25,807,101.82	6.62	2,200,000.000	VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	EUR	2,212,672.00	0.57
Cosmétiques								15,601,732.00	4.00
159,604.000	NOVARTIS AG-REG	CHF	10,372,861.43	2.66	Télécommunications				
193,514.000	SANOFI	EUR	13,284,736.10	3.41	4,500,000.000	KPN NV 13-29/03/2049 FRN	EUR	4,549,725.00	1.17
			23,657,597.53	6.07	600,000.000	OTE PLC 4.375% 15-02/12/2019	EUR	629,424.00	0.16
Banques					3,400,000.000	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	3,242,648.00	0.83
95,453.000	BNP PARIBAS	EUR	5,077,145.07	1.30	5,700,000.000	TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	5,776,152.00	1.49
730,122.000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	8,348,945.07	2.14	1,000,000.000	TELEFONICA EUROP 14-29/12/2049 FRN	EUR	1,033,120.00	0.26
3,074,736.000	INTESA SANPAOLO	EUR	7,645,331.06	1.96				15,231,069.00	3.91
			21,071,421.20	5.40	Alimentation				
Ingénierie & Construction					7,500,000.000	CASINO GUICHARD 12-06/08/2019	EUR	7,784,250.00	2.00
2,280.000	DASSAULT AVIATION SA	EUR	3,720,960.00	0.95	4,631,000.000	TESCO CORP TREAS 1.375% 14-01/07/2019	EUR	4,690,091.56	1.20
103,027.000	THALES SA	EUR	11,369,029.45	2.92				12,474,341.56	3.20
			15,089,989.45	3.87	Commerce & Distribution				
Alimentation					3,900,000.000	GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	4,033,029.00	1.03
457,264.000	CARREFOUR SA	EUR	6,342,251.68	1.62	4,100,000.000	REXEL SA 3.5% 16-15/06/2023	EUR	4,241,573.00	1.09
56,743.000	SODEXO SA	EUR	4,858,335.66	1.25				8,274,602.00	2.12
			11,200,587.34	2.87	Banques				
Publicité					1,500,000.000	BANK OF IRELAND 14-11/06/2024 FRN	EUR	1,541,430.00	0.40
155,944.000	PUBLICIS GROUPE	EUR	9,191,339.36	2.36	800,000.000	INTESA SANPAOLO 14-17/04/2019 FRN	EUR	801,424.00	0.21
			9,191,339.36	2.36	1,500,000.000	KBC GROEP NV 14-25/11/2024 FRN	EUR	1,542,030.00	0.39
Accessoires & Equipements automobiles					2,000,000.000	SOCIETE GENERALE 09-29/09/2049 FRN	EUR	2,203,820.00	0.56
25,031.000	RENAULT SA	EUR	1,823,007.73	0.47	1,002,000.000	UNICREDIT SPA 11-31/01/2019 SR FRN	EUR	1,046,388.60	0.27
46,750.000	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	6,648,785.00	1.70				7,135,092.60	1.83
			8,471,792.73	2.17	Transports				
Chimie					3,300,000.000	AIR FRANCE-KLM 15-29/10/2049 FRN	EUR	3,503,148.00	0.89
39,436.000	AIR LIQUIDE SA	EUR	4,247,257.20	1.09	3,300,000.000	AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	3,452,757.00	0.89
1,593,791.000	CGG SA	EUR	3,388,399.67	0.87				6,955,905.00	1.78
			7,635,656.87	1.96	Energie				
Appareils électriques & électroniques					3,500,000.000	ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	3,614,030.00	0.93
23,550.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1,681,941.00	0.43	2,500,000.000	ENGIE OPEN 14-02/06/2049 FRN	EUR	2,544,400.00	0.65
287,482.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	5,493,781.02	1.41				6,158,430.00	1.58
			7,175,722.02	1.84	Matériel divers				
Matériel divers					2,900,000.000	VALLOUREC SA 3.25% 12-02/08/2019	EUR	2,970,876.00	0.77
54,687.000	SIEMENS AG-REG	EUR	6,191,662.14	1.59	2,070,000.000	VALLOUREC SA 6.375% 18-15/10/2023	EUR	2,035,431.00	0.52
			6,191,662.14	1.59	700,000.000	VALLOUREC SA 6.625% 17-15/10/2022	EUR	711,956.00	0.18
								5,718,263.00	1.47
					Métal				
					1,600,000.000	ARCELORMITTAL 2.875% 14-06/07/2020	EUR	1,683,312.00	0.43
					800,000.000	ARCELORMITTAL 3% 14-25/03/2019	EUR	817,240.00	0.21

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EVOLUTIF (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
800,000,000	ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	EUR	852,208.00	0.22
			3,352,760.00	0.86
Média				
700,000,000	LAGARDERE SCA 2.75% 16-13/04/2023	EUR	736,421.00	0.19
1,400,000,000	NUMERICABLE 5.375% 14-15/05/2022	EUR	1,441,034.00	0.37
300,000,000	NUMERICABLE 5.625% 14-15/05/2024	EUR	311,784.00	0.08
			2,489,239.00	0.64
Chimie				
1,672,970,000	CGG SA 18-21/02/2024 FRN	EUR	1,958,479.06	0.50
			1,958,479.06	0.50
Hôtels & Restaurants				
1,800,000,000	ACCOR 14-30/06/2049 FRN	EUR	1,882,656.00	0.48
			1,882,656.00	0.48
Internet				
1,700,000,000	ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	1,686,094.00	0.43
			1,686,094.00	0.43
Appareils électriques & électroniques				
1,200,000,000	NEXANS SA 3.25% 16-26/05/2021	EUR	1,263,168.00	0.32
			1,263,168.00	0.32
Publicité				
300,000,000	HAVAS SA 1.875% 15-08/12/2020	EUR	309,231.00	0.08
			309,231.00	0.08
			90,491,062.22	23.20
Mortgage backed securities				
Banques				
1,050,000,000	UNICREDIT SPA 11-30/06/2018	EUR	1,050,000.00	0.27
			1,050,000.00	0.27
			1,050,000.00	0.27
Droits				
Banques				
3,074,736,000	INTESA SANPAOLO SPA RTS 17/07/2018	EUR	0.00	0.00
			0.00	0.00
			0.00	0.00
Autres valeurs mobilières				
Instruments du marché monétaire				
Banques				
1,700,000,000	ARCELORMITTAL SA 0% 08/08/2018	EUR	1,699,963.15	0.43
	NEUCP			
600,000,000	ARCELORMITTAL SA 0% 18/07/2018	EUR	599,988.03	0.15
	NEUCP			
1,000,000,000	CASINO GUICHARD PERR 0% 16/08/2018	EUR	999,908.59	0.26
	NEUCP			
500,000,000	RALLYE SA 0% 06/08/2018 NEUCP	EUR	499,925.45	0.13
400,000,000	VALLOUREC SA 0% 31/08/2018 NEUCP	EUR	399,762.54	0.10
500,000,000	VERALLIA PACKAGING 0% 07/09/2018	EUR	499,693.57	0.13
	NEUCP			
			4,699,241.33	1.20
			4,699,241.33	1.20
Obligations				
Commerce & Distribution				
1,307,724,000	RALLYE SA 1% 13-02/10/2020 CV FLAT	EUR	1,353,382.80	0.35
			1,353,382.80	0.35
			1,353,382.80	0.35
Actions				
Banques				
400,000,000	GL EVENTS 0% 06/09/2018 NEUCP	EUR	399,962.26	0.10
			399,962.26	0.10
			399,962.26	0.10

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
40,000,000	DNCA INVEST - ALPHA BONDS - I EUR	EUR	4,060,000.00	1.04
53,600,000	DNCA INVEST - MIURA-I	EUR	6,731,624.00	1.73
188,750,000	DNCA INVEST - MIURI-I	EUR	23,593,750.00	6.04
20,000,000	DNCA INVEST - NORDEN EUROPE - I EUR	EUR	2,481,000.00	0.64
8,000,000	DNCA INVEST- GLOBAL CONVERTIBLES ICA	EUR	823,120.00	0.21
18,000,000	EUROPE DIVIDENDE ELITE I FCP	EUR	1,752,480.00	0.45
			39,441,974.00	10.11
			39,441,974.00	10.11
Total du portefeuille-titres			385,762,733.75	98.91

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
82,000	EUR/CHF CURRENCY FUTURE 17/09/2018	CHF	10,226,903.85	0.00
24,000	EURO / GBP FUTURE 17/09/2018	GBP	3,005,558.94	39,467.66
(398,000)	EURO STOXX 50 - FUTURE 21/09/2018	EUR	13,496,180.00	138,500.00
				177,967.66
Total des futures				177,967.66

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	385,762,733.75	98.91
Total des instruments financiers dérivés	177,967.66	0.05
Avoirs en banque	2,753,713.51	0.71
Autres actifs et passifs	1,331,404.74	0.33
Total des actifs nets	390,025,819.66	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EVOLUTIF (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	56.11	55.50
Pays-Bas	12.00	11.87
Luxembourg	11.56	11.43
Allemagne	7.17	7.09
Italie	5.09	5.03
Royaume-Uni	2.73	2.70
Suisse	2.69	2.66
Autres	2.65	2.62
	100.00	98.91

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Télécommunications	10.64	10.52
OPC de type ouvert	10.22	10.11
Energie	9.97	9.86
Matériaux de construction	9.74	9.63
Banques	8.91	8.81
Bureautique	8.43	8.33
Accessoires & Equipements automobiles	6.24	6.17
Alimentation	6.14	6.07
Cosmétiques	6.13	6.07
Ingénierie & Construction	3.91	3.87
Matériel divers	3.09	3.05
Commerce & Distribution	2.50	2.47
Chimie	2.49	2.46
Publicité	2.46	2.44
Autres	9.14	9.04
	100.00	98.91

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
DNCA INVEST - MIURI-I	OPC de type ouvert	23,593,750.00	6.04
ATOS SE	Bureautique	16,152,666.20	4.14
BOUYGUES SA	Matériaux de construction	14,715,795.54	3.78
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	Energie	14,512,934.54	3.72
ORANGE	Télécommunications	13,964,369.77	3.59
TOTAL SA	Energie	13,485,738.58	3.46
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Matériaux de construction	13,419,911.28	3.45
SANOFI	Cosmétiques	13,284,736.10	3.41
THALES SA	Ingénierie & Construction	11,369,029.45	2.92
NOVARTIS AG-REG	Cosmétiques	10,372,861.43	2.66

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		196,902,769.43	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	3,741,076.00
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		18,717,013.99	Intérêts bancaires		16.91
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	215,619,783.42	Autres revenus		64.69
Avoirs en banque	2.2	21,247,305.40	Total revenus		
Produits à recevoir sur vente de titres		355,303.31			3,741,157.60
A recevoir sur souscriptions		109,394.37	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		68,121.00	Commission de conseil en investissement	4	1,970,295.05
<hr/>			Commission de banque dépositaire	5	18,927.91
Total actifs		237,399,907.50	Commission de performance	4	1,037,943.31
<hr/>			Frais d'administration	5	25,288.49
Passifs			Frais professionnels	7	5,544.70
Charges à payer		1,401,609.80	Frais de distribution		584.54
A payer sur rachats		702,566.74	Frais de transaction	2.7	84,883.87
Distribution de dividendes et autres passifs		14,690.06	Taxe d'abonnement	6	39,393.25
<hr/>			Intérêts bancaires et charges		35,410.69
Total passifs		2,118,866.60	Frais d'agent de transfert		44,952.46
<hr/>			Frais d'impression et de publication		1,708.51
Actifs nets en fin de période		235,281,040.90	Autres charges	7	1,648.70
<hr/>			Total charges		
					3,266,581.48
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		
					474,576.12
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	2,749,226.09
			Change	2.3	0.01
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		
					3,223,802.22
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		569,552.46
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		
					3,793,354.68
			Souscriptions		70,019,201.64
			Rachats		(67,320,494.65)
			Actifs nets en début de période		228,788,979.23
			Actifs nets en fin de période		
					235,281,040.90

SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	715,446.039	318,543.392	(241,396.118)	792,593.313
Class B shares EUR	636,802.444	175,628.205	(144,469.259)	667,961.390
Class I shares EUR	967,843.879	131,807.494	(258,188.606)	841,462.767
Class N shares EUR	150.000	62,060.874	(12,885.328)	49,325.546

SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Actions									
Banques					Appareils électriques & électroniques				
160,000,000	BANCA GENERALI SPA	EUR	3,414,400.00	1.45	509,450,000	CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	4,171,886.05	1.77
830,000,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	5,041,420.00	2.14				4,171,886.05	1.77
2,400,000,000	BANCO SANTANDER SA	EUR	11,020,800.00	4.69	Hôtels & Restaurants				
620,000,000	BANKINTER SA	EUR	5,172,040.00	2.20	600,000,000	NH HOTEL GROUP SA	EUR	3,798,000.00	1.61
750,000,000	BPER BANCA	EUR	3,530,250.00	1.50				3,798,000.00	1.61
1,805,100,000	CAIXABANK	EUR	6,689,700.60	2.84	Bureautique				
800,000,000	FINECOBANK SPA	EUR	7,737,600.00	3.29	300,000,000	INDRA SISTEMAS SA	EUR	3,075,000.00	1.31
3,310,000,000	INTESA SANPAOLO	EUR	8,230,315.00	3.50				3,075,000.00	1.31
350,000,000	INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	909,300.00	0.39	Logiciels				
657,000,000	UNICREDIT SPA	EUR	9,392,472.00	3.99	100,000,000	SESA SPA	EUR	2,815,000.00	1.20
			61,138,297.60	25.99				2,815,000.00	1.20
Energie					Alimentation				
1,280,000,000	ENEL SPA	EUR	6,088,960.00	2.59	250,000,000	AUTOGRILL SPA	EUR	2,657,500.00	1.13
890,000,000	ENI SPA	EUR	14,156,340.00	6.01				2,657,500.00	1.13
210,000,000	ERG SPA	EUR	3,933,300.00	1.67	Média				
85,000,000	GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1,388,475.00	0.59	230,000,000	ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE	EUR	1,657,150.00	0.70
1,320,000,000	HERA SPA	EUR	3,524,400.00	1.50				1,657,150.00	0.70
1,320,000,000	IBERDROLA SA	EUR	8,743,680.00	3.72	Stockage & Entrepôt				
			37,835,155.00	16.08	17,000,000	VIDRALA SA	EUR	1,387,200.00	0.59
Accessoires & Equipements automobiles								1,387,200.00	0.59
78,000,000	FERRARI NV	EUR	9,087,000.00	3.86	Matériel divers				
600,000,000	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	9,800,400.00	4.17	230,000,000	TUBACEX SA	EUR	654,350.00	0.28
25,499,000	GIMA TT SPA	EUR	359,280.91	0.15				654,350.00	0.28
105,000,000	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	2,797,200.00	1.19					
850,000,000	SOGEFI	EUR	2,198,100.00	0.93				215,498,949.42	91.59
			24,241,980.91	10.30	Droits				
Télécommunications					Matériaux de construction				
180,000,000	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	3,888,000.00	1.65	137,000,000	ACS ACTIVIDADES CONS Y S RTS 06/07/2018	EUR	120,834.00	0.05
9,200,000,000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	5,148,320.00	2.19				120,834.00	0.05
890,000,000	TELEFONICA SA	EUR	6,478,310.00	2.75	Banques				
			15,514,630.00	6.59	3,660,000,000	INTESA SANPAOLO SPA RTS 17/07/2018	EUR	0.00	0.00
Services diversifiés								0.00	0.00
240,000,000	APPLUS SERVICES SA	EUR	2,743,200.00	1.17				120,834.00	0.05
142,796,000	ATLANTIA SPA	EUR	3,615,594.72	1.54	Total du portefeuille-titres				
597,340,000	PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	1,286,670.36	0.55				215,619,783.42	91.64
110,000,000	SIAS SPA	EUR	1,419,000.00	0.60	Récapitulatif de l'actif net				
520,000,000	TECHNOGYM SPA	EUR	5,278,000.00	2.24					%
			14,342,465.08	6.10					VNI
Immobilier					Total du portefeuille-titres			215,619,783.42	91.64
5,970,000,000	BENI STABILI SPA	EUR	4,480,485.00	1.91	Avoirs en banque			21,247,305.40	9.03
350,000,000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4,359,250.00	1.85	Autres actifs et passifs			(1,586,047.92)	(0.67)
			8,839,735.00	3.76	Total des actifs nets			235,281,040.90	100.00
Assurances									
562,000,000	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	8,075,940.00	3.43					
			8,075,940.00	3.43					
Matériaux de construction									
137,000,000	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	4,753,900.00	2.03					
110,000,000	BUZZI UNICEM SPA	EUR	2,308,900.00	0.98					
294,468,000	PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAM	EUR	761,199.78	0.32					
			7,823,999.78	3.33					
Cosmétiques									
390,000,000	AMPLIFON SPA	EUR	6,926,400.00	2.94					
			6,926,400.00	2.94					
Textile									
90,000,000	AQUAFIL SPA	EUR	1,111,500.00	0.47					
130,000,000	MONCLER SPA	EUR	5,070,000.00	2.16					
			6,181,500.00	2.63					
Transports									
580,000,000	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	EUR	4,362,760.00	1.85					
			4,362,760.00	1.85					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	56.30	51.60
Espagne	34.29	31.43
Pays-Bas	8.76	8.03
Portugal	0.64	0.59
	100.00	91.64

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	28.35	25.99
Energie	17.55	16.08
Accessoires & Equipements automobiles	11.24	10.30
Télécommunications	7.20	6.59
Services diversifiés	6.65	6.10
Immobilier	4.10	3.76
Assurances	3.75	3.43
Matériaux de construction	3.68	3.38
Cosmétiques	3.21	2.94
Textile	2.87	2.63
Transports	2.02	1.85
Autres	9.38	8.59
	100.00	91.64

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ENI SPA	Energie	14,156,340.00	6.01
BANCO SANTANDER SA	Banques	11,020,800.00	4.69
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Accessoires & Equipements automobiles	9,800,400.00	4.17
UNICREDIT SPA	Banques	9,392,472.00	3.99
FERRARI NV	Accessoires & Equipements automobiles	9,087,000.00	3.86
IBERDROLA SA	Energie	8,743,680.00	3.72
INTESA SANPAOLO	Banques	8,230,315.00	3.50
ASSICURAZIONI GENERALI	Assurances	8,075,940.00	3.43
FINECOBANK SPA	Banques	7,737,600.00	3.29
AMPLIFON SPA	Cosmétiques	6,926,400.00	2.94

VALUE EUROPE (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		1,077,874,816.69	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	24,720,701.77
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		10,557,380.49	Intérêts bancaires		4.25
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	1,088,432,197.18	Autres revenus		337.40
Avoirs en banque	2.2	23,954,115.02	Total revenus		
A recevoir sur souscriptions		469,759.85			24,721,043.42
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	51,327.96	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		2,283,696.85	Commission de conseil en investissement	4	7,753,288.49
<hr/>			Commission de banque dépositaire	5	85,627.38
Total actifs		1,115,191,096.86	Commission de performance	4	30,251.33
Passifs			Frais d'administration	5	38,942.69
Découverts bancaires		1,136.76	Frais professionnels	7	22,150.78
Charges à payer		1,338,536.10	Frais de distribution		3,026.78
A payer sur rachats		555,606.94	Frais de transaction	2.7	979,075.16
Distribution de dividendes et autres passifs		26,926.14	Taxe d'abonnement	6	121,408.11
<hr/>			Intérêts bancaires et charges		59,358.96
Total passifs		1,922,205.94	Frais d'agent de transfert		162,574.43
<hr/>			Frais d'impression et de publication		8,845.69
Actifs nets en fin de période		1,113,268,890.92	Autres charges	7	152,201.30
			<hr/>		
			Total charges		9,416,751.10
			<hr/>		
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		15,304,292.32
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	24,934,532.90
			Change	2.3	642,292.53
			Contrats futures	2.2	(1,321,935.59)
			Contrats de change à terme	2.2	3,090.76
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		39,562,272.92
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(85,901,470.15)
			Contrats de change à terme	2.2	206,522.97
			<hr/>		
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(46,132,674.26)
			<hr/>		
			Souscriptions		263,495,753.08
			Rachats		(288,486,176.38)
			Distribution	13	(325,676.41)
			Actifs nets en début de période		1,184,717,664.89
			<hr/>		
			Actifs nets en fin de période		1,113,268,890.92
			<hr/>		

VALUE EUROPE (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	1,309,555.747	242,354.181	(269,375.589)	1,282,534.339
Class B shares EUR	289,369.322	33,504.913	(45,004.224)	277,870.011
Class I shares EUR	4,324,297.843	1,004,547.534	(1,156,610.683)	4,172,234.694
Class AD shares EUR	30,182.834	23,058.000	(3,195.000)	50,045.834
Class H-A shares USD	66,016.916	22,773.217	(21,507.638)	67,282.495
Class H-I shares USD	5,102.912	544.087	(2,526.169)	3,120.830
Class ID shares EUR	62,090.987	4,766.575	(4,188.411)	62,669.151
Class IG shares EUR	116,556.099	46,985.541	(4,730.677)	158,810.963
Class N shares EUR	14,107.000	21,781.108	(13,144.045)	22,744.063
Class ND shares EUR	460.000	3,672.168	(166.542)	3,965.626

VALUE EUROPE (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
271.655.000	BAYER AG-REG	EUR	25,630,649.25	2.30
1,810,000.000	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	31,285,313.99	2.82
455,973.000	NOVARTIS AG-REG	CHF	29,634,249.42	2.66
353,033.000	SANOFI	EUR	24,235,715.45	2.18
			110,785,928.11	9.96
Télécommunications				
2,018,127.000	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	26,780,545.29	2.41
11,985,753.000	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	27,926,804.49	2.51
1,978,942.000	ORANGE	EUR	28,387,922.99	2.54
15,178,653.000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	9,674,873.42	0.87
13,936,605.000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	7,798,924.16	0.70
			100,569,070.35	9.03
Energie				
1,529,078.000	ENI SPA	EUR	24,321,514.67	2.18
963,897.000	EQUINOR ASA	NOK	21,899,849.95	1.97
494,908.000	TOTAL SA	EUR	25,839,146.68	2.33
1,216,739.000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	22,302,825.87	2.00
			94,363,337.17	8.48
Services diversifiés				
3,237,197.000	AGGREKO PLC	GBP	24,725,387.79	2.22
3,260,254.000	BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	30,124,914.93	2.71
442,402.000	RANDSTAD NV	EUR	22,305,908.84	2.00
			77,156,211.56	6.93
Banques				
4,285,785.000	AIB GROUP PLC	EUR	19,928,900.25	1.79
744,114.000	SOCIETE GENERALE	EUR	26,873,677.11	2.41
1,952,782.000	UNICREDIT SPA	EUR	27,916,971.47	2.51
			74,719,548.83	6.71
Matériaux de construction				
729,939.000	BOUYGUES SA	EUR	26,942,048.49	2.42
653,584.000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	25,012,659.68	2.25
607,606.000	CRH PLC	GBP	18,364,247.06	1.65
			70,318,955.23	6.32
Chimie				
2,198,014.000	SBM OFFSHORE NV	EUR	29,288,536.55	2.63
256,338.000	WACKER CHEMIE AG	EUR	28,748,306.70	2.58
			58,036,843.25	5.21
Matériel divers				
774,937.000	ALSTOM	EUR	30,501,520.32	2.74
1,403,205.000	SMITHS GROUP PLC	GBP	26,920,684.36	2.42
			57,422,204.68	5.16
Alimentation				
2,092,864.000	AUTOGRILL SPA	EUR	22,247,144.32	2.00
1,111,711.000	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	22,795,634.06	2.05
			45,042,778.38	4.05
Agriculture				
1,017,930.000	IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	32,456,539.22	2.91
1,762,173.000	ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	10,872,607.41	0.98
			43,329,146.63	3.89
Commerce & Distribution				
2,954,175.000	CECONOMY AG	EUR	21,086,901.15	1.89
5,966,023.000	KINGFISHER PLC	GBP	20,020,211.41	1.80
			41,107,112.56	3.69
Métal				
421,131.000	APERAM	EUR	15,501,832.11	1.39
1,871,259.000	FRESNILLO PLC	GBP	24,176,718.72	2.17
			39,678,550.83	3.56

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Accessoires & Equipements automobiles				
2,643,205.000	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	24,042,592.68	2.16
162,760.000	FAURECIA	EUR	9,947,891.20	0.89
			33,990,483.88	3.05
Publicité				
510,000.000	PUBLICIS GROUPE	EUR	30,059,400.00	2.70
			30,059,400.00	2.70
Bois & Papier				
774,320.000	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	26,868,904.00	2.41
			26,868,904.00	2.41
Ingénierie & Construction				
16,449.000	DASSAULT AVIATION SA	EUR	26,844,768.00	2.41
			26,844,768.00	2.41
Services financiers				
186,647.000	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	21,305,755.05	1.91
			21,305,755.05	1.91
Bureautique				
380,838.000	GEMALTO	EUR	18,973,349.16	1.70
			18,973,349.16	1.70
Appareils électriques & électroniques				
597,683.000	NEXANS SA	EUR	17,649,578.99	1.59
			17,649,578.99	1.59
Média				
1,892,877.000	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	17,092,679.31	1.54
			17,092,679.31	1.54
Hôtels & Restaurants				
811,594.000	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	9,528,113.56	0.86
			9,528,113.56	0.86
			1,014,842,719.53	91.16
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
44,500.000	DNCA INVEST-ARCHER MID-CAP EUROPE INC	EUR	6,137,885.00	0.55
310,000.000	DNCA SERENITE Plus I	EUR	35,507,400.00	3.19
20,000.000	DNCA UROCOVERY FCP	EUR	2,393,600.00	0.22
285.000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	29,550,592.65	2.65
			73,589,477.65	6.61
			73,589,477.65	6.61
Total du portefeuille-titres			1,088,432,197.18	97.77

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
Contrats de changes à terme						
8,677,183.160	USD	7,371,335.870	EUR	16/07/18	7,371,335.87	51,035.95
244,242.540	EUR	285,192.720	USD	16/07/18	244,242.54	292.01
						51,327.96
Total des contrats de change à terme						51,327.96

VALUE EUROPE (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	1,088,432,197.18	97.77
Total des instruments financiers dérivés	51,327.96	-
Avoirs en banque	23,952,978.26	2.15
Autres actifs et passifs	832,387.52	0.08
Total des actifs nets	1,113,268,890.92	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

VALUE EUROPE (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	34.83	34.06
Royaume-Uni	17.43	17.04
Pays-Bas	13.35	13.05
Allemagne	11.35	11.10
Italie	8.45	8.26
Irlande	6.99	6.83
Suisse	2.72	2.66
Norvège	2.01	1.97
Autres	2.86	2.80
	100.00	97.77

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Cosmétiques	10.18	9.95
Télécommunications	9.24	9.03
Energie	8.67	8.48
Services diversifiés	7.09	6.93
Banques	6.86	6.71
OPC de type ouvert	6.76	6.61
Matériaux de construction	6.46	6.32
Chimie	5.33	5.21
Matériel divers	5.28	5.16
Alimentation	4.14	4.05
Agriculture	3.98	3.89
Commerce & Distribution	3.78	3.69
Métal	3.65	3.56
Accessoires & Equipements automobiles	3.12	3.05
Autres	15.46	15.12
	100.00	97.77

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
DNCA SERENITE Plus I	OPC de type ouvert	35,507,400.00	3.19
IMPERIAL BRANDS PLC	Agriculture	32,456,539.22	2.91
GLAXOSMITHKLINE PLC	Cosmétiques	31,285,313.99	2.82
ALSTOM	Matériel divers	30,501,520.32	2.74
BABCOCK INTL GROUP PLC	Services diversifiés	30,124,914.93	2.71
PUBLICIS GROUPE	Publicité	30,059,400.00	2.70
NOVARTIS AG-REG	Cosmétiques	29,634,249.42	2.66
NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	OPC de type ouvert	29,550,592.65	2.65
SBM OFFSHORE NV	Chimie	29,288,536.55	2.63
WACKER CHEMIE AG	Chimie	28,748,306.70	2.58

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

INFRASTRUCTURES (LIFE) (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		151,429,139.78	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	2,969,665.79
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		1,301,058.32	Intérêts bancaires		2.84
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	152,730,198.10	Autres revenus		48.79
Avoirs en banque	2.2	1,663,707.45	Total revenus		2,969,717.42
Produits à recevoir sur vente de titres		1,549,501.75	<hr/>		
A recevoir sur souscriptions		79,827.20	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		127,144.01	Commission de conseil en investissement	4	1,803,640.47
Total actifs		156,150,378.51	Commission de banque dépositaire	5	22,692.74
<hr/>			Commission de performance	4	5,499.14
Passifs			Frais d'administration	5	24,907.95
Charges à payer		332,049.87	Frais professionnels	7	5,097.94
A payer sur rachats		921,012.13	Frais de distribution		501.88
Distribution de dividendes et autres passifs		6,745.21	Frais de transaction	2.7	64,606.91
Total passifs		1,259,807.21	Taxe d'abonnement	6	33,210.08
<hr/>			Intérêts bancaires et charges		17,752.68
Actifs nets en fin de période		154,890,571.30	Frais d'agent de transfert		35,467.77
<hr/>			Frais d'impression et de publication		1,461.43
			Autres charges	7	1,347.99
			Total charges		2,016,186.98
			<hr/>		
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		953,530.44
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	4,557,916.59
			Change	2.3	(15,751.50)
			Contrats de change à terme	2.2	9,294.94
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		5,504,990.47
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(17,106,642.58)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(11,601,652.11)
			<hr/>		
			Souscriptions		38,495,161.06
			Rachats		(68,436,951.72)
			Actifs nets en début de période		196,434,014.07
			Actifs nets en fin de période		154,890,571.30
			<hr/>		

INFRASTRUCTURES (LIFE) (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	111,766.363	20,329.995	(18,624.239)	113,472.119
Class B shares EUR	907,498.539	113,766.925	(233,948.842)	787,316.622
Class I shares EUR	317,864.099	114,036.640	(214,719.010)	217,181.729
Class N shares EUR	1.000	14,483.512	(3,805.465)	10,679.047

INFRASTRUCTURES (LIFE) (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Télécommunications				
200,000,000	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	4,320,000.00	2.79
40,000,000	EI TOWERS SPA	EUR	1,894,000.00	1.22
465,000,000	EUSKALTEL SA	EUR	3,610,725.00	2.33
295,000,000	EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	5,240,675.00	3.38
580,000,000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	3,830,900.00	2.47
422,289,000	INMARSAT PLC	GBP	2,624,217.00	1.69
865,000,000	ORANGE	EUR	12,408,425.00	8.02
17,300,000,000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	11,027,020.00	7.12
1,400,000,000	TELEFONICA SA	EUR	10,190,600.00	6.58
			55,146,562.00	35.60
Matériaux de construction				
18,000,000	ADP	EUR	3,486,600.00	2.25
130,000,000	AEROPORTO GUGLIELMO MARCONI	EUR	1,978,600.00	1.28
167,500,000	BILFINGER SE	EUR	7,296,300.00	4.70
43,000,000	EIFPAGE	EUR	4,006,740.00	2.59
2,800,000,000	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CHF	489,264.53	0.32
315,530,000	SACYR SA	EUR	740,233.38	0.48
995,000,000	SALINI IMPREGIO SPA	EUR	2,220,840.00	1.43
78,000,000	VINCI SA	EUR	6,424,080.00	4.15
			26,642,657.91	17.20
Services diversifiés				
1,989,000	ALBIOMA	EUR	38,427.48	0.02
232,000,000	ATLANTIA SPA	EUR	5,874,240.00	3.80
58,500,000	COMPAGNIE DES ALPES	EUR	1,719,900.00	1.11
2,250,000,000	ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	BRL	3,690,486.75	2.38
390,000,000	ENGIE SA	EUR	5,120,700.00	3.31
58,806,000	GPE GROUPE PIZZORNO	EUR	1,258,448.40	0.81
240,000,000	HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	EUR	4,464,000.00	2.88
49,506,000	MARSEILL TUNNEL PRADO-CARENA	EUR	1,096,557.90	0.71
132,000,000	SIAS SPA	EUR	1,702,800.00	1.10
			24,965,560.53	16.12
Energie				
89,000,000	ALBIOMA SA	EUR	1,719,480.00	1.11
80,000,000	ENAGAS SA	EUR	2,003,200.00	1.29
1,250,000,000	ENEL SPA	EUR	5,946,250.00	3.84
40,000,000	ENGIE	EUR	525,200.00	0.34
575,000,000	HERA SPA	EUR	1,535,250.00	0.99
688,186,000	REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	1,651,646.40	1.07
484,000,000	SNAM SPA	EUR	1,730,784.00	1.12
425,000,000	TERNA SPA	EUR	1,968,600.00	1.27
			17,080,410.40	11.03
Transports				
31,000,000	CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	2,171,643.93	1.40
1,300,000,000	FIRSTGROUP PLC	GBP	1,226,470.52	0.79
213,000,000	GETLINK	EUR	2,501,685.00	1.62
40,000,000	GO-AHEAD GROUP PLC	GBP	717,691.46	0.46
21,000,000	KANSAS CITY SOUTHERN	USD	1,905,592.19	1.23
			8,523,083.10	5.50
Cosmétiques				
74,839,000	ATTENDO AB-W/I	SEK	567,005.51	0.37
85,000,000	KORIAN	EUR	2,458,200.00	1.58
			3,025,205.51	1.95
Immobilier				
15,000,000	AMERICAN TOWER CORP	USD	1,851,973.97	1.20
			1,851,973.97	1.20
Private Equity				
320,000,000	RAI WAY SPA	EUR	1,283,200.00	0.83
			1,283,200.00	0.83
			138,518,653.42	89.43

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Obligations				
Matériaux de construction				
260,000,000.00	JAPAN AIRPORT 0% 15-04/03/2022 CV	JPY	2,043,661.10	1.32
0			2,043,661.10	1.32
Transports				
240,000,000.00	NAGOYA RAILROAD 0% 14-11/12/2024 CV	JPY	2,039,684.60	1.32
0			2,039,684.60	1.32
			4,083,345.70	2.64
Droits				
Matériaux de construction				
315,530,000	SACYR SA RTS 9/07/2018	EUR	15,429.42	0.01
			15,429.42	0.01
			15,429.42	0.01
Autres valeurs mobilières				
Actions				
Publicité				
35,633,000	ALBIOMA	EUR	688,429.56	0.44
70,000,000	ALBIOMA	EUR	1,352,400.00	0.87
192,000,000	ENGIE SA	EUR	2,520,960.00	1.63
			4,561,789.56	2.94
Services diversifiés				
100,000,000	ENGIE SA	EUR	1,313,000.00	0.85
			1,313,000.00	0.85
			5,874,789.56	3.79
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
37,000,000	DNCA SERENITE Plus I	EUR	4,237,980.00	2.74
			4,237,980.00	2.74
			4,237,980.00	2.74
Total du portefeuille-titres			152,730,198.10	98.61
Récapitulatif de l'actif net				
Total du portefeuille-titres			152,730,198.10	98.61
Avoirs en banque			1,663,707.45	1.07
Autres actifs et passifs			496,665.75	0.32
Total des actifs nets			154,890,571.30	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

INFRASTRUCTURES (LIFE) (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	38.05	37.52
Italie	26.84	26.47
Espagne	13.67	13.48
Allemagne	7.70	7.59
Royaume-Uni	2.99	2.95
Japon	2.67	2.64
Etats-Unis	2.46	2.43
Brésil	2.42	2.38
Autres	3.19	3.15
	100.00	98.61

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Télécommunications	36.11	35.60
Matériaux de construction	18.79	18.53
Services diversifiés	17.21	16.97
Energie	11.18	11.03
Transports	6.92	6.82
Publicité	2.99	2.95
OPC de type ouvert	2.77	2.74
Autres	4.03	3.98
	100.00	98.61

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ORANGE	Télécommunications	12,408,425.00	8.02
TELECOM ITALIA SPA	Télécommunications	11,027,020.00	7.12
TELEFONICA SA	Télécommunications	10,190,600.00	6.58
BILFINGER SE	Matériaux de construction	7,296,300.00	4.70
VINCI SA	Matériaux de construction	6,424,080.00	4.15
ENEL SPA	Energie	5,946,250.00	3.84
ATLANTIA SPA	Services diversifiés	5,874,240.00	3.80
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Télécommunications	5,240,675.00	3.38
ENGIE SA	Services diversifiés	5,120,700.00	3.31
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	Services diversifiés	4,464,000.00	2.88

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GLOBAL LEADERS (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		289,950,359.58	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	1,284,378.95
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		16,783,282.87	Intérêts bancaires		63,036.32
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	306,733,642.45	Autres revenus		95.93
Options à la valeur de marché	2.2, 12	1,129,240.47	Total revenus		1,347,511.20
Avoirs en banque	2.2	28,705,749.50	<hr/>		
A recevoir sur souscriptions		403,934.46	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		356,251.20	Commission de conseil en investissement	4	3,080,487.30
<hr/>			Commission de banque dépositaire	5	27,648.74
Total actifs		337,328,818.08	Commission de performance	4	765.51
<hr/>			Frais d'administration	5	26,580.47
Passifs			Frais professionnels	7	9,699.96
Charges à payer		598,791.32	Frais de distribution		796.92
Charges à payer sur achat de titres		323,481.33	Frais de transaction	2.7	359,528.82
A payer sur rachats		131,406.84	Taxe d'abonnement	6	73,202.75
Distribution de dividendes et autres passifs		21,540.28	Intérêts bancaires et charges		71,701.77
<hr/>			Frais d'agent de transfert		62,698.07
Total passifs		1,075,219.77	Frais d'impression et de publication		2,331.71
<hr/>			Autres charges	7	2,325.27
Actifs nets en fin de période		336,253,598.31	Total charges		3,717,767.29
<hr/>			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(2,370,256.09)
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	6,257,529.17
			Change	2.3	497,507.53
			Contrats de change à terme	2.2	1,186.93
			Options et swaps	2.2	(429,115.67)
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		3,956,851.87
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(12,699,079.90)
			Options et swaps	2.2	(15,966.69)
			<hr/>		
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(8,758,194.72)
			<hr/>		
			Souscriptions		93,198,539.90
			Rachats		(60,100,197.76)
			Actifs nets en début de période		311,913,450.89
			<hr/>		
			Actifs nets en fin de période		336,253,598.31
			<hr/>		

GLOBAL LEADERS (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	916,617.969	287,547.996	(132,977.693)	1,071,188.272
Class B shares EUR	452,273.239	121,828.309	(58,436.994)	515,664.554
Class I shares EUR	257,988.309	73,883.609	(120,371.927)	211,499.991
Class Q shares EUR	17,909.820	1,147.119	(348.980)	18,707.959
Class N shares EUR	545.000	20,287.001	(6,507.263)	14,324.738

GLOBAL LEADERS (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
60,000,000	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	6,379,206.99	1.90
215,000,000	AMBU A/S-B	DKK	6,210,136.37	1.85
705,199,000	BIOXCEL THERAPEUTICS INC	USD	5,556,076.73	1.65
70,000,000	CSL LTD	AUD	8,537,525.88	2.53
55,000,000	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	6,720,861.52	2.00
280,000,000	FLEXION THERAPEUTICS INC	USD	6,198,509.89	1.84
100,000,000	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	6,880,000.00	2.05
125,000,000	IONIS PHARMACEUTICALS INC	USD	4,460,691.96	1.33
44,000,000	KOSE CORP	JPY	8,119,047.62	2.41
4,347,750,000	LOCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	6,139,897.96	1.83
170,000,000	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	6,753,999.79	2.01
160,000,000	PEPTIDREAM INC	JPY	5,701,917.13	1.70
3,500,000,000	PURETECH HEALTH PLC	GBP	5,635,211.17	1.68
462,000,000	RESTORBIO INC	USD	3,620,193.54	1.08
33,000,000	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6,283,421.54	1.87
45,000,000	SHIRE PLC-ADR	USD	6,505,095.49	1.93
135,000,000	TESARO INC	USD	5,141,260.60	1.53
38,000,000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6,740,875.22	2.00
140,000,000	UNILEVER PLC	GBP	6,630,962.87	1.97
			118,214,892.27	35.16
Appareils électriques & électroniques				
20,000,000	ASML HOLDING NV	EUR	3,394,000.00	1.01
40,000,000	COHERENT INC	USD	5,358,225.57	1.59
405,500,000	HOSIDEN CORP	JPY	2,921,505.88	0.87
280,000,000	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	6,112,400.00	1.82
4,500,000,000	IQE PLC	GBP	5,191,173.48	1.54
4,800,000,000	MACRONIX INTERNATIONAL	TWD	5,857,147.68	1.74
52,000,000	NIDEC CORP	JPY	6,682,900.43	1.99
380,000,000	SUMCO CORP	JPY	6,571,273.96	1.95
230,000,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	7,201,164.68	2.15
300,000,000	TOWER SEMICONDUCTOR LTD	USD	5,654,705.83	1.68
1,894,000,000	VISUAL PHOTONICS EPITAXY CO	TWD	6,123,969.54	1.82
			61,068,467.05	18.16
Accessoires & Equipements automobiles				
500,000,000	BREMBO SPA	EUR	5,795,000.00	1.72
170,000,000	HARMONIC DRIVE SYSTEMS INC	JPY	6,163,419.91	1.83
12,500,000	KEYENCE CORP	JPY	6,045,145.33	1.80
250,000,000	NITTOKU ENGINEERING CO LTD	JPY	5,604,514.53	1.67
			23,608,079.77	7.02
Bureautique				
80,000,000	CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	6,692,129.83	1.99
53,000,000	TELEPERFORMANCE	EUR	8,018,900.00	2.38
			14,711,029.83	4.37
Internet				
7,500,000	ALPHABET INC-CL A	USD	7,252,654.79	2.16
130,000,000	TREND MICRO INC	JPY	6,351,267.78	1.89
			13,603,922.57	4.05
Matériaux de construction				
60,000,000	SIKA AG-REG	CHF	7,117,265.67	2.12
			7,117,265.67	2.12
Logiciels				
71,000,000	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	6,672,580.00	1.99
4,000,000,000	1-PAGE LTD	AUD	417,904.02	0.12
			7,090,484.02	2.11
Matériel divers				
55,000,000	VAT GROUP AG	CHF	6,296,241.94	1.87
			6,296,241.94	1.87
Télécommunications				
35,000,000	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	5,763,444.83	1.71
			5,763,444.83	1.71
			257,473,827.95	76.57

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Warrants				
Services financiers				
1,900,000,000	CLSA GM CW 04/08/2021 GRUH FINANC	USD	7,224,458.34	2.15
880,000,000	CLSA GM CW 09/01/2023 CAPITAL FIR	USD	5,682,281.41	1.69
120,000,000	CLSA GM CW 15/05/2020 HOUSING DEV	USD	2,862,036.48	0.85
210,000,000	MERRILL CW 07/09/2021 HOUSING DEV	USD	4,977,936.97	1.48
			20,746,713.20	6.17
			20,746,713.20	6.17
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
50,000,000	DNCA INVEST- GLOBAL CONVERTIBLES ICA	EUR	5,144,500.00	1.53
86,340,000	DNCA SERENITE Plus I	EUR	9,889,383.60	2.94
130,000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	13,479,217.70	4.01
			28,513,101.30	8.48
			28,513,101.30	8.48
Total du portefeuille-titres			306,733,642.45	91.22

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Options				
1,000,000	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/09/18 3200	EUR	32,000,000.00	433,000.00
3,000,000	PUT INVESCO QQQ TRUST SERIE 21/09/18 160	USD	41,111,731.20	696,240.47
				1,129,240.47
Total des options				1,129,240.47

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	306,733,642.45	91.22
Total des instruments financiers dérivés	1,129,240.47	0.34
Avoirs en banque	28,705,749.50	8.54
Autres actifs et passifs	(315,034.11)	(0.10)
Total des actifs nets	336,253,598.31	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

GLOBAL LEADERS (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	18.72	17.08
Japon	17.66	16.11
France	12.41	11.32
Suisse	6.42	5.86
Taiwan	6.25	5.70
Royaume-Uni	5.69	5.19
Singapour	5.14	4.69
Allemagne	4.24	3.86
Danemark	4.23	3.86
Israël	4.03	3.67
Luxembourg	3.68	3.36
Australie	2.92	2.66
Jersey	2.12	1.93
Autres	6.50	5.93
	100.00	91.22

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Cosmétiques	38.54	35.16
Appareils électriques & électroniques	19.91	18.16
OPC de type ouvert	9.30	8.48
Accessoires & Equipements automobiles	7.70	7.02
Services financiers	6.76	6.17
Bureautique	4.80	4.37
Internet	4.44	4.05
Matériaux de construction	2.32	2.12
Logiciels	2.31	2.11
Matériel divers	2.05	1.87
Télécommunications	1.88	1.71
	100.00	91.22

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	OPC de type ouvert	13,479,217.70	4.01
DNCA SERENITE Plus I	OPC de type ouvert	9,889,383.60	2.94
CSL LTD	Cosmétiques	8,537,525.88	2.53
KOSE CORP	Cosmétiques	8,119,047.62	2.41
TELEPERFORMANCE	Bureautique	8,018,900.00	2.38
ALPHABET INC-CL A	Internet	7,252,654.79	2.16
CLSA GM CW 04/08/2021 GRUH FINANC	Services financiers	7,224,458.34	2.15
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Appareils électriques & électroniques	7,201,164.68	2.15
SIKA AG-REG	Matériaux de construction	7,117,265.67	2.12
FRESENIUS SE & CO KGAA	Cosmétiques	6,880,000.00	2.05

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

CONVERTIBLES (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		876,273,472.25	Intérêts sur obligations	2.6	4,979,467.23
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(12,931,447.65)	Intérêts bancaires		4,647.77
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	863,342,024.60	Autres revenus		262.69
Avoirs en banque	2.2	37,087,753.96	Total revenus		4,984,377.69
A recevoir sur souscriptions		340,873.56	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		1,670,276.10	Commission de conseil en investissement	4	5,501,062.81
<hr/>			Commission de banque dépositaire	5	74,487.01
Total actifs		902,440,928.22	Commission de performance	4	2.80
Passifs			Frais d'administration	5	28,792.56
Charges à payer		978,639.40	Frais professionnels	7	17,966.24
Charges à payer sur achat de titres		409,220.00	Frais de distribution		2,354.61
A payer sur rachats		645,033.57	Frais de transaction	2.7	17,516.12
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	1,797,645.00	Taxe d'abonnement	6	127,609.70
Distribution de dividendes et autres passifs		18,113.10	Intérêts bancaires et charges		37,088.03
<hr/>			Frais d'agent de transfert		117,570.84
Total passifs		3,848,651.07	Frais d'impression et de publication		6,876.72
<hr/>			Autres charges	7	6,662.34
Actifs nets en fin de période		898,592,277.15	Total charges		5,937,989.78
			Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(953,612.09)
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(2,351,222.55)
			Change	2.3	(127,897.33)
			Contrats de change à terme	2.2	1,348,709.35
			Moins-value nette réalisée de l'exercice		(2,084,022.62)
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(17,672,123.38)
			Contrats de change à terme	2.2	(3,410,455.62)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(23,166,601.62)
			Souscriptions		185,787,557.26
			Rachats		(185,680,487.88)
			Actifs nets en début de période		921,651,809.39
			Actifs nets en fin de période		898,592,277.15

CONVERTIBLES (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	2,058,242.605	323,788.386	(256,776.234)	2,125,254.757
Class B shares EUR	389,896.681	48,020.778	(32,139.958)	405,777.501
Class B shares CHF	4,338.373	1,830.000	-	6,168.373
Class I shares EUR	2,799,894.959	508,537.433	(763,479.374)	2,544,953.018
Class N shares EUR	1.000	16,611.715	(1,461.927)	15,150.788
Class SI shares EUR	-	300,000.000	-	300,000.000

CONVERTIBLES (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					8,600,000.000	VINCI SA 0.375% 17-16/02/2022	USD	7,919,188.15	0.88
								37,211,034.72	4.14
Obligations					Commerce & Distribution				
Télécommunications					10,800,000.000	SAFILO GROUP 1.25% 14-22/05/2019 CV	EUR	9,803,916.00	1.09
34,900,000.000	AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	34,359,050.00	3.83	10,217,396.340	SEB SA 0% 16-17/11/2021	EUR	11,144,005.37	1.24
24,900,000.000	CELLNEX TELECOM 1.5% 18-16/01/2026 CV	EUR	25,184,856.00	2.80	6,200,000.000	SONAE INVSMNTS 1.625% 14-11/06/2019 CV	EUR	6,217,794.00	0.69
67,300,000.000	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	64,185,356.00	7.15				27,165,715.37	3.02
33,100,000.000	TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	32,570,400.00	3.63	Immobilier				
13,200,000.000	VODAFONE GROUP 0% 15-26/11/2020 CV	GBP	14,218,493.66	1.58	21,600,000.000	WERELDHAVE NV 1% 14-22/05/2019 CV	EUR	21,783,600.00	2.42
			170,518,155.66	18.99				21,783,600.00	2.42
Ingénierie & Construction					Services financiers				
24,000,000.000	AIRBUS GROUP NV 0% 15-01/07/2022 CV	EUR	28,790,640.00	3.21	20,900,000.000	HANIEL FINANCE 0% 15-12/05/2020 CV	EUR	20,673,444.00	2.30
24,200,000.000	AIRBUS SE 0% 16-14/06/2021	EUR	30,552,984.00	3.41				20,673,444.00	2.30
8,500,000.000	MTU AERO ENGINES 0.125% 16-17/05/2023	EUR	12,071,445.00	1.34	Services diversifiés				
			71,415,069.00	7.96	19,351,518.550	ELIS SA 0% 17-06/10/2023 CV FLAT	EUR	19,383,720.44	2.16
Accessoires & Equipements automobiles								19,383,720.44	2.16
10,000,000.000	FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	9,921,700.00	1.10	Matériel divers				
3,500,000.000	FIAT FIN & TRADE 7.375% 11-09/07/2018	EUR	3,503,115.00	0.39	7,700,000.000	KLOECKNER & CO 2% 16-08/09/2023	EUR	7,807,338.00	0.87
4,500,000.000	HEIDELBERG DRUCK 5.25% 15-30/03/2022 CV	EUR	4,764,780.00	0.53	6,400,000.000	VALLOUREC SA 6.375% 18-15/10/2023	EUR	6,293,120.00	0.70
17,600,000.000	MICHELIN 0% 18-10/11/2023 CV	USD	12,952,436.41	1.44				14,100,458.00	1.57
30,000,000.000	RENAULT 83-24/10/2049 FLAT	EUR	21,480,000.00	2.39	Cosmétiques				
9,900,000.000	SOGEFI 2% 14-21/05/2021 CV	EUR	9,491,427.00	1.06	1,600,000.000	CANOPY GROWTH 4.25% 18-15/07/2023 CV	CAD	1,064,561.10	0.12
			62,113,458.41	6.91	389,000.000	CLOVIS ONCOLOGY 1.25% 18-01/05/2025 CV	USD	307,824.48	0.03
Bureautique					8,700,000.000	FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	8,928,375.00	1.00
12,811,003.940	ECONOCOM GROU 0.5% 18-06/03/2023 CV FLAT	EUR	12,230,941.54	1.36				10,300,760.58	1.15
22,000,000.000	INDRA SISTEMAS S 1.25% 16-07/10/2023	EUR	22,903,320.00	2.55	Bois & Papier				
4,500,000.000	INDRA SISTEMAS S 1.75% 13-17/10/2018 CV	EUR	4,507,470.00	0.50	8,100,000.000	ENCE ENRGA Y CEL 1.25% 18-05/03/2023 CV	EUR	9,695,781.00	1.08
22,029,434.100	NEOPOST SA 15-29/12/2049 CV FRN FLAT	EUR	21,463,540.45	2.39				9,695,781.00	1.08
			61,105,271.99	6.80	Hôtels & Restaurants				
Appareils électriques & électroniques					10,459,083.310	PIERRE VACANCES 2% 17-01/04/2023 CV FLAT	EUR	9,639,527.01	1.07
14,000,000.000	AMS AG 0% 18-05/03/2025 CV	EUR	12,420,940.00	1.38				9,639,527.01	1.07
6,800,000.000	BE SEMICONDUCTOR 0.5% 17-06/12/2024 CV	EUR	6,397,576.00	0.71	Média				
9,400,000.000	PRYSMIAN SPA 0% 17-17/01/2022	EUR	9,329,876.00	1.04	8,800,000.000	GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	8,772,456.00	0.98
6,440,679.970	SOITEC 0% 18-28/06/2023 CV	EUR	6,324,776.07	0.70				8,772,456.00	0.98
21,600,000.000	STMICROELECTRON 0.25% 17-03/07/2024	USD	22,322,713.03	2.49	Chimie				
350,000.000	VISHAY INTERTECH 2.25% 18-15/06/2025 CV	USD	294,051.55	0.03	7,000,000.000	SYMRISE AG 0.2375% 17-20/06/2024	EUR	7,847,000.00	0.87
			57,089,932.65	6.35				7,847,000.00	0.87
Transports					Textile				
12,700,000.000	DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	12,465,431.00	1.39	6,441,250.000	LVMH MOET HENNES 0% 16-16/02/21 CV	USD	7,623,964.34	0.85
24,800,000.000	INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	24,409,896.00	2.71				7,623,964.34	0.85
16,400,000.000	INTL CONSOLIDAT 0.625% 15-17/11/2022 CV	EUR	16,152,196.00	1.80	Loisirs				
			53,027,523.00	5.90	6,913,640.000	BIM 2.5% 15-13/11/2020 CV FLAT	EUR	6,946,488.99	0.77
Energie								6,946,488.99	0.77
13,400,000.000	IBERDROLA INTL 0% 15-11/11/2022 CV	EUR	13,554,234.00	1.51	Métal				
8,900,000.000	SNAM 0% 17-20/03/2022	EUR	8,787,593.00	0.98	3,000,000.000	OUTOKUMPU OYJ 3.25% 15-26/02/2020 CV	EUR	3,188,730.00	0.35
8,000,000.000	TOTAL SA 0.5% 15-02/12/2022 CV	USD	7,482,538.32	0.83				3,188,730.00	0.35
8,463,627.850	VEOLIA ENVRNMT 0% 16-15/03/2021 CV	EUR	8,399,565.04	0.93	Banques				
			38,223,930.36	4.25	1,300,000.000	SHIZUOKA BANK 18-25/01/2023 CV FRN	USD	1,116,461.42	0.12
Alimentation								1,116,461.42	0.12
29,200,000.000	CARREFOUR SA 0% 17-14/06/2023	USD	21,125,676.12	2.35	Internet				
10,900,000.000	RALLYE SA 4.371% 17-23/01/2023	EUR	7,674,363.00	0.85	818,000.000	FIREEYE INC 0.875% 18-01/06/2024 CV	USD	663,557.19	0.07
8,800,000.000	RALLYE SA 5.25% 16-01/02/2022	EUR	6,708,768.00	0.75				663,557.19	0.07
1,936,253.700	REMY COINTREAU 0.125% 16-07/09/2026 FLAT	EUR	2,216,039.73	0.25				757,330,886.98	84.28
			37,724,846.85	4.20					
Matériaux de construction									
4,800,000.000	BUZZI UNICEM 1.375% 13-17/07/2019 CV	EUR	6,401,952.00	0.71					
8,600,000.000	SACYR SA 4% 14-08/05/2019 CV	EUR	8,578,500.00	0.95					
500,000.000	SALINI COSTRUT 6.125% 13-01/08/2018	EUR	502,340.00	0.06					
15,420,000.000	SIKA AG 0.15% 18-05/06/2025 CV	CHF	13,809,054.57	1.54					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

CONVERTIBLES (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Actions				
Chimie				
2,100,000.000	CGG SA	EUR	4,464,600.00	0.50
			4,464,600.00	0.50
			4,464,600.00	0.50
Droits				
Matériaux de construction				
7,833.000	CIE DE SAINT GOBAIN PART RTS 12/12/2049	EUR	1,092,703.50	0.12
			1,092,703.50	0.12
			1,092,703.50	0.12
Autres valeurs mobilières				
Obligations				
Cosmétiques				
8,453,167.200	GENFIT 3.5% 17-16/10/2022 CV FLAT	EUR	8,759,308.96	0.97
18,612,364.590	KORIAN SA 17-31/12/2049 FLAT	EUR	19,458,044.55	2.17
			28,217,353.51	3.14
Commerce & Distribution				
10,169,459.280	MAISONS DU M 0.125% 17-06/12/23 CV FLAT	EUR	10,113,796.24	1.13
7,933,129.320	RALLYE SA 1% 13-02/10/2020 CV FLAT	EUR	8,210,112.23	0.91
			18,323,908.47	2.04
Matériel divers				
17,187,959.360	VALLOUREC SA 4.125% 17-04/10/22 CV FLAT	EUR	18,135,916.40	2.02
			18,135,916.40	2.02
Télécommunications				
7,000,000.000	INMARSAT 3.875% 16-09/09/2023	USD	8,311,338.53	0.92
3,900,000.000	ORANGE 0.375% 17-27/06/2021	GBP	4,217,663.21	0.47
			12,529,001.74	1.39
Loisirs				
4,800,000.000	CORESTATE CAPITA 1.375% 17-28/11/2022 CV	EUR	4,835,664.00	0.54
			4,835,664.00	0.54
			82,041,844.12	9.13
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
90,000,000	DNCA INVEST - ALPHA BONDS - I EUR	EUR	9,135,000.00	1.02
50,000,000	DNCA INVEST - FLEX INFLATION - I EUR	EUR	5,058,500.00	0.56
41,000,000	DNCA INVEST- GLOBAL CONVERTIBLES ICA	EUR	4,218,490.00	0.47
			18,411,990.00	2.05
			18,411,990.00	2.05
Total du portefeuille-titres			863,342,024.60	96.08

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	863,342,024.60	96.08
Total des instruments financiers dérivés	(1,797,645.00)	(0.20)
Avoirs en banque	37,087,753.96	4.13
Autres actifs et passifs	(39,856.41)	(0.01)
Total des actifs nets	898,592,277.15	100.00

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
52,977,180.780 EUR	64,100,000.000 USD	31/07/18	52,977,180.78	(1,797,645.00)
				(1,797,645.00)
Total des contrats de change à terme				(1,797,645.00)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

CONVERTIBLES (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	30.03	28.85
Espagne	16.68	16.03
Pays-Bas	16.16	15.53
Italie	13.58	13.05
Allemagne	7.73	7.43
Luxembourg	4.00	3.85
Mexique	3.98	3.82
Royaume-Uni	2.61	2.51
Autres	5.22	5.02
	100.00	96.08

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Télécommunications	21.20	20.37
Ingénierie & Construction	8.27	7.95
Accessoires & Equipements automobiles	7.19	6.91
Bureautique	7.08	6.80
Appareils électriques & électroniques	6.61	6.35
Transports	6.14	5.90
Commerce & Distribution	5.27	5.06
Cosmétiques	4.46	4.29
Matériaux de construction	4.44	4.26
Energie	4.43	4.25
Alimentation	4.37	4.20
Matériel divers	3.73	3.59
Immobilier	2.52	2.42
Services financiers	2.39	2.30
Autres	11.88	11.42
	100.00	96.08

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	Télécommunications	64,185,356.00	7.15
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	Télécommunications	34,359,050.00	3.83
TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	Télécommunications	32,570,400.00	3.63
AIRBUS SE 0% 16-14/06/2021	Ingénierie & Construction	30,552,984.00	3.41
AIRBUS GROUP NV 0% 15-01/07/2022 CV	Ingénierie & Construction	28,790,640.00	3.21
CELLNEX TELECOM 1.5% 18-16/01/2026 CV	Télécommunications	25,184,856.00	2.80
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	Transports	24,409,896.00	2.71
INDRA SISTEMAS S 1.25% 16-07/10/2023	Bureautique	22,903,320.00	2.55
STMICROELECTRON 0.25% 17-03/07/2024	Appareils électriques & électroniques	22,322,713.03	2.49
WERELDHAVE NV 1% 14-22/05/2019 CV	Immobilier	21,783,600.00	2.42

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURA (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		588,190,430.88	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	16,467,529.20
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(2,313,406.66)	Intérêts bancaires		73.84
<hr/>			Revenus sur "Contracts for Difference" (prélèvement net à la source)		753,965.13
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	585,877,024.22	Autres revenus		227.19
Avoirs en banque	2.2	140,133,608.21	Total revenus		17,221,795.36
Produits à recevoir sur vente de titres		8,768,555.78	Charges		
A recevoir sur souscriptions		53,658.87	Commission de conseil en investissement	4	4,909,363.88
A recevoir sur "Contracts for Difference"		143,437.66	Commission de banque dépositaire	5	55,650.15
Plus-value non réalisée sur contrats futures	11	5,659,747.85	Commission de performance	4	49,202.82
Plus-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	10	10,513,470.35	Frais d'administration	5	26,152.00
Intérêts et dividendes à recevoir		2,499,678.76	Frais professionnels	7	16,032.72
Total actifs		753,649,181.70	Frais de distribution		2,111.61
Passifs			Frais de transaction	2.7	1,504,698.75
Découverts bancaires		26,112,440.80	Taxe d'abonnement	6	91,629.73
Charges à payer		894,499.11	Intérêts bancaires et charges		236,081.86
Charges à payer sur achat de titres		3,003,566.40	Charges d'intérêts sur "Contracts for Difference"	2.6	3,917,681.01
A payer sur rachats		637,676.35	Frais d'agent de transfert		86,848.04
A payer sur "Contracts for Difference"		371,294.03	Frais d'impression et de publication		6,160.06
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	148,698.33	Autres charges	7	5,891.11
Distribution de dividendes et autres passifs		66,408.14	Total charges		10,907,503.74
Total passifs		31,234,583.16	Revenu / (Perte) net(te) des investissements		6,314,291.62
Actifs nets en fin de période		722,414,598.54	Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	3,372,529.63
			Change	2.3	(103,394.89)
			Contrats futures	2.2	2,374,115.75
			Contrats de change à terme	2.2	(124,262.44)
			"Contract for Difference"	2.2	(23,307,626.83)
			Moins-value nette réalisée de l'exercice		(11,474,347.16)
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(43,271,733.47)
			Contrats futures	2.2	668,914.24
			Contrats de change à terme	2.2	(148,002.11)
			"Contract for Difference"	2.2	10,870,665.49
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(43,354,503.01)
			Souscriptions		102,506,324.46
			Rachats		(163,247,014.21)
			Actifs nets en début de période		826,509,791.30
			Actifs nets en fin de période		722,414,598.54

MIURA (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	713,368.212	304,884.216	(159,646.383)	858,606.045
Class B shares EUR	1,426,706.306	23,056.146	(355,494.766)	1,094,267.686
Class I shares EUR	4,013,862.250	423,947.346	(749,355.284)	3,688,454.312
Class Q shares EUR	188,604.494	8,392.474	(12,969.793)	184,027.175
Class N shares EUR	1.000	55,176.692	(3,901.877)	51,275.815

MIURA (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Matériaux de construction				
1,260,000.000	BOUYGUES SA	EUR	46,506,600.00	6.43
945,000.000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	36,165,150.00	5.01
			82,671,750.00	11.44
Média				
4,500,000.000	ALTICE EUROPE NV	EUR	15,705,000.00	2.17
1,260,000.000	LAGARDERE SCA	EUR	28,488,600.00	3.95
409,299.000	M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	7,011,291.87	0.97
2,430,000.000	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	21,942,900.00	3.04
			73,147,791.87	10.13
Bureautique				
284,242.000	ATOS SE	EUR	33,242,101.90	4.60
18,000.000	CAPGEMINI SE	EUR	2,073,600.00	0.29
130,426.000	SOPRA STERIA GROUP	EUR	22,772,379.60	3.15
			58,088,081.50	8.04
Publicité				
405,000.000	IPSOS	EUR	11,858,400.00	1.64
765,000.000	PUBLICIS GROUPE	EUR	45,089,100.00	6.24
			56,947,500.00	7.88
Appareils électriques & électroniques				
468,000.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	33,424,560.00	4.63
531,000.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	10,147,410.00	1.40
			43,571,970.00	6.03
Accessoires & Equipements automobiles				
162,000.000	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	12,576,060.00	1.74
450,000.000	PEUGEOT SA	EUR	8,802,000.00	1.22
99,000.000	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	14,079,780.00	1.95
			35,457,840.00	4.91
Alimentation				
1,900,000.000	CARREFOUR SA	EUR	26,353,000.00	3.65
81,000.000	SODEXO SA	EUR	6,935,220.00	0.96
			33,288,220.00	4.61
Matériel divers				
270,000.000	SIEMENS AG-REG	EUR	30,569,400.00	4.23
			30,569,400.00	4.23
Energie				
270,000.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	8,037,900.00	1.11
225,000.000	TOTAL SA	EUR	11,747,250.00	1.63
			19,785,150.00	2.74
Ingénierie & Construction				
144,000.000	THALES SA	EUR	15,890,400.00	2.20
			15,890,400.00	2.20
Assurances				
720,000.000	AXA SA	EUR	15,130,800.00	2.09
			15,130,800.00	2.09
Commerce & Distribution				
162,000.000	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	CHF	11,764,933.39	1.63
10,000.000	FNAC DARTY SA	EUR	814,500.00	0.11
155,000.000	MATAS A/S	DKK	1,077,660.26	0.15
			13,657,093.65	1.89
Internet				
90,000.000	ILIAD SA	EUR	12,181,500.00	1.69
			12,181,500.00	1.69
Hôtels & Restaurants				
270,000.000	ACCOR SA	EUR	11,345,400.00	1.57
			11,345,400.00	1.57

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Cosmétiques				
110,000.000	UNILEVER NV-CVA	EUR	5,256,350.00	0.73
			5,256,350.00	0.73
Transports				
210,000.000	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	4,653,600.00	0.64
			4,653,600.00	0.64
Télécommunications				
180,000.000	ORANGE	EUR	2,582,100.00	0.36
			2,582,100.00	0.36
			514,224,947.02	71.18
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
10,000.000	DNCA SERENITE Plus I	EUR	1,145,400.00	0.16
680,000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	70,506,677.20	9.76
			71,652,077.20	9.92
			71,652,077.20	9.92
Total du portefeuille-titres			585,877,024.22	81.10

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(1,203.000)	CAC40 EURO FUT 20/07/2018	EUR	64,005,615.00	1,666,155.00
(70.000)	DAX INDEX - FUTURE 21/09/2018	EUR	21,539,875.00	953,750.00
(3,891.000)	EURO STOXX 50 - FUTURE 21/09/2018	EUR	131,943,810.00	3,039,842.85
				5,659,747.85
Total des futures				5,659,747.85
Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
4,577,012.280	EUR	5,470,500.000 CHF	31/07/18	4,577,012.28 (147,270.81)
5,470,500.000	CHF	4,737,910.120 EUR	31/07/18	4,737,910.12 (13,580.23)
6,805,890.000	USD	5,831,252.610 EUR	17/09/18	5,831,252.61 (37,531.48)
5,843,109.210	EUR	6,805,890.000 USD	17/09/18	5,843,109.21 49,684.19
				(148,698.33)
Total des contrats de change à terme				(148,698.33)
Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Contracts for Difference				
(88,000.000)	ADIDAS AG	EUR	(16,451,600.00)	1,135,200.00
(60,000.000)	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	(5,190,000.00)	(114,600.00)
144,000.000	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	10,457,718.57	(979,634.12)
(1,600,000.000)	COMPASS GROUP PLC	GBP	(29,259,033.29)	(72,311.48)
(345,000.000)	DIAGEO PLC 31/12/2050	GBP	(10,610,467.09)	220,033.67
(92,000.000)	ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	(11,122,800.00)	36,800.00
(191,000.000)	HEINEKEN NV	EUR	(16,429,820.00)	492,780.00
450,000.000	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC 31/12/2049	GBP	14,348,179.78	895,596.91

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURA (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
(809,000.000)	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	(23,671,340.00)	542,030.00
18,000.000	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	959,934.92	(40,878.58)
(12,500.000)	KERING	EUR	(6,045,000.00)	(30,288.05)
45,000.000	MATAS A/S	DKK	312,869.11	(65,231.40)
(191,000.000)	PERNOD-RICARD SA	EUR	(26,720,900.00)	802,713.20
(50,000.000)	STXE 600 AU&PT EUR GRT	EUR	(20,176,500.00)	2,367,500.00
(60,000.000)	STXE 600 CN&MT EUR GRT	EUR	(21,646,800.00)	906,000.00
(54,000.000)	STXE 600 IG&S EUR GRT	EUR	(13,659,300.00)	515,160.00
(75,000.000)	STXE 600 PR&HO EUR GRT	EUR	(36,378,000.00)	588,750.00
(150,000.000)	STXE 600 RTL EUR GRT	EUR	(27,015,000.00)	447,677.80
(282,000.000)	STXE 600 TECH EUR GRT	EUR	(24,017,940.00)	1,172,572.40
(105,000.000)	STXE 600 TR&LS EUR GRT	EUR	(24,190,950.00)	777,000.00
(110,000.000)	STXE 600 UTIL EUR GRT	EUR	(24,198,900.00)	248,600.00
(80,000.000)	VINCI SA	EUR	(6,588,800.00)	214,400.00
(70,000.000)	WORLDLINE SA - W/I	EUR	(3,396,400.00)	453,600.00
				10,513,470.35
	Total des "contracts for difference"			10,513,470.35
	Total des instruments financiers dérivés			16,024,519.87

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	585,877,024.22	81.10
Total des instruments financiers dérivés	16,024,519.87	2.22
Avoirs en banque	114,021,167.41	15.78
Autres actifs et passifs	6,491,887.04	0.90
Total des actifs nets	722,414,598.54	100.00

MIURA (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	80.56	65.34
Allemagne	9.77	7.92
Pays-Bas	6.68	5.42
Suisse	2.01	1.63
Autres	0.98	0.79
	100.00	81.10

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Matériaux de construction	14.11	11.44
Média	12.49	10.13
OPC de type ouvert	12.23	9.92
Bureautique	9.91	8.04
Publicité	9.72	7.88
Appareils électriques & électroniques	7.44	6.03
Accessoires & Equipements automobiles	6.05	4.91
Alimentation	5.68	4.61
Matériel divers	5.22	4.23
Energie	3.38	2.74
Ingénierie & Construction	2.71	2.20
Assurances	2.58	2.09
Commerce & Distribution	2.33	1.89
Internet	2.08	1.69
Autres	4.07	3.30
	100.00	81.10

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	OPC de type ouvert	70,506,677.20	9.76
BOUYGUES SA	Matériaux de construction	46,506,600.00	6.43
PUBLICIS GROUPE	Publicité	45,089,100.00	6.24
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Matériaux de construction	36,165,150.00	5.01
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Appareils électriques & électroniques	33,424,560.00	4.63
ATOS SE	Bureautique	33,242,101.90	4.60
SIEMENS AG-REG	Matériel divers	30,569,400.00	4.23
LAGARDERE SCA	Média	28,488,600.00	3.95
CARREFOUR SA	Alimentation	26,353,000.00	3.65
SOPRA STERIA GROUP	Bureautique	22,772,379.60	3.15

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURI (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		1,686,403,850.56	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	44,065,026.63
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(4,014,471.74)	Intérêts bancaires		103.37
<hr/>			Revenus sur "Contracts for Difference" (prélèvement net à la source)		3,672,891.79
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	1,682,389,378.82	Autres revenus		660.83
Avoirs en banque	2.2	202,829,886.96	Total revenus		47,738,682.62
Produits à recevoir sur vente de titres		5,543,893.12	Charges		
A recevoir sur souscriptions		348,005.31	Commission de conseil en investissement	4	15,096,581.12
A recevoir sur "Contracts for Difference"		656,077.35	Commission de banque dépositaire	5	125,974.32
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	90,559.78	Commission de performance	4	165,031.03
Plus-value non réalisée sur contrats futures	11	21,198,741.85	Frais d'administration	5	28,262.55
Plus-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	10	25,549,358.62	Frais professionnels	7	58,435.94
Intérêts et dividendes à recevoir		6,974,670.72	Frais de distribution		6,726.58
Total actifs		1,945,580,572.53	Frais de transaction	2.7	2,415,025.40
Passifs			Taxe d'abonnement	6	283,961.58
Découverts bancaires		53,542,236.76	Intérêts bancaires et charges		662,328.02
Charges à payer		2,450,531.08	Charges d'intérêts sur "Contracts for Difference"	2.6	3,056,990.31
Charges à payer sur achat de titres		1,934,155.80	Frais d'agent de transfert		298,233.66
A payer sur rachats		9,266,985.57	Frais d'impression et de publication		19,580.28
A payer sur "Contracts for Difference"		141,709.97	Autres charges	7	23,390.87
Distribution de dividendes et autres passifs		122,688.62	Total charges		22,240,521.66
Total passifs		67,458,307.80	Revenu / (Perte) net(te) des investissements		25,498,160.96
Actifs nets en fin de période		1,878,122,264.73	Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
<hr/>			Portefeuille-titres	2.4	18,934,300.02
			Change	2.3	(249,680.22)
			Contrats futures	2.2	3,571,759.44
			Contrats de change à terme	2.2	120,767.20
			"Contract for Difference"	2.2	(54,525,780.36)
			Moins-value nette réalisée de l'exercice		(6,650,472.96)
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(114,434,797.25)
			Contrats futures	2.2	3,206,529.23
			Contrats de change à terme	2.2	456,383.95
			"Contract for Difference"	2.2	24,836,509.74
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(92,585,847.29)
			Souscriptions		400,077,628.34
			Rachats		(1,062,224,327.65)
			Actifs nets en début de période		2,632,854,811.33
			Actifs nets en fin de période		1,878,122,264.73

MIURI (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	3,864,233.588	312,868.301	(1,368,903.690)	2,808,198.199
Class B shares EUR	5,253,006.063	520,888.023	(2,024,337.246)	3,749,556.840
Class I shares EUR	11,069,059.025	1,249,979.331	(4,447,524.635)	7,871,513.721
Class Q shares EUR	226,095.160	35,686.586	(18,414.695)	243,367.051
Class AD shares EUR	42,904.728	1,078.944	(11,095.325)	32,888.347
Class BG shares EUR	82,672.873	4,214.022	(72,241.075)	14,645.820
Class H-A shares USD	79,163.502	915.954	(34,578.938)	45,500.518
Class H-I shares USD	90,751.769	10,626.158	(38,901.135)	62,476.792
Class ID shares EUR	101,109.851	5,985.371	(37,952.632)	69,142.590
Class N shares EUR	36,948.550	1,276,078.059	(705,943.496)	607,083.113
Class AG shares EUR	25.000	-	(25.000)	-
Class H-I shares GBP	40,159.178	-	(23,234.472)	16,924.706
Class IG shares EUR	473,761.440	50,564.000	(18,993.000)	505,332.440

MIURI (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Matériaux de construction				
3,600,000.000	BOUYGUES SA	EUR	132,876,000.00	7.07
2,610,000.000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	99,884,700.00	5.32
360,000.000	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	25,948,800.00	1.38
180,000.000	SPIE SA - W/I	EUR	3,128,400.00	0.17
			261,837,900.00	13.94
Accessoires & Equipements automobiles				
675,000.000	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	52,400,250.00	2.78
1,964,000.000	PEUGEOT SA	EUR	38,415,840.00	2.05
360,000.000	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	51,199,200.00	2.73
			142,015,290.00	7.56
Publicité				
292,229.000	IPSOS	EUR	8,556,465.12	0.46
2,250,000.000	PUBLICIS GROUPE	EUR	132,615,000.00	7.06
			141,171,465.12	7.52
Appareils électriques & électroniques				
1,107,000.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	79,061,940.00	4.21
1,710,000.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	32,678,100.00	1.74
			111,740,040.00	5.95
Média				
5,400,000.000	ALTICE EUROPE NV	EUR	18,846,000.00	1.00
1,440,000.000	LAGARDERE SCA	EUR	32,558,400.00	1.73
1,260,000.000	M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	21,583,800.00	1.15
4,140,000.000	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	37,384,200.00	2.00
			110,372,400.00	5.88
Matériel divers				
180,000.000	ALSTOM	EUR	7,084,800.00	0.38
900,000.000	SIEMENS AG-REG	EUR	101,898,000.00	5.42
			108,982,800.00	5.80
Bureautique				
823,105.000	ATOS SE	EUR	96,262,129.75	5.13
90,000.000	CAPGEMINI SE	EUR	10,368,000.00	0.55
			106,630,129.75	5.68
Energie				
4,500,000.000	EDEL SPA	EUR	21,406,500.00	1.14
1,440,000.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	42,868,800.00	2.28
720,000.000	TOTAL SA	EUR	37,591,200.00	2.00
			101,866,500.00	5.42
Alimentation				
4,410,000.000	CARREFOUR SA	EUR	61,166,700.00	3.26
288,000.000	SODEXO SA	EUR	24,658,560.00	1.31
			85,825,260.00	4.57
Commerce & Distribution				
540,000.000	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	CHF	39,216,444.65	2.08
68,484.000	FNAC DARTY SA	EUR	5,578,021.80	0.30
22,500.000	MAISONS DU MONDE SA	EUR	709,650.00	0.04
324,000.000	MATAS A/S	DKK	2,252,657.58	0.12
			47,756,774.03	2.54
Hôtels & Restaurants				
1,080,000.000	ACCOR SA	EUR	45,381,600.00	2.42
			45,381,600.00	2.42
Ingénierie & Construction				
315,000.000	THALES SA	EUR	34,760,250.00	1.85
			34,760,250.00	1.85
Cosmétiques				
360,000.000	SANOFI	EUR	24,714,000.00	1.32
			24,714,000.00	1.32

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Internet				
180,000.000	ILIAD SA	EUR	24,363,000.00	1.30
			24,363,000.00	1.30
Assurances				
810,000.000	AXA SA	EUR	17,022,150.00	0.91
			17,022,150.00	0.91
Télécommunications				
1,170,000.000	ORANGE	EUR	16,783,650.00	0.89
			16,783,650.00	0.89
Agriculture				
270,000.000	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	11,683,953.63	0.62
			11,683,953.63	0.62
Banques				
3,600,000.000	INTESA SANPAOLO	EUR	8,951,400.00	0.48
			8,951,400.00	0.48
Transports				
144,000.000	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	3,191,040.00	0.17
			3,191,040.00	0.17
			1,405,049,602.53	74.82
Droits				
Banques				
3,600,000.000	INTESA SANPAOLO SPA RTS 17/07/2018	EUR	0.00	0.00
			0.00	0.00
			0.00	0.00
Autres valeurs mobilières				
Instruments du marché monétaire				
Banques				
15,000,000.000	ATOS SE 0% 10/09/2018 NEUCP	EUR	15,006,603.71	0.80
37,500,000.000	CASINO GUICHARD PERR 0% 05/07/2018 NEUCP	EUR	37,499,687.53	1.99
30,000,000.000	CASINO GUICHARD PERR 0% 23/07/2018 NEUCP	EUR	29,998,754.39	1.60
19,000,000.000	VICAT 0% 30/07/2018 NEUCP	EUR	19,000,237.46	1.01
			101,505,283.09	5.40
			101,505,283.09	5.40
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
300,000.000	DNCA INVEST - ALPHA BONDS - I EUR	EUR	30,450,000.00	1.62
200,000.000	DNCA INVEST - FLEX INFLATION - I EUR	EUR	20,234,000.00	1.08
50,000.000	DNCA INVEST - VENASQUO-I	EUR	5,104,000.00	0.27
50,000.000	DNCA INVEST - GLOBAL CONVERTIBLES ICA	EUR	5,144,500.00	0.27
30,000.000	EUROPE DIVIDENDE ELITE I FCP	EUR	2,920,800.00	0.16
1,080.000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	111,981,193.20	5.96
			175,834,493.20	9.36
			175,834,493.20	9.36
Total du portefeuille-titres			1,682,389,378.82	89.58
Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018				
Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(5,390,000)	CAC40 EURO FUT 20/07/2018	EUR	286,774,950.00	7,465,150.00
(550,000)	DAX INDEX - FUTURE 21/09/2018	EUR	169,241,875.00	7,493,750.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

MIURI (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
(7,987.000)	EURO STOXX 50 - FUTURE 21/09/2018	EUR	270,839,170.00	6,239,841.85
				21,198,741.85

Total des futures **21,198,741.85**

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
-------	-------	------------------	-------------------	---

Contrats de changes à terme

1,636,559.440	GBP	1,857,581.970	EUR	16/07/18	1,857,581.97	(9,295.80)
11,392,516.080	USD	9,674,055.760	EUR	16/07/18	9,674,055.76	70,983.47
16,171,260.000	USD	13,856,246.340	EUR	17/09/18	13,856,246.34	(89,968.79)
318,205.990	EUR	371,081.280	USD	16/07/18	318,205.99	787.86
13,883,627.010	EUR	16,171,260.000	USD	17/09/18	13,883,627.01	118,053.04
					90,559.78	

Total des contrats de change à terme **90,559.78**

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
----------	--------------	--------	-------------------	-------------------------

Contracts for Difference

540,000.000	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	39,216,444.65	(3,673,627.96)
1,800,000.000	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC 31/12/2049	GBP	57,392,719.14	3,986,170.43
306,000.000	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	16,318,893.63	(694,935.94)
126,000.000	MATAS A/S	DKK	876,033.50	(182,647.91)
(190,000.000)	STXE 600 AU&PT EUR GRT	EUR	(76,670,700.00)	8,996,500.00
20,000.000	STXE 600 BNK EUR NRT 11/03/2061	EUR	7,779,600.00	(134,000.00)
(225,000.000)	STXE 600 CN&MT EUR GRT	EUR	(81,175,500.00)	3,397,500.00
(150,000.000)	STXE 600 FD&BV EUR GRT	EUR	(63,660,000.00)	375,000.00
(270,000.000)	STXE 600 IG&S EUR GRT	EUR	(68,296,500.00)	2,575,800.00
(247,600.000)	STXE 600 PR&HO EUR GRT	EUR	(120,095,904.00)	1,943,660.00
(428,000.000)	STXE 600 RTL EUR GRT	EUR	(77,082,800.00)	1,703,440.00
(810,000.000)	STXE 600 TECH EUR GRT	EUR	(68,987,700.00)	4,446,900.00
(285,000.000)	STXE 600 TR&LS EUR GRT	EUR	(65,661,150.00)	2,109,000.00
(310,000.000)	STXE 600 UTIL EUR GRT	EUR	(68,196,900.00)	700,600.00
				25,549,358.62

Total des "contracts for difference" **25,549,358.62**

Total des instruments financiers dérivés **46,838,660.25**

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	1,682,389,378.82	89.58
Total des instruments financiers dérivés	46,838,660.25	2.49
Avoirs en banque	149,287,650.20	7.95
Autres actifs et passifs	(393,424.54)	(0.02)
Total des actifs nets	1,878,122,264.73	100.00

MIURI (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	71.86	64.37
Allemagne	13.76	12.32
Pays-Bas	5.61	5.03
Luxembourg	3.62	3.24
Suisse	2.33	2.09
Autres	2.82	2.53
	100.00	89.58

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Matériaux de construction	15.56	13.94
OPC de type ouvert	10.45	9.36
Accessoires & Equipements automobiles	8.44	7.56
Publicité	8.39	7.52
Appareils électriques & électroniques	6.64	5.95
Banques	6.57	5.88
Média	6.56	5.88
Matériel divers	6.48	5.80
Bureautique	6.34	5.68
Energie	6.05	5.42
Alimentation	5.10	4.57
Commerce & Distribution	2.84	2.54
Hôtels & Restaurants	2.70	2.42
Ingénierie & Construction	2.07	1.85
Autres	5.81	5.21
	100.00	89.58

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
BOUYGUES SA	Matériaux de construction	132,876,000.00	7.07
PUBLICIS GROUPE	Publicité	132,615,000.00	7.06
NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	OPC de type ouvert	111,981,193.20	5.96
SIEMENS AG-REG	Matériel divers	101,898,000.00	5.42
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Matériaux de construction	99,884,700.00	5.32
ATOS SE	Bureautique	96,262,129.75	5.13
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Appareils électriques & électroniques	79,061,940.00	4.21
CARREFOUR SA	Alimentation	61,166,700.00	3.26
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Accessoires & Equipements automobiles	52,400,250.00	2.78
VOLKSWAGEN AG-PREF	Accessoires & Equipements automobiles	51,199,200.00	2.73

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROPE GROWTH (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		811,875,846.58	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	8,841,565.19
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		230,739,341.88	Intérêts bancaires		13.85
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	1,042,615,188.46	Autres revenus		274.13
Avoirs en banque	2.2	47,941,833.72	Total revenus		8,841,853.17
A recevoir sur souscriptions		1,518,567.48	<hr/>		
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	38,488.66	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		143,935.90	Commission de conseil en investissement	4	5,872,059.76
Total actifs		1,092,258,014.22	Commission de banque dépositaire	5	60,853.52
<hr/>			Commission de performance	4	13,470,636.39
Passifs			Frais d'administration	5	27,638.61
Charges à payer		14,592,944.49	Frais professionnels	7	18,621.89
A payer sur rachats		507,673.16	Frais de distribution		2,278.04
Distribution de dividendes et autres passifs		42,205.24	Frais de transaction	2.7	442,668.92
Total passifs		15,142,822.89	Taxe d'abonnement	6	92,225.86
<hr/>			Intérêts bancaires et charges		88,951.18
Actifs nets en fin de période		1,077,115,191.33	Frais d'agent de transfert		114,651.00
<hr/>			Frais d'impression et de publication		6,664.32
			Autres charges	7	127,284.20
			Total charges		20,324,533.69
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(11,482,680.52)
			<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(3,135,052.35)
			Change	2.3	255,497.27
			Contrats futures	2.2	(140,254.00)
			Contrats de change à terme	2.2	55,403.48
			Moins-value nette réalisée de l'exercice		(14,447,086.12)
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		66,949,020.79
			Contrats de change à terme	2.2	79,809.36
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		52,581,744.03
			<hr/>		
			Souscriptions		319,351,545.05
			Rachats		(186,474,059.02)
			Actifs nets en début de période		891,655,961.27
			Actifs nets en fin de période		1,077,115,191.33
			<hr/>		

EUROPE GROWTH (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	431,902.042	112,981.920	(115,185.893)	429,698.069
Class B shares EUR	644,441.207	116,037.985	(216,497.260)	543,981.932
Class I Shares EUR	2,779,199.497	1,154,299.257	(536,686.071)	3,396,812.683
Class F shares EUR	652,411.040	3,075.267	(10,000.000)	645,486.307
Class H-A shares USD	13,106.240	11,797.978	(1,268.599)	23,635.619
Class H-I Shares USD	3,852.365	17,370.200	(1,000.000)	20,222.565
Class H-I Shares CHF	12,731.624	9,420.000	(300.000)	21,851.624
Class IG Shares EUR	67,165.644	26,737.128	(1,334.106)	92,568.666
Class N shares EUR	2,179.125	334,374.999	(111,714.712)	224,839.412

EUROPE GROWTH (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
2,166,247.000	AMPLIFON SPA	EUR	38,472,546.72	3.58
3,034,871.000	ATTENDO AB-W/I	SEK	22,993,206.47	2.13
400,991.000	BIOMERIEUX	EUR	30,916,406.10	2.87
799,527.000	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	55,007,457.60	5.12
234,390.000	INTERPARFUMS SA	EUR	8,449,759.50	0.78
141,730.000	LONZA GROUP AG-REG	CHF	32,241,675.37	2.99
225,707.000	MERCK KGAA	EUR	18,873,619.34	1.75
596,077.000	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	23,681,787.82	2.20
316,900.000	ORPEA	EUR	36,221,670.00	3.37
350,135.000	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	31,337,082.50	2.91
288,700.000	SHIRE PLC	GBP	13,912,113.30	1.29
35,190.000	STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	22,937,253.41	2.13
			335,044,578.13	31.12
Matériaux de construction				
546,594.000	ALTEN SA	EUR	48,264,250.20	4.48
601,912.000	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	49,729,969.44	4.62
193,867.000	IMPLENIA AG-REG	CHF	12,653,214.77	1.17
313,800.000	SIKA AG-REG	CHF	37,223,299.46	3.46
			147,870,733.87	13.73
Bureautique				
271,500.000	SOLUTIONS 30 SE	EUR	11,240,100.00	1.04
476,611.000	TELEPERFORMANCE	EUR	72,111,244.30	6.70
			83,351,344.30	7.74
Ingénierie & Construction				
19,927.000	DASSAULT AVIATION SA	EUR	32,520,864.00	3.02
428,000.000	THALES SA	EUR	47,229,800.00	4.38
			79,750,664.00	7.40
Matériel divers				
470,925.000	NORMA GROUP SE	EUR	27,666,843.75	2.57
640,529.000	OENEO	EUR	6,507,774.64	0.60
251,654.000	SFS GROUP AG	CHF	22,768,809.04	2.11
168,054.000	VAT GROUP AG	CHF	19,238,338.96	1.79
			76,181,766.39	7.07
Accessoires & Equipements automobiles				
1,373,000.000	BREMBO SPA	EUR	15,913,070.00	1.48
469,938.000	STABILUS SA	EUR	36,208,722.90	3.35
185,256.000	VALEO SA	EUR	8,673,685.92	0.81
			60,795,478.82	5.64
Transports				
34,103.000	ID LOGISTICS GROUP	EUR	4,726,675.80	0.44
1,958,577.000	RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	30,896,552.18	2.87
3,819,195.000	SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	23,711,925.21	2.20
			59,335,153.19	5.51
Logiciels				
811,210.000	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	54,837,796.00	5.09
			54,837,796.00	5.09
Commerce & Distribution				
295,641.000	GALENICA AG	CHF	13,450,873.00	1.25
536,522.000	IMCD NV	EUR	30,850,015.00	2.86
			44,300,888.00	4.11
Services diversifiés				
1,169,000.000	THULE GROUP AB/THE	SEK	24,915,167.98	2.31
			24,915,167.98	2.31
Private Equity				
192,589.000	PADDY POWER BETFAIR PLC	EUR	18,295,955.00	1.70
			18,295,955.00	1.70
Agriculture				
261,049.000	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	11,296,608.93	1.05
			11,296,608.93	1.05

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Alimentation				
73,377.000	LAURENT-PERRIER GROUP	EUR	7,029,516.60	0.65
			7,029,516.60	0.65
Appareils électriques & électroniques				
502,077.000	CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	4,111,508.55	0.38
			4,111,508.55	0.38
			1,007,117,159.76	93.50
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
50,510.000	DNCA INVEST - NORDEN EUROPE - I EUR	EUR	6,265,765.50	0.58
31,520.000	DNCA INVEST-ARCHER MID-CAP EUROPE INC	EUR	4,347,553.60	0.40
240.000	NATIXIS TRESORERIE PLUS-IC	EUR	24,884,709.60	2.32
			35,498,028.70	3.30
			35,498,028.70	3.30
Total du portefeuille-titres			1,042,615,188.46	96.80

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
Contrats de changes à terme						
58,946.800	EUR	68,059.980	CHF	16/07/18	58,946.80	178.52
2,742,825.620	CHF	2,363,938.480	EUR	16/07/18	2,363,938.48	4,429.25
5,552,494.250	USD	4,715,730.320	EUR	16/07/18	4,715,730.32	33,815.25
52,534.920	EUR	61,339.720	USD	16/07/18	52,534.92	65.64
					38,488.66	
Total des contrats de change à terme					38,488.66	

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	1,042,615,188.46	96.80
Total des instruments financiers dérivés	38,488.66	-
Avoirs en banque	47,941,833.72	4.45
Autres actifs et passifs	(13,480,319.51)	(1.25)
Total des actifs nets	1,077,115,191.33	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROPE GROWTH (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	34.42	33.32
Suisse	15.40	14.90
Allemagne	14.51	14.04
Italie	5.61	5.43
Luxembourg	5.57	5.39
Espagne	5.26	5.09
Irlande	4.72	4.57
Suède	4.60	4.45
Royaume-Uni	3.36	3.25
Pays-Bas	2.96	2.86
Danemark	2.27	2.20
Jersey	1.33	1.29
	100.00	96.80

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Cosmétiques	32.14	31.11
Matériaux de construction	14.18	13.73
Bureautique	7.99	7.74
Ingénierie & Construction	7.65	7.40
Matériel divers	7.31	7.07
Accessoires & Equipements automobiles	5.83	5.64
Transports	5.69	5.51
Logiciels	5.26	5.09
Commerce & Distribution	4.25	4.11
OPC de type ouvert	3.40	3.30
Services diversifiés	2.39	2.31
Autres	3.91	3.78
	100.00	96.80

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
TELEPERFORMANCE	Bureautique	72,111,244.30	6.70
FRESENIUS SE & CO KGAA	Cosmétiques	55,007,457.60	5.12
AMADEUS IT GROUP SA	Logiciels	54,837,796.00	5.09
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	Matériaux de construction	49,729,969.44	4.62
ALTEN SA	Matériaux de construction	48,264,250.20	4.48
THALES SA	Ingénierie & Construction	47,229,800.00	4.38
AMPLIFON SPA	Cosmétiques	38,472,546.72	3.58
SIKA AG-REG	Matériaux de construction	37,223,299.46	3.46
ORPEA	Cosmétiques	36,221,670.00	3.37
STABILUS SA	Accessoires & Equipements automobiles	36,208,722.90	3.35

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

VELADOR (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		1,055,067,443.92	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	26,617,058.53
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(30,097,406.08)	Intérêts bancaires		1,013.98
<hr/>			Revenus sur "Contracts for Difference" (prélèvement net à la source)		193,076.99
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	1,024,970,037.84	Autres revenus		100,532.24
Avoirs en banque	2.2	122,054,863.47	Total revenus		26,911,681.74
Produits à recevoir sur vente de titres		17,892,017.64	<hr/>		
A recevoir sur souscriptions		8,105.87	Charges		
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	17,053.34	Commission de conseil en investissement	4	7,349,039.15
Plus-value non réalisée sur contrats futures	11	11,662,969.95	Commission de banque dépositaire	5	66,760.65
Plus-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	10	11,736,881.25	Commission de performance	4	1,527.49
Intérêts et dividendes à recevoir		4,277,506.21	Frais d'administration	5	45,683.94
Total actifs		1,192,619,435.57	Frais professionnels	7	24,445.36
<hr/>			Frais de distribution		2,906.39
Passifs			Frais de transaction	2.7	2,437,870.37
Découverts bancaires		24,036,368.24	Taxe d'abonnement	6	132,088.95
Charges à payer		1,249,124.46	Intérêts bancaires et charges		159,475.80
Charges à payer sur achat de titres		2,506,925.57	Charges d'intérêts sur "Contracts for Difference"	2.6	1,180,049.30
A payer sur rachats		1,252,771.96	Frais d'agent de transfert		130,524.20
A payer sur "Contracts for Difference"		60,614.00	Frais d'impression et de publication		8,506.18
Total passifs		29,105,804.23	Autres charges	7	8,423.99
Actifs nets en fin de période		1,163,513,631.34	Total charges		11,547,301.77
<hr/>			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		15,364,379.97
<hr/>			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(18,017,907.25)
			Change	2.3	(287,742.33)
			Contrats futures	2.2	600,253.89
			Contrats de change à terme	2.2	(1,452,387.57)
			"Contract for Difference"	2.2	(15,728,615.93)
			Moins-value nette réalisée de l'exercice		(19,522,019.22)
<hr/>			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(64,790,021.24)
			Contrats futures	2.2	3,656,596.50
			Contrats de change à terme	2.2	321,644.78
			"Contract for Difference"	2.2	11,549,543.74
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(68,784,255.44)
			Souscriptions		335,528,966.81
			Rachats		(240,826,290.12)
			Actifs nets en début de période		1,137,595,210.09
			Actifs nets en fin de période		1,163,513,631.34

VELADOR (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	1,281,859.554	97,818.396	(263,126.786)	1,116,551.164
Class B shares EUR	2,570,822.729	202,449.296	(933,332.538)	1,839,939.487
Class BG shares EUR	119,318.779	89,974.795	(2,602.312)	206,691.262
Class I shares EUR	6,131,214.715	593,457.685	(927,505.091)	5,797,167.309
Class AG shares EUR	425.000	697.646	(225.000)	897.646
Class N shares EUR	1,545.196	125,137.194	(16,591.293)	110,091.097
Class Q shares EUR	212,628.132	11,467.360	(101,823.390)	122,272.102
Class ND shares EUR	-	-	-	-
Class IG shares EUR	91,990.000	2,178,275.687	-	2,270,265.687
Class NG shares EUR	-	10,923.831	(1,064.738)	9,859.093

VELADOR (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Matériaux de construction				
1,980,000.000	BOUYGUES SA	EUR	73,081,800.00	6.29
1,530,000.000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	58,553,100.00	5.04
225,000.000	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	16,218,000.00	1.39
630,000.000	SPIE SA - W/I	EUR	10,949,400.00	0.94
32,400.000	VICAT	EUR	1,820,880.00	0.16
			160,623,180.00	13.82
Média				
6,300,000.000	ALTICE EUROPE NV	EUR	21,987,000.00	1.89
1,440,000.000	LAGARDERE SCA	EUR	32,558,400.00	2.79
423,000.000	M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	7,245,990.00	0.62
330,000.000	NRJ GROUP	EUR	2,640,000.00	0.23
2,340,000.000	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	21,130,200.00	1.82
			85,561,590.00	7.35
Bureautique				
457,280.000	ATOS SE	EUR	53,478,896.00	4.60
63,000.000	CAPGEMINI SE	EUR	7,257,600.00	0.62
126,000.000	SOPRA STERIA GROUP	EUR	21,999,600.00	1.89
			82,736,096.00	7.11
Publicité				
146,115.000	IPSOS	EUR	4,278,247.20	0.37
1,260,000.000	PUBLICIS GROUPE	EUR	74,264,400.00	6.38
			78,542,647.20	6.75
Accessoires & Equipements automobiles				
360,000.000	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	27,946,800.00	2.41
990,000.000	PEUGEOT SA	EUR	19,364,400.00	1.66
180,000.000	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	25,599,600.00	2.20
			72,910,800.00	6.27
Appareils électriques & électroniques				
765,000.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	54,636,300.00	4.70
950,000.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	18,154,500.00	1.56
			72,790,800.00	6.26
Alimentation				
3,600,000.000	CARREFOUR SA	EUR	49,932,000.00	4.29
144,000.000	SODEXO SA	EUR	12,329,280.00	1.06
			62,261,280.00	5.35
Matériel divers				
90,000.000	ALSTOM	EUR	3,542,400.00	0.30
504,000.000	SIEMENS AG-REG	EUR	57,062,880.00	4.91
			60,605,280.00	5.21
Energie				
2,700,000.000	ENEL SPA	EUR	12,843,900.00	1.10
450,000.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	13,396,500.00	1.15
225,000.000	TOTAL SA	EUR	11,747,250.00	1.01
			37,987,650.00	3.26
Agriculture				
180,000.000	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	7,789,302.42	0.67
720,000.000	IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	22,957,087.66	1.97
			30,746,390.08	2.64
Assurances				
1,440,000.000	AXA SA	EUR	30,261,600.00	2.60
			30,261,600.00	2.60
Hôtels & Restaurants				
577,000.000	ACCOR SA	EUR	24,245,540.00	2.08
82,340.000	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	4,391,168.96	0.38
			28,636,708.96	2.46
Commerce & Distribution				
270,000.000	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	CHF	19,608,222.32	1.68
55,000.000	FNAC DARTY SA	EUR	4,479,750.00	0.39

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
30,000.000	MAISONS DU MONDE SA	EUR	946,200.00	0.08
339,000.000	MATAS A/S	DKK	2,356,947.28	0.20
			27,391,119.60	2.35
Ingénierie & Construction				
225,000.000	THALES SA	EUR	24,828,750.00	2.13
			24,828,750.00	2.13
Internet				
180,000.000	ILIAD SA	EUR	24,363,000.00	2.09
			24,363,000.00	2.09
Transports				
1,665,000.000	AIR FRANCE-KLM	EUR	11,628,360.00	1.00
			11,628,360.00	1.00
Télécommunications				
720,000.000	ORANGE	EUR	10,328,400.00	0.89
			10,328,400.00	0.89
Cosmétiques				
126,000.000	SANOFI	EUR	8,649,900.00	0.74
			8,649,900.00	0.74
Banques				
1,350,000.000	INTESA SANPAOLO	EUR	3,356,775.00	0.29
			3,356,775.00	0.29
			914,210,326.84	78.57
Droits				
Banques				
1,350,000.000	INTESA SANPAOLO SPA RTS 17/07/2018	EUR	0.00	0.00
			0.00	0.00
			0.00	0.00
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
10,300.000	UNION PEA SECURITE	EUR	110,759,711.00	9.52
			110,759,711.00	9.52
			110,759,711.00	9.52
Total du portefeuille-titres			1,024,970,037.84	88.09

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
Futures						
(3,294.000)	CAC40 EURO FUT 20/07/2018	EUR	175,257,270.00	4,562,190.00		
(200.000)	DAX INDEX - FUTURE 21/09/2018	EUR	61,542,500.00	2,725,000.00		
(5,601.000)	EURO STOXX 50 - FUTURE 21/09/2018	EUR	189,929,910.00	4,375,779.95		
				11,662,969.95		
Total des futures				11,662,969.95		
Contrats de changes à terme						
9,714,390.000	USD	8,323,533.750	EUR	17/09/18	8,323,533.75	(53,863.42)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

VELADOR (en EUR)

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
8,340,164.430 EUR	9,714,390.000 USD	17/09/18	8,340,164.43	70,916.76
				17,053.34

Total des contrats de change à terme **17,053.34**

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
----------	--------------	--------	-------------------	-------------------------

Contracts for Difference

225,000.000	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	16,340,185.27	(1,530,678.32)
208,000.000	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	6,632,047.54	460,624.14
	31/12/2049			
2,400.000	SIKA AG-BR 13/06/2063	CHF	284,690.63	(12,846.30)
(100,000.000)	STXE 600 AU&PT EUR GRT	EUR	(40,353,000.00)	4,735,000.00
(108,700.000)	STXE 600 CN&MT EUR GRT	EUR	(39,216,786.00)	1,641,370.00
(56,800.000)	STXE 600 FD&BV EUR GRT	EUR	(24,105,920.00)	142,000.00
(117,000.000)	STXE 600 IG&S EUR GRT	EUR	(29,595,150.00)	1,116,180.00
(119,509.000)	STXE 600 PR&HO EUR GRT	EUR	(57,966,645.36)	938,145.65
(204,026.000)	STXE 600 RTL EUR GRT	EUR	(36,745,082.60)	724,069.48
(410,000.000)	STXE 600 TECH EUR GRT	EUR	(34,919,700.00)	2,042,135.00
(152,108.000)	STXE 600 TR&LS EUR GRT	EUR	(35,044,162.12)	1,028,881.60
(200,000.000)	STXE 600 UTIL EUR GRT	EUR	(43,998,000.00)	452,000.00
				11,736,881.25

Total des "contracts for difference" **11,736,881.25**

Total des instruments financiers dérivés **23,416,904.54**

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	1,024,970,037.84	88.09
Total des instruments financiers dérivés	23,416,904.54	2.01
Avoirs en banque	98,018,495.23	8.42
Autres actifs et passifs	17,108,193.73	1.48
Total des actifs nets	1,163,513,631.34	100.00

VELADOR (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	75.25	66.29
Allemagne	12.37	10.90
Pays-Bas	5.22	4.60
Royaume-Uni	3.43	3.02
Autres	3.72	3.28
	100.00	88.09

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Matériaux de construction	15.67	13.81
OPC de type ouvert	10.81	9.52
Média	8.35	7.35
Bureautique	8.07	7.11
Publicité	7.66	6.75
Accessoires & Equipements automobiles	7.11	6.27
Appareils électriques & électroniques	7.10	6.26
Alimentation	6.07	5.35
Matériel divers	5.91	5.21
Energie	3.71	3.26
Agriculture	3.00	2.64
Assurances	2.95	2.60
Hôtels & Restaurants	2.79	2.46
Commerce & Distribution	2.67	2.35
Autres	8.11	7.15
	100.00	88.09

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
UNION PEA SECURITE	OPC de type ouvert	110,759,711.00	9.52
PUBLICIS GROUPE	Publicité	74,264,400.00	6.38
BOUYGUES SA	Matériaux de construction	73,081,800.00	6.29
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Matériaux de construction	58,553,100.00	5.04
SIEMENS AG-REG	Matériel divers	57,062,880.00	4.91
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Appareils électriques & électroniques	54,636,300.00	4.70
ATOS SE	Bureautique	53,478,896.00	4.60
CARREFOUR SA	Alimentation	49,932,000.00	4.29
LAGARDERE SCA	Média	32,558,400.00	2.79
AXA SA	Assurances	30,261,600.00	2.60

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ARCHER MID-CAP EUROPE (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		112,007,698.10	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	1,992,022.31
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		7,014,569.75	Intérêts sur obligations	2.6	9,588.15
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	119,022,267.85	Intérêts bancaires		1.26
Avoirs en banque	2.2	9,049,819.87	Autres revenus		34.13
Produits à recevoir sur vente de titres		1,322,465.05	Total revenus		2,001,645.85
A recevoir sur souscriptions		1,128.11	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		333,629.16	Commission de conseil en investissement	4	644,085.09
Total actifs		129,729,310.04	Commission de banque dépositaire	5	37,871.00
Passifs			Commission de performance	4	2,062.35
Charges à payer		165,920.39	Frais d'administration	5	26,392.52
Charges à payer sur achat de titres		798,033.64	Frais professionnels	7	6,542.06
Distribution de dividendes et autres passifs		6,915.96	Frais de distribution		136.31
Total passifs		970,869.99	Frais de transaction	2.7	151,733.71
Actifs nets en fin de période		128,758,440.05	Taxe d'abonnement	6	12,148.55
			Intérêts bancaires et charges		14,749.14
			Frais d'agent de transfert		18,759.54
			Frais d'impression et de publication		685.89
			Autres charges	7	48,416.20
			Total charges		963,582.36
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		1,038,063.49
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	2,193,230.06
			Change	2.3	(52,298.01)
			Contrats de change à terme	2.2	1,852.98
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		3,180,848.52
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(4,586,511.39)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(1,405,662.87)
			Souscriptions		49,615,853.95
			Rachats		(10,803,251.44)
			Actifs nets en début de période		91,351,500.41
			Actifs nets en fin de période		128,758,440.05

ARCHER MID-CAP EUROPE (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	54,895.492	52,085.519	(17,887.541)	89,093.470
Class B shares EUR	72,352.340	55,686.764	(13,449.738)	114,589.366
Class I shares EUR	502,220.290	224,849.698	(44,274.326)	682,795.662
Class N shares EUR	126.000	28,053.671	(1,704.217)	26,475.454
Class Q shares EUR	16,272.809	5,959.694	(1,045.000)	21,187.503

ARCHER MID-CAP EUROPE (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					Appareils électriques & électroniques				
Actions					32,917.000 ALSO HOLDING AG-REG CHF 3,370,389.79 2.61				
Matériaux de construction					120,000.000 NCAB GROUP AB SEK 895,385.32 0.70				
2,095.000 FORBO HOLDING AG-REG CHF 2,680,448.24 2.08					Cosmétiques				
379,883.000 GLENVEAGH PROPERTIES PLC EUR 436,865.45 0.34					798,293.000 CONVATEC GROUP PLC GBP 1,915,773.31 1.49				
361,200.000 LEHTO GROUP OYJ EUR 3,586,716.00 2.79					77,528.000 DERMAPHARM HOLDING SE EUR 2,163,031.20 1.68				
313,629.000 MYTILINEOS HOLDINGS S.A. EUR 2,694,073.11 2.09					Transports				
90,230.000 SPIE SA - WI/ EUR 1,568,197.40 1.22					168,140.000 RYANAIR HOLDINGS PLC EUR 2,652,408.50 2.06				
537,836.000 TYMAN PLC GBP 2,002,315.80 1.56					304,880.000 WALLENIUS WILHELMSEN LOGISTI NOK 1,216,370.24 0.94				
12,968,616.00 10.08					3,868,778.74 3.00				
Services diversifiés					Immobilier				
258,605.000 BABCOCK INTL GROUP PLC GBP 2,389,523.52 1.86					482,115.000 AROUNDTOWN SA EUR 3,391,679.03 2.63				
358,317.000 DERICHEBOURG EUR 1,942,078.14 1.51					3,391,679.03 2.63				
148,070.000 DOMETIC GROUP AB SEK 1,246,475.86 0.97					Agriculture				
20,792.000 TRIGANO SA EUR 3,164,542.40 2.46					548,888.000 ORIGIN ENTERPRISES PLC EUR 3,386,638.96 2.63				
8,742,619.92 6.80					3,386,638.96 2.63				
Alimentation					Banques				
388,774.000 ALTIA CORP EUR 3,392,830.70 2.63					175,000.000 BANK OF IRELAND GROUP PLC EUR 1,169,875.00 0.91				
420,000.000 C&C GROUP PLC EUR 1,360,800.00 1.06					239,298.000 SBANKEN ASA NOK 2,150,631.92 1.67				
180,000.000 HELLOFRESH SE EUR 2,352,600.00 1.83					3,320,506.92 2.58				
517,197.000 TOTAL PRODUCE PLC EUR 1,148,177.34 0.89					Hôtels & Restaurants				
8,254,408.04 6.41					456,174.000 DALATA HOTEL GROUP PLC EUR 3,184,094.52 2.47				
Commerce & Distribution					Bois & Papier				
102,808.000 HARVIA OYJ EUR 616,848.00 0.48					79,587.000 SMURFIT KAPPA GROUP PLC EUR 2,761,668.90 2.14				
38,128.000 HUNTER DOUGLAS NV EUR 2,402,064.00 1.87					2,761,668.90 2.14				
179,414.000 JUMBO SA EUR 2,533,325.68 1.96					Logiciels				
146,346.000 KOTIPIZZA GROUP OYJ EUR 2,304,949.50 1.79					248,638.000 PLAYTECH PLC GBP 2,115,386.69 1.64				
7,857,187.18 6.10					17,440.000 PSI SOFTWARE AG EUR 279,040.00 0.22				
Chimie					2,394,426.69 1.86				
21,250.000 COVESTRO AG EUR 1,623,925.00 1.26					Ingénierie & Construction				
187,005.000 SBM OFFSHORE NV EUR 2,491,841.63 1.94					1,301.000 DASSAULT AVIATION SA EUR 2,123,232.00 1.65				
25,223.000 WACKER CHEMIE AG EUR 2,828,759.45 2.19					2,123,232.00 1.65				
6,944,526.08 5.39					Télécommunications				
Bureautique					748,137.000 KONINKLIJKE KPN NV EUR 1,743,159.21 1.35				
564,463.000 AVAST PLC GBP 1,355,257.14 1.05					1,743,159.21 1.35				
15,214.000 SOPRA STERIA GROUP EUR 2,656,364.40 2.06					Loisirs				
17,775.000 TELEPERFORMANCE EUR 2,689,357.50 2.09					37,590.000 CORESTATE CAPITAL HOLDING S. EUR 1,719,742.50 1.34				
6,700,979.04 5.20					1,719,742.50 1.34				
Services financiers					Energie				
53,864.000 AMUNDI SA EUR 3,196,289.76 2.48					84,825.000 ALBIOMA SA EUR 1,638,819.00 1.27				
22,973.000 DEUTSCHE BOERSE AG EUR 2,622,367.95 2.04					1,638,819.00 1.27				
30,139.000 DWS GROUP GMBH & CO KGAA EUR 777,134.12 0.60					Internet				
6,595,791.83 5.12					12,593.000 REPLY SPA EUR 732,912.60 0.57				
Matériel divers					732,912.60 0.57				
28,393.000 AURUBIS AG EUR 1,859,741.50 1.44					116,179,082.17 90.23				
172,630.000 SMITHS GROUP PLC GBP 3,311,930.72 2.58					Obligations				
5,171,672.22 4.02					Bureautique				
Accessoires & Equipements automobiles					1,500,734.620 ECONOCOM GROU 0.5% 18-06/03/2023 CV FLAT EUR 1,432,783.68 1.11				
311,596.000 DEUTZ AG EUR 2,061,207.54 1.60					1,432,783.68 1.11				
71,906.000 GIMA TT SPA EUR 1,013,155.54 0.79					1,432,783.68 1.11				
16,520.000 JOST WERKE AG EUR 540,204.00 0.42									
75,609.000 SAES GETTERS-RSP EUR 1,247,548.50 0.97									
4,862,115.58 3.78									
Assurances									
534,130.000 HASTINGS GROUP HOLDINGS PLC GBP 1,536,500.33 1.19									
159,215.000 JARDINE LLOYD THOMPSON GROUP GBP 2,302,614.51 1.80									
594,692.000 JUST GROUP PLC GBP 907,095.79 0.70									
4,746,210.63 3.69									
Publicité									
81,440.000 IPSOS EUR 2,384,563.20 1.85									
39,704.000 PUBLICIS GROUPE EUR 2,340,153.76 1.82									
4,724,716.96 3.67									

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ARCHER MID-CAP EUROPE (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Autres valeurs mobilières				
Obligations				
Loisirs				
1,400,000.000	CORESTATE CAPITA 1.375% 17-28/11/2022 CV	EUR	1,410,402.00	1.10
			1,410,402.00	1.10
			1,410,402.00	1.10
Total du portefeuille-titres			119,022,267.85	92.44

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	119,022,267.85	92.44
Avoirs en banque	9,049,819.87	7.03
Autres actifs et passifs	686,352.33	0.53
Total des actifs nets	128,758,440.05	100.00

ARCHER MID-CAP EUROPE (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	19.92	18.41
Allemagne	14.37	13.29
Irlande	13.53	12.50
Royaume-Uni	13.21	12.21
Finlande	8.32	7.69
Luxembourg	5.48	5.07
Suisse	5.08	4.70
Grèce	4.39	4.06
Pays-Bas	3.56	3.29
Norvège	2.83	2.61
Italie	2.52	2.32
FR-Curaçao	2.02	1.87
Autres	4.78	4.42
	100.00	92.44

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Matériaux de construction	10.90	10.07
Services diversifiés	7.35	6.79
Alimentation	6.94	6.41
Bureautique	6.83	6.32
Commerce & Distribution	6.60	6.10
Chimie	5.83	5.39
Services financiers	5.54	5.12
Matériel divers	4.35	4.02
Accessoires & Equipements automobiles	4.09	3.78
Assurances	3.99	3.69
Publicité	3.97	3.67
Appareils électriques & électroniques	3.58	3.31
Cosmétiques	3.43	3.17
Transports	3.25	3.00
Autres	23.36	21.60
	100.00	92.44

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
LEHTO GROUP OYJ	Matériaux de construction	3,586,716.00	2.79
ALTIA CORP	Alimentation	3,392,830.70	2.63
AROUNDTOWN SA	Immobilier	3,391,679.03	2.63
ORIGIN ENTERPRISES PLC	Agriculture	3,386,638.96	2.63
ALSO HOLDING AG-REG	Appareils électriques & électroniques	3,370,389.79	2.61
SMITHS GROUP PLC	Matériel divers	3,311,930.72	2.58
AMUNDI SA	Services financiers	3,196,289.76	2.48
DALATA HOTEL GROUP PLC	Hôtels & Restaurants	3,184,094.52	2.47
TRIGANO SA	Services diversifiés	3,164,542.40	2.46
WACKER CHEMIE AG	Chimie	2,828,759.45	2.19

SERENITE PLUS (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		302,881,676.96	Dividendes (prélèvement net à la source)	2.6	52,000.00
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(5,658,357.29)	Intérêts sur obligations	2.6	2,870,889.72
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	297,223,319.67	Intérêts bancaires		0.72
Avoirs en banque	2.2	1,620,759.49	Autres revenus		83.68
A recevoir sur souscriptions		426,367.21	Total revenus		2,922,974.12
Intérêts et dividendes à recevoir		3,970,449.95	Charges		
Total actifs		303,240,896.32	Commission de conseil en investissement	4	894,883.11
Passifs			Commission de banque dépositaire	5	40,395.27
Découverts bancaires		0.01	Commission de performance	4	6,671.13
Charges à payer		246,125.49	Frais d'administration	5	25,827.69
Charges à payer sur achat de titres		2,433,750.52	Frais professionnels	7	9,834.17
A payer sur rachats		317,140.94	Frais de distribution		1,035.01
Moins-value non réalisée sur contrats futures	11	159,250.00	Frais de transaction	2.7	11,162.47
Distribution de dividendes et autres passifs		1,572.97	Taxe d'abonnement	6	62,147.43
Total passifs		3,157,839.93	Intérêts bancaires et charges		10,433.95
Actifs nets en fin de période		300,083,056.39	Frais d'agent de transfert		37,089.45
			Frais d'impression et de publication		1,572.50
			Autres charges	7	1,750.36
			Total charges		1,102,802.54
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		1,820,171.58
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(373,724.51)
			Contrats futures	2.2	(381,820.00)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		1,064,627.07
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(4,910,464.82)
			Contrats futures	2.2	(301,980.00)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(4,147,817.75)
			Souscriptions		157,829,157.00
			Rachats		(62,036,326.57)
			Distribution	13	(224,918.80)
			Actifs nets en début de période		208,662,962.51
			Actifs nets en fin de période		300,083,056.39

SERENITE PLUS (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A Shares EUR	1,315,660.684	993,109.626	(362,201.728)	1,946,568.582
Class AD Shares EUR	205,003.472	66,170.093	(15,243.083)	255,930.482
Class B shares EUR	197,655.715	127,521.456	(49,018.958)	276,158.213
Class I shares EUR	342,588.229	375,303.883	(188,060.538)	529,831.574
Class ID shares EUR	2,000.000	-	-	2,000.000

SERENITE PLUS (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Obligations									
Télécommunications									
7,900,000.000	AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	7,777,550.00	2.59					
1,500,000.000	BHARTI AIRTEL IN 4% 13-10/12/2018	EUR	1,522,830.00	0.51					
6,500,000.000	HELLENIC TELECOM 3.5% 14-09/07/2020	EUR	6,758,830.00	2.25					
5,981,000.000	KPN NV 13-29/03/2049 FRN	EUR	6,047,090.05	2.02					
8,035,000.000	OTE PLC 4.375% 15-02/12/2019	EUR	8,429,036.40	2.81					
9,100,000.000	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	8,678,852.00	2.89					
1,900,000.000	TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	1,925,384.00	0.64					
5,200,000.000	TELEFONICA EUROP 14-29/12/2049 FRN	EUR	5,372,224.00	1.79					
			46,511,796.45	15.50					
Banques									
6,600,000.000	BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	6,672,732.00	2.22					
3,307,000.000	BANCO POPOLARE 3.5% 14-14/03/2019	EUR	3,353,992.47	1.12					
2,650,000.000	BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	2,786,316.00	0.93					
2,000,000.000	CAIXABANK 1.125% 17-12/01/2023	EUR	1,970,000.00	0.66					
3,000,000.000	CALYON 04-16/08/2019 FRN	EUR	2,996,535.00	1.00					
800,000.000	DEUTSCHE BANK AG 17-16/05/2022	EUR	770,176.00	0.26					
6,850,000.000	DEUTSCHE BANK AG 5% 10-24/06/2020	EUR	7,222,503.00	2.41					
7,550,000.000	INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	EUR	7,884,616.00	2.62					
			33,656,870.47	11.22					
Gouvernements									
1,964,864.850	ITALY BTSP I/L 0.25% 17-20/11/2023	EUR	1,891,477.15	0.63					
2,204,752.000	ITALY BTSP I/L 1.65% 14-23/04/2020	EUR	2,269,483.53	0.76					
3,646,688.000	ITALY BTSP I/L 2.35% 08-15/09/2019	EUR	3,779,536.84	1.26					
19,139,360.000	ITALY BTSP I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	20,741,898.63	6.92					
1,500,000.000	ITALY 05-15/06/2020 FRN	EUR	1,568,850.00	0.52					
300,000.000	PORTUGUESE OTS 4.75% 09-14/06/2019	EUR	314,409.00	0.10					
2,061,680.000	SPAIN I/L BOND 1.8% 14-30/11/2024	EUR	2,404,351.83	0.80					
			32,970,006.98	10.99					
Accessoires & Equipements automobiles									
7,765,000.000	FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	7,704,200.05	2.57					
1,200,000.000	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	1,308,792.00	0.44					
9,600,000.000	FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	10,353,216.00	3.45					
600,000.000	VOLKSWAGEN BANK 17-15/06/2021 FRN	EUR	596,634.00	0.20					
2,200,000.000	VOLKSWAGEN BANK 18-08/12/2021 FRN	EUR	2,203,740.00	0.73					
4,650,000.000	VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	EUR	4,676,784.00	1.56					
			26,843,366.05	8.95					
Energie									
4,400,000.000	AREVA SA 3.25% 13-04/09/2020	EUR	4,559,280.00	1.52					
2,750,000.000	AREVA SA 3.5% 10-22/03/2021	EUR	2,873,695.00	0.96					
2,200,000.000	AREVA SA 4.375% 09-06/11/2019	EUR	2,307,404.00	0.77					
2,280,000.000	ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	2,354,282.40	0.78					
2,500,000.000	ENGIE 13-29/07/2049 FRN	EUR	2,503,150.00	0.83					
900,000.000	GALP ENERGIA 4.125% 13-25/01/2019	EUR	920,151.00	0.31					
5,458,180.000	VEOLIA ENVRNMT 0% 16-15/03/2021 CV	EUR	5,416,866.00	1.81					
			20,934,828.40	6.98					
Agriculture									
600,000.000	BAT CAPITAL CORP 17-16/08/2021 FRN	EUR	599,964.00	0.20					
7,106,000.000	LOUIS DREYFUS BV 3.875% 13-30/07/2018	EUR	7,122,485.92	2.37					
3,200,000.000	LOUIS DREYFUS CO BV 4% 13-04/12/2020	EUR	3,363,872.00	1.12					
			11,086,321.92	3.69					
Bureautique									
9,900,000.000	INDRA SISTEMAS S 1.75% 13-17/10/2018 CV	EUR	9,916,434.00	3.30					
			9,916,434.00	3.30					
Transports									
7,700,000.000	INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	7,578,879.00	2.52					
1,000,000.000	SIXT LEASING 1.125% 17-03/02/2021	EUR	1,009,920.00	0.34					
			8,588,799.00	2.86					
Matériel divers									
8,100,000.000	VALLOUREC SA 3.25% 12-02/08/2019	EUR	8,297,964.00	2.77					
			8,297,964.00	2.77					
Alimentation									
5,000,000.000	CASINO GUICHARD 3.994% 12-09/03/2020	EUR	5,274,900.00	1.76					
600,000.000	RALLYE SA 4% 14-02/04/2021	EUR	453,840.00	0.15					
1,700,000.000	TESCO CORP TREAS 1.375% 14-01/07/2019	EUR	1,721,692.00	0.57					
			7,450,432.00	2.48					
Services financiers									
3,800,000.000	BANCA FARMAFACTO 17-05/06/2020 FRN	EUR	3,652,408.00	1.21					
1,500,000.000	BOLLORE SA 2.875% 15-29/07/2021	EUR	1,552,605.00	0.52					
1,300,000.000	FCA BANK IE 18-17/06/2021 FRN	EUR	1,284,842.00	0.43					
			6,489,855.00	2.16					
Loisirs									
6,283,890.720	BIM 2.5% 15-13/11/2020 CV FLAT	EUR	6,313,747.56	2.10					
			6,313,747.56	2.10					
Média									
5,910,000.000	MEDIASET SPA 5.125% 13-24/01/2019	EUR	6,065,728.50	2.02					
			6,065,728.50	2.02					
Métal									
1,300,000.000	ARCELORMITTAL 3% 14-25/03/2019	EUR	1,328,015.00	0.44					
1,510,000.000	THYSSENKRUPP AG 4% 13-27/08/2018	EUR	1,518,848.60	0.51					
1,300,000.000	THYSSENKRUPP 1.75% 15-25/11/2020	EUR	1,333,904.00	0.44					
1,443,000.000	THYSSENKRUPP 3.125% 14-25/10/2019	EUR	1,485,857.10	0.50					
			5,666,624.70	1.89					
Appareils électriques & électroniques									
2,909,600.000	NEXANS SA 2.5% 12-01/01/2019 CV FLAT	EUR	2,968,399.99	0.99					
			2,968,399.99	0.99					
Services diversifiés									
2,400,000.000	ALD SA 18-26/02/2021 FRN	EUR	2,395,920.00	0.80					
			2,395,920.00	0.80					
Matériaux de construction									
1,494,000.000	SALINI COSTRUT 6.125% 13-01/08/2018	EUR	1,500,991.92	0.50					
			1,500,991.92	0.50					
Publicité									
1,000,000.000	WPP FINANCE 2013 18-20/03/2022 FRN	EUR	996,170.00	0.33					
			996,170.00	0.33					
Hôtels & Restaurants									
600,000.000	ACCOR 14-30/06/2049 FRN	EUR	627,552.00	0.21					
			627,552.00	0.21					
			239,281,808.94	79.74					
Actions									
Bureautique									
120,000.000	GEMALTO	EUR	5,978,400.00	2.00					
			5,978,400.00	2.00					
Alimentation									
27,000.000	NATUREX	EUR	3,639,600.00	1.21					
			3,639,600.00	1.21					
Loisirs									
80,000.000	ALTAMIR	EUR	1,324,800.00	0.44					
			1,324,800.00	0.44					
			10,942,800.00	3.65					
Autres valeurs mobilières									
Instruments du marché monétaire									
Banques									
2,000,000.000	CASINO GUICHARD PERR 0% 05/07/2018 NEUCP	EUR	1,999,983.33	0.67					
3,000,000.000	RALLYE SA 0% 09/07/2018 NEUCP	EUR	2,999,842.56	1.00					
2,000,000.000	RECTICEL 0% 05/07/2018 NEUCP	EUR	1,999,983.33	0.67					
3,000,000.000	REXEL SA 0% 27/09/2018 NEUCP	EUR	2,999,888.76	0.99					
3,000,000.000	STEF SA 0% 24/07/2018 NEUCP	EUR	2,999,976.72	0.99					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

SERENITE PLUS (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
3,000,000.000	SYNGENTA FINANCE NV 0% 18/09/2018	EUR	2,996,870.43	1.00
2,000,000.000	VALLOUREC SA 0% 23/07/2018 NEUCP	EUR	1,999,565.88	0.67
3,000,000.000	VALLOUREC SA 0% 27/09/2018 NEUCP	EUR	2,997,443.49	1.00
1,500,000.000	VERALLIA PACKAGING 0% 07/09/2018 NEUCP	EUR	1,499,080.73	0.50
3,000,000.000	VERALLIA PACKAGING 0% 17/09/2018 NEUCP	EUR	2,998,026.54	1.00
2,000,000.000	WEIR GROUP 0% 07/09/2018	EUR	1,999,885.06	0.67
			27,490,546.83	9.16
			27,490,546.83	9.16
Actions				
Banques				
2,000,000.000	FNAC DARTY 0% 03/09/2018 NEUCP	EUR	1,999,697.58	0.67
3,000,000.000	GL EVENTS 0% 06/09/2018 NEUCP	EUR	7,996,274.74	2.66
			9,995,972.32	3.33
			9,995,972.32	3.33
Obligations				
Commerce & Distribution				
7,709,627.400	RALLYE SA 1% 13-02/10/2020 CV FLAT	EUR	7,978,806.80	2.66
			7,978,806.80	2.66
			7,978,806.80	2.66
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
3.000	UNION CASH-C-CAP-3 DEC	EUR	1,533,384.78	0.51
			1,533,384.78	0.51
			1,533,384.78	0.51
Total du portefeuille-titres			297,223,319.67	99.05

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(325.000)	EURO-BOBL FUTURE 06/09/2018	EUR	42,955,250.00	(159,250.00)
				(159,250.00)
Total des futures				(159,250.00)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	297,223,319.67	99.05
Total des instruments financiers dérivés	(159,250.00)	(0.05)
Avoirs en banque	1,620,759.48	0.54
Autres actifs et passifs	1,398,227.24	0.46
Total des actifs nets	300,083,056.39	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

SERENITE PLUS (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	32.13	31.83
Italie	25.06	24.82
Pays-Bas	15.72	15.57
Espagne	7.36	7.29
Royaume-Uni	6.70	6.63
Allemagne	5.43	5.38
Luxembourg	4.37	4.33
Mexique	2.62	2.59
Autres	0.62	0.61
	100.00	99.05

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	23.94	23.71
Télécommunications	15.65	15.50
Gouvernements	11.09	10.99
Accessoires & Equipements automobiles	9.03	8.95
Energie	7.04	6.98
Bureautique	5.35	5.30
Alimentation	3.73	3.70
Agriculture	3.73	3.69
Transports	2.89	2.86
Matériel divers	2.79	2.77
Commerce & Distribution	2.68	2.66
Loisirs	2.57	2.55
Services financiers	2.18	2.16
Média	2.04	2.02
Autres	5.28	5.23
	100.00	99.05

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	Gouvernements	20,741,898.63	6.92
FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	Accessoires & Equipements automobiles	10,353,216.00	3.45
INDRA SISTEMAS S 1.75% 13-17/10/2018 CV	Bureautique	9,916,434.00	3.30
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	Télécommunications	8,678,852.00	2.89
OTE PLC 4.375% 15-02/12/2019	Télécommunications	8,429,036.40	2.81
VALLOUREC SA 3.25% 12-02/08/2019	Matériel divers	8,297,964.00	2.77
GL EVENTS 0% 06/09/2018 NEUCP	Banques	7,996,274.74	2.66
RALLYE SA 1% 13-02/10/2020 CV FLAT	Commerce & Distribution	7,978,806.80	2.66
INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	Banques	7,884,616.00	2.62
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	Télécommunications	7,777,550.00	2.59

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ALPHA BONDS (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		907,921,572.34	Intérêts sur obligations	2.6	2,392,794.74
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		8,378,016.10	Intérêts bancaires		8,461.37
<hr/>			Revenus sur "Contracts for Difference" (prélèvement net à la source)		141,848.98
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	916,299,588.44	Autres revenus		108.55
Avoirs en banque	2.2	115,483,873.81	Total revenus		2,543,213.64
A recevoir sur souscriptions		9,178,553.27	Charges		
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	3,544,480.20	Commission de conseil en investissement	4	1,417,780.07
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swap	2.2, 15	827,876.19	Commission de banque dépositaire	5	7,808.65
Intérêts et dividendes à recevoir		3,452,944.11	Commission de performance	4	70,031.74
Total actifs		1,048,787,316.02	Frais d'administration	5	120.36
Passifs			Frais professionnels	7	9,007.52
Options à la valeur de marché	2.2, 12	457,199.10	Frais de distribution		1,035.41
Découverts bancaires		20,799.88	Frais de transaction	2.7	85,863.55
Charges à payer		632,477.92	Taxe d'abonnement	6	54,532.20
A payer sur rachats		13,010,878.92	Intérêts bancaires et charges		41,310.29
Moins-value non réalisée sur contrats futures	11	4,466,544.78	Frais d'agent de transfert		32,444.93
Total passifs		18,587,900.60	Frais d'impression et de publication		1,110.05
Actifs nets en fin de période		1,030,199,415.42	Autres charges	7	1,638.43
			Total charges		1,722,683.20
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		820,530.44
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(2,776,900.26)
			Change	2.3	(4,170,577.10)
			Contrats futures	2.2	2,909,190.30
			Contrats de change à terme	2.2	(5,217,522.19)
			Options et swaps	2.2	1,714,867.05
			Moins-value nette réalisée de l'exercice		(6,720,411.76)
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		10,132,305.38
			Contrats futures	2.2	(5,520,050.36)
			Contrats de change à terme	2.2	2,506,698.89
			Options et swaps	2.2	1,032,005.91
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		1,430,548.06
			Souscriptions		1,046,682,469.14
			Rachats		(160,979,472.48)
			Actifs nets en début de période		143,065,870.70
			Actifs nets en fin de période		1,030,199,415.42

ALPHA BONDS (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	2,000.000	797,615.032	(9,960.080)	789,654.952
Class B shares EUR	280.000	586,471.206	(2,941.138)	583,810.068
Class H-I shares CHF	-	34,780.000	-	34,780.000
Class I shares EUR	1,346,900.000	5,829,411.934	(1,519,844.604)	5,656,467.330
Class ID shares EUR	-	23,640.000	-	23,640.000
Class N shares EUR	700.000	162,404.811	(6,077.566)	157,027.245
Class ND shares EUR	-	22,671.000	(683.000)	21,988.000
Class Q shares EUR	78,197.607	87,136.948	(4,350.000)	160,984.555
Class SI shares EUR	-	2,824,163.081	(39,302.000)	2,784,861.081

ALPHA BONDS (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Gouvernements				
55,000,000.000	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025	AUD	36,517,846.40	3.54
50,000,000.000	AUSTRALIAN GOVT. 5.5% 11-21/04/2023	AUD	36,290,531.94	3.52
100,000,000.000	CANADA-GOVT 0.75% 15-01/09/2020	CAD	63,513,531.12	6.17
53,297,000.000	DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	57,763,821.57	5.61
41,608,800.000	DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	EUR	49,529,035.08	4.81
28,194,750.000	DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020	EUR	29,879,668.26	2.90
10,000,000.000	FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036	EUR	10,140,900.00	0.98
10,125,400.000	FRANCE O.A.T. I/L 0.1% 18-25/07/2036	EUR	11,262,279.91	1.09
84,000,000.000	NEW ZEALAND I/L 2% 12-20/09/2025	NZD	54,597,077.92	5.30
490,000,000.000	NORWEGIAN GOVT 2% 12-24/05/2023	NOK	53,066,270.50	5.15
150,000,000.000	POLAND GOVT BOND 3.25% 14-25/07/2025	PLN	34,907,688.79	3.39
32,000,000.000	PORTUGUESE OTS 2.25% 18-18/04/2034	EUR	31,790,080.00	3.09
20,000,000.000	PORTUGUESE OTS 4.1% 06-15/04/2037	EUR	24,654,200.00	2.39
30,000,000.000	SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	31,854,300.00	3.09
60,000,000.000	SWEDEN GOVT 3.5% 09-30/03/2039	SEK	8,217,513.58	0.80
20,000,000.000	TESORERIA PESOS 4.5% 15-01/03/2026	CLP	26,552,497.34	2.58
11,671,200.000	US TSY I/L STOCK 2.5% 09-15/01/2029	USD	11,751,191.55	1.14
261,516,000.000	US TSY INFL IX N/B 0.125% 12-15/07/2022	USD	220,240,152.77	21.38
52,765,500.000	US TSY INFL IX N/B 0.125% 14-15/07/2024	USD	43,929,004.45	4.26
			836,457,591.18	81.19
Appareils électriques & électroniques				
3,000,000.000	AMS AG 0% 18-05/03/2025 CV	EUR	2,661,630.00	0.26
			2,661,630.00	0.26
			839,119,221.18	81.45
Fonds				
OPC de type ouvert				
151,000	UNION CASH-C-CAP-3 DEC	EUR	77,180,367.26	7.49
			77,180,367.26	7.49
			77,180,367.26	7.49
Total du portefeuille-titres			916,299,588.44	88.94

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(1,100.000)	CAN 10YR BOND FUT. 19/09/2018	CAD	97,969,354.65	(609,180.56)
(280.000)	EUR-JPY 17/09/2018	JPY	35,018,939.39	71,409.25
(300.000)	EURO FX CURR FUT (CME) 17/09/2018	USD	37,691,080.77	12,096.42
(50.000)	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT B 06/09/2018	EUR	7,727,000.00	(89,000.00)
(5,000.000)	EURO-BOBL FUTURE 06/09/2018	EUR	660,850,000.00	(2,415,169.50)
75.000	EURO-BUND FUTURE 06/09/2018	EUR	12,191,250.00	750.00
(420.000)	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 26/09/2018	GBP	58,397,396.79	(98,290.51)
(350.000)	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 06/09/2018	EUR	38,734,500.00	(295,000.10)
(650.000)	US LONG BOND FUT (CBT) 19/09/2018	USD	80,714,224.54	(89,559.14)
(1,575.000)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/09/2018	USD	162,109,542.29	(753,350.59)
320.000	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/09/2018	USD	31,135,993.97	(201,250.05)
			(4,466,544.78)	
Total des futures			(4,466,544.78)	

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
Contrats de changes à terme						
73,343,027.490	EUR	115,700,899.500	AUD	27/07/18	73,343,027.49	223,329.57
63,345,715.770	EUR	97,907,835.090	CAD	27/07/18	63,345,715.77	(342,731.61)
32,061,428.790	USD	20,192,929,082.00	CLP	25/07/18	27,494,579.19	986,617.37
3,479,320.380	CHF	2,998,695.700	EUR	16/07/18	2,998,695.70	5,618.56
755,374.870	EUR	667,146.000	GBP	27/07/18	755,374.87	2,140.88
18,550,763.040	EUR	175,989,697.680	NOK	27/07/18	18,550,763.04	91,037.92
54,312,133.520	EUR	92,780,711.630	NZD	27/07/18	54,312,133.52	627,165.34
35,916,578.110	EUR	156,004,950.030	PLN	27/07/18	35,916,578.11	330,458.78
7,856,059.830	EUR	81,303,463.060	SEK	27/07/18	7,856,059.83	78,184.84
26,960,275.590	EUR	31,735,506.560	USD	25/07/18	26,960,275.59	(168,637.36)
278,614,723.930	EUR	323,977,882.000	USD	27/07/18	278,614,723.93	1,711,295.91
					3,544,480.20	
Total des contrats de change à terme					3,544,480.20	
Options						
(500.000)	CALL EURO-BTP FUTURE 27/07/2018	EUR	70,400,000.00	(682,000.00)		
1,400.000	PUT US 10YR NOTE FUT (CBT) 27/07/18 119.5	USD	143,291,513.12	224,800.89		
				(457,199.11)		
Total des options				(457,199.11)		
Swaps de taux d'intérêt						
1.378	Floating	23/02/28	SEK	100,000,000.00	271,832.19	
1.004	Floating	03/05/28	EUR	40,000,000.00	556,044.00	
				827,876.19		
Total des swaps de taux d'intérêt				827,876.19		
Total des instruments financiers dérivés				(551,387.50)		

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	916,299,588.44	88.94
Total des instruments financiers dérivés	(551,387.50)	(0.05)
Avoirs en banque	115,463,073.93	11.21
Autres actifs et passifs	(1,011,859.45)	(0.10)
Total des actifs nets	1,030,199,415.42	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ALPHA BONDS (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	30.11	26.78
Allemagne	14.97	13.32
France	10.76	9.57
Australie	7.95	7.07
Canada	6.93	6.17
Portugal	6.16	5.48
Nouvelle-Zélande	5.96	5.30
Norvège	5.79	5.15
Pologne	3.81	3.39
Espagne	3.48	3.09
Chili	2.90	2.58
Autres	1.19	1.06
	100.00	88.94

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	91.29	81.19
OPC de type ouvert	8.42	7.49
Appareils électriques & électroniques	0.29	0.26
	100.00	88.94

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
US TSY INFL IX N/B 0.125% 12-15/07/2022	Gouvernements	220,240,152.77	21.38
UNION CASH-C-CAP-3 DEC	OPC de type ouvert	77,180,367.26	7.49
CANADA-GOVT 0.75% 15-01/09/2020	Gouvernements	63,513,531.12	6.17
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	Gouvernements	57,763,821.57	5.61
NEW ZEALAND I/L 2% 12-20/09/2025	Gouvernements	54,597,077.92	5.30
NORWEGIAN GOVT 2% 12-24/05/2023	Gouvernements	53,066,270.50	5.15
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	Gouvernements	49,529,035.08	4.81
US TSY INFL IX N/B 0.125% 14-15/07/2024	Gouvernements	43,929,004.45	4.26
AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025	Gouvernements	36,517,846.40	3.54
AUSTRALIAN GOVT. 5.5% 11-21/04/2023	Gouvernements	36,290,531.94	3.52

FLEX INFLATION (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 Juin 2018

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 Juin 2018

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		144,699,078.52	Intérêts sur obligations	2.6	765,776.83
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		4,312,087.08	Intérêts bancaires		1,661.86
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	149,011,165.60	Autres revenus		55.20
Avoirs en banque	2.2	15,061,521.41	Total revenus		
A recevoir sur souscriptions		200,518.94			767,493.89
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	14	609,434.00	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		353,463.26	Commission de conseil en investissement	4	490,214.85
<hr/>			Commission de banque dépositaire	5	12,153.10
Total actifs		165,236,103.21	Commission de performance	4	413,054.07
<hr/>			Frais d'administration	5	56.90
Passifs			Frais professionnels	7	5,318.99
Options à la valeur de marché	2.2, 12	104,285.60	Frais de distribution		944.89
Découverts bancaires		11,300.56	Frais de transaction	2.7	45,034.85
Charges à payer		534,444.10	Taxe d'abonnement	6	10,024.96
A payer sur rachats		541,169.88	Intérêts bancaires et charges		24,331.64
Moins-value non réalisée sur contrats futures	11	851,617.02	Frais d'agent de transfert		17,075.69
<hr/>			Frais d'impression et de publication		831.75
Total passifs		2,042,817.16	Autres charges	7	1,028.20
<hr/>			Total charges		
Actifs nets en fin de période		163,193,286.05			1,020,069.89
<hr/>			Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		
			(252,576.00)		
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	(1,504,452.47)
			Change	2.3	(3,491.85)
			Contrats futures	2.2	2,252,613.65
			Contrats de change à terme	2.2	(2,814,571.69)
			Options et swaps	2.2	374,802.74
			<hr/>		
			Moins-value nette réalisée de l'exercice		
			(1,947,675.62)		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		5,422,256.26
			Contrats futures	2.2	(1,214,036.55)
			Contrats de change à terme	2.2	(374,753.11)
			Options et swaps	2.2	49,357.12
			<hr/>		
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		
			1,935,148.10		
			Souscriptions		150,713,035.32
			Rachats		(98,690,798.62)
			Actifs nets en début de période		109,235,901.25
			<hr/>		
			Actifs nets en fin de période		163,193,286.05
			<hr/>		

FLEX INFLATION (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	1,000.000	5,728.479	(349.875)	6,378.604
Class B shares EUR	1.000	19,504.947	(269.750)	19,236.197
Class I shares EUR	1,046,900.000	998,956.828	(931,418.197)	1,114,438.631
Class N shares EUR	38.000	4,854.372	-	4,892.372
Class Q shares EUR	41,249.000	696.749	(15,240.000)	26,705.749
Class SI shares EUR	-	475,825.000	(37,824.000)	438,001.000

FLEX INFLATION (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 Juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Gouvernements				
5,000,000.000	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025	AUD	3,319,804.22	2.03
1,300,000.000	AUSTRALIAN I/L 2% 13-21/08/2035	AUD	1,072,046.65	0.66
3,000,000.000	AUSTRALIAN I/L 3% 09-20/09/2025	AUD	2,691,928.75	1.65
888,471.000	DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2046	EUR	1,106,794.98	0.68
23,925,060.000	DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	EUR	28,479,195.18	17.45
9,112,860.000	FRANCE O.A.T./I/L 0.1% 18-25/07/2036	EUR	10,136,051.92	6.21
18,000,000.000	NEW ZEALAND I/L 2% 12-20/09/2025	NZD	11,699,373.85	7.17
6,000,000.000	PORTUGUESE OTS 2.25% 18-18/04/2034	EUR	5,960,640.00	3.65
6,156,240.000	SPAIN I/L BOND 0.65% 17-30/11/2027	EUR	6,642,644.52	4.07
25,000,000.000	SWEDEN I/L 0.125% 15-01/06/2032	SEK	2,985,191.70	1.83
3,168,180.000	UK TSY I/L GILT 0.125% 16-22/11/2056	GBP	6,706,779.26	4.11
4,324,260.000	UK TSY I/L GILT 1.25% 06-22/11/2027	GBP	6,392,581.91	3.92
2,170,240.000	UK TSY I/L STOCK 0.125% 15-22/03/2046	GBP	3,884,122.96	2.38
17,506,800.000	US TSY I/L STOCK 2.5% 09-15/01/2029	USD	17,626,787.33	10.80
21,106,200.000	US TSY INFL IX N/B 0.125% 14-15/07/2024	USD	17,571,601.78	10.77
10,579,500.000	US TSY INFL IX N/B 0.25% 15-15/01/2025	USD	8,812,380.58	5.40
10,373,400.000	US TSY INFL IX N/B 0.375% 17-15/01/2027	USD	8,632,030.57	5.29
6,321,015.000	US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	5,291,209.44	3.24
			149,011,165.60	91.31
			149,011,165.60	91.31
Total du portefeuille-titres			149,011,165.60	91.31

Instruments financiers dérivés au 30 Juin 2018

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(150.000)	CAN 10YR BOND FUT. 19/09/2018	CAD	13,359,457.49	(91,206.38)
(30.000)	EUR-JPY 17/09/2018	JPY	3,752,029.22	12,465.21
(40.000)	EURO FX CURR FUT (CME) 17/09/2018	USD	5,025,477.44	(1,231.05)
(850.000)	EURO-BOBL FUTURE 06/09/2018	EUR	112,344,500.00	(447,580.36)
(50.000)	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 26/09/2018	GBP	6,952,071.00	(38,097.50)
(70.000)	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 06/09/2018	EUR	7,746,900.00	(59,000.00)
(100.000)	US LONG BOND FUT (CBT) 19/09/2018	USD	12,417,573.00	35,901.44
(350.000)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/09/2018	USD	36,024,342.75	(193,688.86)
110.000	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/09/2018	USD	10,702,997.93	(69,179.52)
				(851,617.02)
Total des futures				(851,617.02)

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
Contrats de changes à terme						
7,133,106.450	EUR	11,235,484.370	AUD	27/07/18	7,133,106.45	32,618.86
14,049,561.630	EUR	12,404,273.670	GBP	27/07/18	14,049,561.63	44,653.93
11,548,337.690	EUR	19,708,185.240	NZD	27/07/18	11,548,337.69	144,769.34
2,533,537.430	EUR	26,177,816.070	SEK	27/07/18	2,533,537.43	29,243.19
57,501,746.630	EUR	66,858,200.830	USD	27/07/18	57,501,746.63	358,148.68
					609,434.00	
Total des contrats de change à terme					609,434.00	

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Options				
(110.000)	CALL EURO-BTP FUTURE 27/07/2018 128	EUR	14,080,000.00	(136,400.00)
200.000	PUT US 10YR NOTE FUT (CBT) 27/07/18 119.5	USD	20,470,216.16	32,114.40
				(104,285.60)
Total des options				(104,285.60)
Total des instruments financiers dérivés				(346,468.62)
Récapitulatif de l'actif net				
Total du portefeuille-titres			149,011,165.60	91.31
Total des instruments financiers dérivés			(346,468.62)	(0.21)
Avoirs en banque			15,050,220.85	9.22
Autres actifs et passifs			(521,631.78)	(0.32)
Total des actifs nets			163,193,286.05	100.00

FLEX INFLATION (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	38.88	35.50
Allemagne	19.85	18.13
Royaume-Uni	11.40	10.41
Nouvelle-Zélande	7.85	7.17
France	6.80	6.21
Australie	4.75	4.34
Espagne	4.46	4.07
Portugal	4.00	3.65
Suède	2.00	1.83
	100.00	91.31

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	100.00	91.31
	100.00	91.31

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	Gouvernements	28,479,195.18	17.45
US TSY I/L STOCK 2.5% 09-15/01/2029	Gouvernements	17,626,787.33	10.80
US TSY INFL IX N/B 0.125% 14-15/07/2024	Gouvernements	17,571,601.78	10.77
NEW ZEALAND I/L 2% 12-20/09/2025	Gouvernements	11,699,373.85	7.17
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 18-25/07/2036	Gouvernements	10,136,051.92	6.21
US TSY INFL IX N/B 0.25% 15-15/01/2025	Gouvernements	8,812,380.58	5.40
US TSY INFL IX N/B 0.375% 17-15/01/2027	Gouvernements	8,632,030.57	5.29
UK TSY I/L GILT 0.125% 16-22/11/2056	Gouvernements	6,706,779.26	4.11
SPAIN I/L BOND 0.65% 17-30/11/2027	Gouvernements	6,642,644.52	4.07
UK TSY I/L GILT 1.25% 06-22/11/2027	Gouvernements	6,392,581.91	3.92

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018

Note 1. Informations générales

DNCA INVEST (le « Fonds ») est enregistré en vertu de la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 (la « Loi de 2010 ») concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

Le Fonds a été constitué le 12 février 2007 conformément à la loi du 19 juillet 1991 concernant organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM). Du 13 février 2007 au 31 août 2007, le Fonds relevait de la loi modifiée du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue le 31 août 2007 a décidé d'amender les statuts aux fins de soumettre le Fonds à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 telle qu'amendée sur les organismes de placements collectifs et de changer le nom du Fonds LEONARDO INVEST FUND en LEONARDO INVEST. La SICAV, anciennement dénommée LEONARDO Invest, a été renommée DNCA INVEST en vertu d'une Résolution circulaire du Conseil d'administration de la SICAV prise en date du 20 janvier 2011. Les Statuts Coordinés ont été modifiés le 20 janvier 2011. Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 06 juin 2016 dans le Recueil électronique des sociétés et associations (RESA).

DNCA INVEST est une Société d'investissement à capital variable (SICAV) à compartiments multiples de droit luxembourgeois constituée pour une durée illimitée offrant différentes catégories d'actions.

Le Conseil d'Administration du Fonds tenu le 31 août 2007, a désigné Leonardo Asset Management afin d'agir en tant que société de gestion du Fonds, conformément au chapitre 13 de la loi amendée du 20 décembre 2002, à compter du 31 août 2007 et pour une durée illimitée (ensuite, la Loi du 17 décembre 2010 et la Société de gestion est désormais régie par le Chapitre 15). Suite à l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 20 janvier 2011, le nom de la Société a été modifié de Leonardo Asset Management en DNCA Finance Luxembourg. En date du 12 juillet 2016, la société de gestion DNCA Finance Luxembourg a été transférée du "25,rue Philippe II,L-2340 Luxembourg" au "1,place d'Armes, L-1136 Luxembourg".

Les Compartiments suivants sont distribués en Suisse au 30 juin 2018:

- DNCA INVEST - EUROSE
- DNCA INVEST - EVOLUTIF
- DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES
- DNCA INVEST - VALUE EUROPE
- DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)
- DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS
- DNCA INVEST - CONVERTIBLES
- DNCA INVEST - MIURA
- DNCA INVEST - MIURI
- DNCA INVEST - EUROPE GROWTH
- DNCA INVEST - VELADOR
- DNCA INVEST - ARCHER MID-CAP EUROPE
- DNCA INVEST - SERENITE PLUS
- DNCA INVEST - ALPHA BONDS
- DNCA INVEST - FLEX INFLATION

Au 30 juin 2018, les catégories d'actions suivantes sont accessibles aux investisseurs:

Les actions de catégorie A et B sont accessibles à tous les investisseurs.

Les actions de catégorie I, SI et F sont seulement disponibles aux investisseurs institutionnels.

Les catégories d'actions A, AD, AG, B, BG, I, IG, SI, F, N, NG et Q peuvent être hedgées, dans de telles circonstances, les catégories d'actions seront référées en ajoutant un « H » au nom de la catégorie d'actions.

Les actions de catégorie A, AG, B, BG, I, IG, SI, F, N, NG et Q peuvent être disponibles dans une monnaie (la « Monnaie de la Catégorie ») autre que la Monnaie de Référence du Compartiment (la « Monnaie de Référence »). Les devises de catégories d'actions peuvent être CHF, EUR, GBP, SGD, JPY ou USD.

Les catégories d'action N et ND sont disponibles à certains intermédiaires financiers choisis par la Société de Gestion. On ne permet, pas en raison de la nature des services assurés, de tels intermédiaires financiers de recevoir la rémunération de la Société de Gestion. Ils ont également signé des accords spécifiques d'honoraire avec leurs clients.

Les catégories d'actions Q sont uniquement accessibles aux employés / gestionnaires et aux administrateurs de DNCA FINANCE ou toute entité (famille des collaborateurs) sous condition de l'acceptation du Conseil d'Administration.

Aux termes des Statuts, le Conseil d'Administration du Fonds peut décider d'émettre, pour chaque catégorie d'actions, des actions de distribution et/ou des actions de capitalisation

Les catégories d'actions AD, BD, ID et ND sont des catégories d'actions de distribution. Des dividendes intermédiaires peuvent être distribués aux actionnaires des catégories d'actions AD, BD, ID et ND deux fois par an selon la décision du Conseil d'Administration.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018 (suite)

Note 1. Informations générales (suite)

Les catégories d'actions AG, BG et NG sont des catégories d'actions uniquement disponibles pour des distributeurs spécifiques définis par la Société de Gestion.

Les catégories d'actions A, AD, AG, B, BG, F, H-A, H-I, I, ID, IG, N, ND, Q et SI sont en circulation.

Note 2. Principaux principes comptables

Les états financiers du Fonds sont présentés conformément aux réglementations luxembourgeoises sur les Organismes de Placement Collectif. Ils sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis au Luxembourg.

2.1 États financiers combinés

Les états financiers combinés de DNCA INVEST sont exprimés en euro et sont égaux à la somme des comptes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment converti en euro au cours de change en vigueur à la fin de l'année.

2.2 Règles de valorisation

La valeur des actifs sera calculée de la manière suivante :

a) La valeur de toutes les liquidités en caisse ou en dépôt, obligations, billets à demande et créances d'exploitation, charges constatées d'avance, dividendes en espèces et intérêts déclarés ou à payer comme susmentionné et pas encore reçus, est considérée comme pleine et entière sauf au cas où celle-ci ne pourrait être versée ou reçue en entier, auquel cas la valeur serait fixée après la réduction jugée appropriée pour refléter la valeur exacte des instruments susmentionnés.

b) La valeur des actifs, inscrits ou négociés sur une Bourse, est fondée sur le dernier cours disponible de la Bourse, qui est habituellement le marché principal de ces actifs.

c) La valeur des actifs négociés sur un autre marché réglementé se fonde sur le dernier cours disponible.

d) Au cas où les actifs ne seraient pas inscrits ou négociés sur une Bourse ou sur un marché réglementé, ou si, concernant les actifs inscrits ou négociés en Bourse, ou sur un autre marché réglementé comme susmentionné, le cours fixé en vertu du sous-paragraphe (b) ou (c) ne représente pas la juste valeur de marché des actifs concernés, la valeur de ces actifs se fonde sur un cours de vente raisonnablement prévisible et fixé avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration du Fonds.

e) La valeur de liquidation des contrats d'options non négociés sur les Bourses ou les autres marchés réglementés signifie leur valeur nette liquidative fixée, conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de manière cohérente à chaque type de contrat. La valeur liquidative des contrats à terme standardisés ou futures, des contrats à terme non standardisés ou forward, ou des contrats d'options négociés sur des Bourses ou sur d'autres marchés réglementés sera fondée sur les derniers cours de clôture ou de règlement disponibles de ces contrats sur des Bourses ou des marchés réglementés où les contrats particuliers à terme standardisés, à terme non standardisés ou d'options sont négociés par le Fonds ; pourvu que, dans le cas où un contrat à terme standardisé, à terme non standardisé ou d'options ne peut être liquidé le jour où l'actif net est déterminé, la base servant à fixer la valeur liquidative du contrat concerné sera la valeur que le Conseil d'Administration du Fonds juge juste et raisonnable.

f) Les investissements en OPCVM et autres OPC sont effectués à leur dernière valeur liquidative officielle, ou non officielle (c'est-à-dire, qui n'est pas habituellement utilisée aux fins de souscription ou de rachat d'actions des fonds ciblés) fournie par les administrateurs concernés si elle est plus récente que leur valeur liquidative nette officielle, et pour laquelle l'agent administratif a une assurance raisonnable que la méthode de valorisation utilisée par l'administrateur concerné pour la valeur liquidative non officielle susmentionnée est cohérente par rapport à la valeur officielle.

g) Les instruments de marché monétaire non cotés détenus par le Fonds avec une échéance restante de quatre-vingt-dix jours ou moins sont évalués grâce à la méthode de l'amortissement de coût qui s'approche de la valeur de marché.

h) Tous les autres titres et actifs sont valorisés à la juste valeur de marché déterminée de bonne foi en vertu des procédures fixées par le Conseil d'Administration du Fonds.

i) Les « Contracts for Difference » (« CFD ») sont des instruments financiers négociés de gré à gré qui permettent à l'investisseur de tirer profit des variations de prix des actions sans avoir l'obligation de vendre ces actions ou de gérer des contraintes de détention qu'elles impliquent (garde, financement, emprunts pour couvrir les positions courtes). En effet, les termes du contrat « CFD » impliquent que les deux parties concernées échangent, à la clôture d'un tel contrat, une différence entre le prix d'ouverture et le prix de clôture du contrat, multiplié par le nombre de parts ou catégories d'actions de l'actif sous-jacent tel que spécifié dans ledit contrat. Le règlement de cette différence est réalisé par le biais d'un versement en numéraire, et non par le biais d'une livraison physique des actifs sous-jacents. Les *Contracts for Difference* sont évalués à la valeur de marché au cours de clôture à la date d'évaluation des titres sous-jacents. La valeur de marché de la ligne correspondante indique la différence entre la valeur de marché et le prix d'exercice des titres sous-jacents.

j) Les contrats futures sont évalués au dernier cours connu du marché. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation des plus ou moins-values non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Pour le calcul des avoirs nets en devises sur les instruments financiers, les titres sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'année.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018 (suite)

Note 2. Principaux principes comptables (suite)

2.2 Règles de valorisation (suite)

k) Les contrats de change à terme ouvert lors de la date de clôture sont évalués sur la base du taux de change à terme correspondant à la maturité résiduelle du contrat. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation des plus ou moins-values non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

2.3 Conversion des devises

Les comptes de chaque Compartiment sont libellés dans la monnaie de calcul de la valeur liquidative nette du Compartiment concerné. Les frais d'investissements libellés en monnaies autres que la monnaie comptable du Compartiment, sont convertis dans cette monnaie au taux de change en vigueur à la date d'achat.

Les revenus et dépenses en monnaies autres que la monnaie comptable du Compartiment sont convertis dans cette monnaie au taux de change en vigueur à la date de transaction.

Les plus et moins-values de change sur investissements sont comprises dans les plus-values / (moins-values) nettes réalisées sur investissements, dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

À la clôture de l'année, la valeur de marché des investissements (fixée comme précisé ci-dessous), les créances, liquidités en banque et les éléments de passif libellés en monnaies autres que la monnaie comptable du Compartiment sont convertis dans cette monnaie au taux de change en vigueur à cette date. Les plus-values ou moins-values nettes de change réalisées ou latentes qui en résultent sont comprises dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

2.4 Plus-values ou moins-values nettes réalisées sur ventes d'investissements

Les plus-values ou moins-values nettes réalisées sur ventes d'investissements sont calculées sur la base du coût moyen et est grevé dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

2.5 Charges

Les dépenses sont calculées par la méthode de la comptabilité créances-dettes. Les dépenses sont grevées sur l'Etat des Opérations et Variations des Actifs Nets.

2.6 Dividendes et intérêts

Les dividendes et intérêts perçus par le Fonds sur ses investissements sont dans de nombreux cas, sujet à des retenues d'impôt à la source non recouvrables. La valeur des dividendes et intérêts déclarés ou échus et non encore reçus est considérée être le montant total de celle-ci, sauf s'il s'avère improbable qu'elle puisse être payée ou reçue en entier. Les dividendes sont reconnus comme un avoir net de taxes retenues à la source, à la date à laquelle les titres sont d'abord déclarés ex-dividende, dans la mesure où les informations sont raisonnablement disponibles pour le Fonds. Les intérêts sont comptabilisés à chaque évaluation de l'actif net.

2.7 Frais de transactions

Le Fonds s'expose à des frais de transaction tels que des frais de courtage, certaines taxes et certains frais dépositaires relatifs aux achats et ventes d'investissements, de produits dérivés et autres actifs qualifiés. Ces frais sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Note 3. Taux de change au 30 juin 2018

Les taux de change utilisés pour la conversion des éléments d'actif et de passif du Fonds non libellés en EUR sont les suivants :

1 franc suisse (CHF)	=	0.863327 EUR	1 peso Chilien (CLP)	=	0.001311 EUR
1 dollar de Hong Kong (HKD)	=	0.109135 EUR	1 roupie Indienne (INR)	=	0.012507 EUR
1 livre sterling (GBP)	=	1.129867 EUR	1 won Sud-Coréen (KRW)	=	0.000769 EUR
1 dollar américain (USD)	=	0.856384 EUR	1 zloty Polonais (PLN)	=	0.228493 EUR
1 nouveau dollar taiwanais (TWD)	=	0.028116 EUR	1 dollar Singapourien (SGD)	=	0.628378 EUR
1 real brésilien (BRL)	=	0.221651 EUR			
1 couronne norvégienne (NOK)	=	0.104991 EUR			
1 couronne suédoise (SEK)	=	0.095661 EUR			
1 dollar néo-zélandais (NZD)	=	0.579777 EUR			
1 couronne danoise (DKK)	=	0.134221 EUR			
1 nouveau peso mexicain (MXN)	=	0.043251 EUR			
1 dollar australien (AUD)	=	0.633188 EUR			
1 rand sud-africain (ZAR)	=	0.062249 EUR			
1 yen japonais (JPY)	=	0.007730 EUR			
1 dollar canadien (CAD)	=	0.651474 EUR			
1 yuan renminbi de chine (CNY)	=	0.129286 EUR			

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance

Le gestionnaire du Fonds reçoit une commission de gestion comme décrite ci-dessous pour chaque compartiment:
Cette commission de gestion est effective pour chaque classe d'action.

	Classes A parts EUR	Classes AD parts EUR	Classes B parts EUR	Classes B parts CHF	Classes I parts EUR	Classes I parts CHF	Classes F parts EUR	Classes Q parts EUR	Classes N parts EUR	Classes NG parts EUR	Classes ND parts EUR	Classes ID parts EUR	Classes H-I parts CHF	Classes H-I parts USD
DNCA INVEST – EUROSE	Jusqu'à 1.40%	Jusqu'à 1.40%	Jusqu'à 1.60%	Jusqu'à 1.60%	Jusqu'à 0.70%	Jusqu'à 0.70%	N/A	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 0.70%	Jusqu'à 0.70%	Jusqu'à 0.70%
DNCA INVEST - EVOLUTIF	Jusqu'à 2.00%	Up to 2.00%	Jusqu'à 2.40%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0.20%	Jusqu'à 1.30%	N/A	Jusqu'à 1.30%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%
DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	Jusqu'à 2.00%	Jusqu'à 2.00%	Jusqu'à 2.40%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1.30%	N/A	Jusqu'à 1.30%	Jusqu'à 1.00%	N/A	Jusqu'à 1.00%
DNCA INVEST - VALUE EUROPE	Jusqu'à 2.00%	Jusqu'à 2.00%	Jusqu'à 2.40%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1.30%	N/A	Jusqu'à 1.30%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	Jusqu'à 2.00%	N/A	Jusqu'à 2.40%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1.30%	N/A	Jusqu'à 1.30%	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	Jusqu'à 2.00%	N/A	Jusqu'à 2.25%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0.50%	Jusqu'à 1.30%	N/A	Jusqu'à 1.30%	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	Jusqu'à 1.60%	N/A	Jusqu'à 1.80%	Jusqu'à 1.80%	Jusqu'à 0.90%	Jusqu'à 0.90%	N/A	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	Jusqu'à 0.90%	Jusqu'à 0.90%
DNCA INVEST - MIURA	Jusqu'à 1.80%	N/A	Jusqu'à 2.00%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0.20%	Jusqu'à 1.10%	Jusqu'à 1.20%	Jusqu'à 1.10%	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - MIURI	Jusqu'à 1.80%	Jusqu'à 1.80%	Jusqu'à 2.00%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0.20%	Jusqu'à 1.10%	Jusqu'à 1.20%	Jusqu'à 1.10%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%
DNCA INVEST - EUROPE GROWTH	Jusqu'à 2.00%	Jusqu'à 2.00%	Jusqu'à 2.40%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	Jusqu'à 0.80%	N/A	Jusqu'à 1.30%	N/A	Jusqu'à 1.30%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%
DNCA INVEST - VELADOR	Jusqu'à 1.60%	N/A	Jusqu'à 1.80%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0.20%	Jusqu'à 1.10%	Jusqu'à 1.20%	Jusqu'à 1.10%	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - ARCHER MID-CAP EUROPE	Jusqu'à 1.60%	N/A	Jusqu'à 2.00%	N/A	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A	Jusqu'à 0.20%	Jusqu'à 1.30%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - SERENITE PLUS	Jusqu'à 0.70%	Jusqu'à 0.70%	Jusqu'à 0.90%	N/A	Jusqu'à 0.40%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 0.40%	N/A	N/A
DNCA INVEST ALPHA BONDS	Jusqu'à 1.20%	Jusqu'à 1.20%	Jusqu'à 1.40%	N/A	Jusqu'à 0.60%	N/A	N/A	Jusqu'à 0.20%	Jusqu'à 0.80%	N/A	Jusqu'à 0.80%	Jusqu'à 0.60%	Jusqu'à 0.60%	N/A
DNCA INVEST FLEX INFLATION	Jusqu'à 1.20%	N/A	Jusqu'à 1.40%	N/A	Jusqu'à 0.60%	N/A	N/A	Jusqu'à 0.20%	Jusqu'à 0.80%	N/A	Jusqu'à 0.80%	N/A	N/A	N/A

Ces commissions sont versées mensuellement et correspondent au pourcentage de l'actif net moyen par an.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance (suite)

Le gestionnaire du Fonds reçoit une commission de gestion comme décrite ci-dessous pour chaque compartiment:

Cette commission de gestion est effective pour chaque classe d'action.

	Classes H-A parts USD	Classes H-A parts CHF	Classes H-A parts SGD	Classes H-AD parts USD	Classes H-AD parts SGD	Classes SI parts EUR	Classes BD parts EUR	Classes I parts GBP	Classes H-I parts GBP	Classes N parts GBP	Classes H-N parts GBP	Classes IG parts EUR	Classes H-SI parts USD	Classes AG parts EUR	Classes BG parts EUR
DNCA INVEST - EUROSE	Jusqu'à 1.40%	Jusqu'à 1.40%	N/A	Jusqu'à 1.40%	Jusqu'à 1.40%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - EVOLUTIF	N/A	Jusqu'à 2.00%	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 0.80%	Jusqu'à 2.40%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - VALUE EUROPE	Jusqu'à 2.00%	Jusqu'à 2.00%	Jusqu'à 2.00%	N/A	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.30%	Jusqu'à 1.30%	Jusqu'à 1.50%	Jusqu'à 1.00%	N/A	N/A
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	N/A	Jusqu'à 1.60%	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 0.70%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - MIURA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1.10%	N/A	Jusqu'à 1.90%
DNCA INVEST - MIURI	Jusqu'à 1.80%	Jusqu'à 1.80%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.10%	Jusqu'à 1.10%	Jusqu'à 1.10%	N/A	Jusqu'à 1.90%	Jusqu'à 2.10%
DNCA INVEST - EUROPE GROWTH	Jusqu'à 2.00%	Jusqu'à 2.00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.00%	Jusqu'à 1.30%	Jusqu'à 1.30%	Jusqu'à 1.50%	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - VELADOR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 1.10%	N/A	Jusqu'à 1.70%
DNCA INVEST - ARCHER MID-CAP EUROPE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST - SERENITE PLUS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST ALPHA BONDS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 0.50%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DNCA INVEST FLEX INFLATION	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Jusqu'à 0.50%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Ces commissions sont versées mensuellement et correspondent au pourcentage de l'actif net moyen par an.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance (suite)

DNCA INVEST - EUROSE: Ce compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

DNCA INVEST - EVOLUTIF: Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la performance positive du Compartiment par rapport à celle de l'indice composite de rendement net suivant : 60 % Eurostoxx 50, 30 % FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 Years et 10 % EONIA, sous réserve du High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur Nette d'Inventaire par Action du dernier Jour d'Évaluation de la dernière période de performance où une Commission de Surperformance a été versée ou, pour les Classes non lancées, au prix de souscription initial par Action. Pour le calcul quotidien de la performance de chaque Action, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe concernée au Jour d'Évaluation précédent, à laquelle sont ajoutées les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'indice composite. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

Les actions de catégorie Q ne sont pas soumises aux commissions de performance. La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (nette de frais) par rapport à l'indice High Water Mark.

DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES : Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base du différentiel positif entre la performance du Compartiment et celle de l'indice composite de rendement net suivant : 55 % FTSE MIB ; 40 % IBEX ; 5 % PSI20, sous réserve du High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur Nette d'Inventaire par Action du dernier Jour d'Évaluation de la dernière période de performance où une Commission de Surperformance a été versée ou, pour les Classes non lancées, au prix de souscription initial par Action. Pour le calcul quotidien de la performance de chaque Action, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe concernée au Jour d'Évaluation précédent, à laquelle sont ajoutées les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'indice composite. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (nette de frais) par rapport à l'indice High Water Mark.

DNCA INVEST - VALUE EUROPE : Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la performance positive du Compartiment par rapport à celle de l'indice STOXX EUROPE 600 Net Return, sous réserve du High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur Nette d'Inventaire par Action du dernier Jour d'Évaluation de la dernière période de performance où une Commission de Surperformance a été versée ou, pour les Classes non lancées, au prix de souscription initial par Action. Pour le calcul quotidien de la performance de chaque Action, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe concernée au Jour d'Évaluation précédent, à laquelle sont ajoutées les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'indice STOXX EUROPE 600 Net Return. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (nette de frais) par rapport à l'indice High Water Mark.

DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE): Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la performance positive du Compartiment par rapport à celle du MSCI Europe Infrastructure Net, sous réserve du High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur Nette d'Inventaire par Action du dernier Jour d'Évaluation de la dernière période de performance où une Commission de Surperformance a été versée ou, pour les Classes non lancées, au prix de souscription initial par Action. Pour le calcul quotidien de la performance de chaque Action, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe concernée au Jour d'Évaluation précédent, à laquelle sont ajoutées les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'indice MSCI Europe Infrastructure Net. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (nette de frais) par rapport à l'indice MSCI Europe Infrastructure Net Index assorti d'un High Water Mark.

DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS : Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la performance du Compartiment par rapport à celle de l'indice MSCI All Countries World Net Return (MSCI ACWI NR). Pour le calcul quotidien de la performance de chaque Action, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe concernée au Jour d'Évaluation précédent, à laquelle sont ajoutés les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'indice composite décrit ci-dessus. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 10% de la surperformance (5% pour la Classes Q (EUR)) par rapport à l'indice MSCI All Countries World.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance (suite)

DNCA INVEST - CONVERTIBLES: Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la performance positive du Compartiment par rapport à celle de l'indice Exane Euro Convertibles, sous réserve du High Water Mark, et nette de frais. Le High Water Mark correspond à la Valeur Nette d'Inventaire par Action du dernier Jour d'Évaluation de la dernière période de performance où une Commission de Surperformance a été versée ou, pour les Classes non lancées, au prix de souscription initial par Action. Pour la première période de performance, le High Water Mark correspond à la Valeur Nette d'Inventaire de l'Action au dernier Jour d'Évaluation du mois de décembre 2015. Pour le calcul quotidien de la performance de chaque Action, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe concernée au Jour d'Évaluation précédent (ou le dernier Jour d'Évaluation de décembre 2015 pour la première période de performance), à laquelle sont ajoutés les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'indice Exane Euro Convertibles. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 15% de la surperformance par rapport à l'indice Exane Euro Convertibles Index assorti d'un High Water Mark.

DNCA INVEST - MIURA: Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la performance du Compartiment par rapport à celle de l'EONIA. Pour le calcul quotidien de la performance du Compartiment, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire de la Classe concernée au Jour d'Évaluation précédent, à laquelle sont ajoutés les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'EONIA. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

Les actions de catégorie Q ne sont pas soumises aux commissions de performance. La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (aucune pour la Classes Q (EUR)) par rapport à l'indice EONIA.

DNCA INVEST - MIURI : Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la performance du Compartiment par rapport à celle de l'EONIA. Pour le calcul quotidien de la performance du Compartiment, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe concernée au Jour d'Évaluation précédent, à laquelle sont ajoutés les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'EONIA. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (aucune pour la Classes Q (EUR) par rapport à l'indice EONIA.

DNCA INVEST - EUROPE GROWTH : Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la performance positive du Compartiment par rapport à celle de l'indice STOXX EUROPE 600 Net Return (NR). Pour le calcul quotidien de la performance, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe concernée au Jour d'Évaluation, à laquelle sont ajoutés les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'indice STOXX EUROPE 600 NR. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance par rapport à l'indice STOXX EUROPE 600 NR. Aucune pour la Classes Q (EUR).

DNCA INVEST - VELADOR: Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la différence positive entre la performance du Compartiment et celle de l'indice composite de rendement net suivant : 75 % EONIA + 25 % EURSTOXX 50. Pour le calcul quotidien de la performance, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe au Jour d'Évaluation précédent, à laquelle sont ajoutées les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'indice composite. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance par rapport à l'indice composite.

DNCA INVEST - ARCHER MID-CAP EUROPE : Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la performance positive du Compartiment par rapport à celle de l'indice MSCI EUROPE MID CAP Net Return Euro. Pour le calcul quotidien de la performance de chaque Classe, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe concernée au Jour d'Évaluation précédent, à laquelle sont ajoutés les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'indice MSCI EUROPE MID CAP Net Return Euro. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance par rapport à l'indice MSCI EUROPE MID CAP net return Euro.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance (suite)

DNCA INVEST - SERENITE PLUS : Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la différence positive entre la performance du Compartiment et celle de l'indice FTSE MTS 1-3 years. Pour le calcul quotidien de la performance, la Valeur Nette d'Inventaire totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'actif net de référence. L'actif net de référence quotidien pour chaque Classe est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe concernée au Jour d'Évaluation précédent (et pour la première période de performance dès le premier Jour d'Évaluation), à laquelle sont ajoutés les souscriptions et sont déduits les rachats, multipliée par l'indice FTSE MTS 1-3 years. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (nette de frais) par rapport à l'indice.

DNCA INVEST - ALPHA BONDS : Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base des performances positives du Compartiment par rapport à celle de l'indice EONIA + 2,5% avec High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur Nette d'Inventaire par Action au dernier Jour d'Évaluation de toute période de performance au cours de laquelle une Commission de Surperformance a été versée ou, à défaut, au prix d'offre initial par Action pour les Actions non encore lancées. Afin de calculer quotidiennement les performances de chaque Classe, la valeur d'actif nette totale avant la Commission de Surperformance est comparée à l'Actif net de référence. L'Actif net de référence quotidien pour chaque Classe d'action est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe d'action concernée au Jour d'Évaluation précédent (et pour la première période de performance dès le premier Jour d'Évaluation) à laquelle sont ajoutés les souscriptions et déduits les rachats, multiplié par l'indice EONIA +2,5%. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera cristallisée. La Commission de Surperformance est versée chaque année uniquement en cas de performance positive à la fin de la période de calcul de la Commission de Surperformance et si l'Actif net de référence à la dernière date d'évaluation de la période ne tombe pas en deçà de l'Actif net de référence à la première Date d'évaluation de ladite période.

La Commission de performance correspond à 20% (aucune pour la Classes Q (EUR)) de la performance positive nette de tous frais au-delà de l'Indice EONIA+ 2,5% avec High Water Mark.

DNCA INVEST - FLEX INFLATION : Le Gestionnaire de portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base des performances positives du Compartiment par rapport à celle de l'indicateur de référence calculé nette de frais, le « Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR » avec High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur Nette d'Inventaire par Action au dernier Jour d'Évaluation de toute période de performance au cours de laquelle une Commission de Surperformance a été versée ou, à défaut, au prix d'offre initial par Action pour les Actions non encore lancées. Afin de calculer quotidiennement les performances de chaque Classe, la valeur d'actif nette totale avant la Commission de Surperformance est comparée à l'Actif net de référence. L'Actif net de référence quotidien pour chaque Classe d'action est égal à la Valeur Nette d'Inventaire totale de la Classe d'action concernée au Jour d'Évaluation précédent (et pour la première période de performance dès le premier Jour d'Évaluation) à laquelle sont ajoutés les souscriptions et déduits les rachats, multiplié par l'indice « Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR ». En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera cristallisée. La Commission de Surperformance est versée chaque année uniquement en cas de performance positive à la fin de la période de calcul de la Commission de Surperformance et si l'Actif net de référence à la dernière date d'évaluation de la période ne tombe pas en deçà de l'Actif net de référence à la première Date d'évaluation de ladite période.

La Commission de performance correspond à 20% (aucune pour la Classes Q (EUR)) de la performance positive nette de tous frais au-delà de l'Indice Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR avec High Water Mark.

Note 5. Commissions de banque dépositaire et de frais d'administration

Le Conseil d'Administration du Fonds a nommé BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, en tant qu'agent dépositaire, agent domiciliaire, agent payeur principal, agent de registre et de transfert du Fonds.

Le Fonds versera à l'agent dépositaire une commission de dépôt qui ne dépassera pas 0.08 % de la valeur liquidative du Fonds. La commission de dépôt sera versée mensuellement. Le Fonds versera à l'agent administratif une commission administrative qui ne dépassera pas 0.07 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds. La commission administrative sera versée mensuellement.

Note 6. Taxe d'abonnement

En vertu de la loi et des pratiques actuelles, le Fonds n'est pas passible de l'impôt sur le revenu luxembourgeois, de même, les dividendes versés par le Fonds ne sont pas passibles d'impôt à la source luxembourgeois.

Toutefois, le Fonds est passible d'un impôt annuel « taxe d'abonnement », de 0.05 % par an de la valeur nette d'inventaire de chacune des catégories d'actions limitées aux investisseurs institutionnels. Cet impôt est réduit à 0.01 % par an de la valeur nette d'inventaire de chacune des catégories d'actions limitées aux investisseurs institutionnels.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018 (suite)

Note 6. Taxe d'abonnement (suite)

La «taxe d'abonnement» ne s'applique pas à l'égard des actifs investis en OPC luxembourgeois, qui sont eux-mêmes assujettis à cette taxe. Aucune TVA ou autre impôt n'est payable à Luxembourg sur l'émission d'actions dans le Fonds.

L'impôt est à verser trimestriellement sur la base de la valeur de l'actif net du Fonds à la fin du trimestre civil concerné.

Note 7. Frais professionnels et autres frais

Dans les frais professionnels sont inclus principalement les frais légaux, les frais d'audit ainsi que les frais de compliance.

Dans les frais autres frais sont principalement composés de frais d'agent d'administratif, de frais de TVA et de frais de traduction.

Note 8. Variations intervenues dans l'Etat du portefeuille-titres

Le rapport sur les variations du portefeuille-titres durant l'année peut être obtenu gratuitement sur simple demande auprès du siège social du Fonds.

Note 9. Investissements entre Compartiments (art. 181 de la Loi du 17 décembre 2010)

L'investissement entre compartiments prévoit qu'un Compartiment créé au sein d'un organisme de placement collectif à compartiments multiples peut investir dans un ou plusieurs autres Compartiments du même OPC. Cela permet à une structure juridique unique de souscrire, d'acquérir et de détenir ses propres parts dans le cadre de l'investissement dans des compartiments multiples.

Au cours de l'année se terminant le 30 juin 2018, les investissements croisés ont été traités :

- DNCA INVEST - EUROSE a investi dans :
 - DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES
 - DNCA INVEST - VALUE EUROPE
 - DNCA INVEST - MIURA
 - DNCA INVEST - EUROPE GROWTH
 - DNCA INVEST - ARCHER MID-CAP EUROPE
 - DNCA INVEST - VENASQUO
 - DNCA INVEST - FLEX INFLATION
 - DNCA INVEST - ALPHA BONDS
 - DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)
- DNCA INVEST - EVOLUTIF a investi dans :
 - DNCA INVEST - MIURA
 - DNCA INVEST - MIURI
 - DNCA INVEST - NORDEN EUROPE
 - DNCA INVEST - GLOBAL CONVERTIBLES
 - DNCA INVEST - ALPHA BONDS
- DNCA INVEST - VALUE EUROPE a investi dans :
 - DNCA INVEST - ARCHER MID-CAP EUROPE
- DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS a investi dans :
 - DNCA INVEST - GLOBAL CONVERTIBLES
- DNCA INVEST - CONVERTIBLES a investi dans :
 - DNCA INVEST - GLOBAL CONVERTIBLES
 - DNCA INVEST - FLEX INFLATION
 - DNCA INVEST - ALPHA BONDS
- DNCA INVEST - MIURI a investi dans :
 - DNCA INVEST - VENASQUO
 - DNCA INVEST - GLOBAL CONVERTIBLES
 - DNCA INVEST - FLEX INFLATION
 - DNCA INVEST - ALPHA BONDS
- DNCA INVEST - EUROPE GROWTH a investi dans :
 - DNCA INVEST - ARCHER MID-CAP EUROPE
 - DNCA INVEST - NORDEN EUROPE

Au cours de l'année se terminant le 30 juin 2018, il n'y a pas eu de double facturation des commissions de souscription ou de rachat au sein des Compartiments DNCA INVEST - EUROSE, de DNCA INVEST - EVOLUTIF, de DNCA INVEST - VALUE EUROPE, de DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS, de DNCA INVEST - CONVERTIBLES, de DNCA INVEST - MIURI, et de DNCA INVEST - EUROPE GROWTH.

Au 30 juin 2018, le montant total des investissements croisés s'élève à 291,161,828.10 EUR et donc l'état combiné des actifs nets pour l'exercice se terminant le 30 juin 2018 à cette même date sans les investissements croisés s'élèverait à 15,099,207,559.27 EUR.

Aucune commission de gestion n'est applicable sur les sous-jacents des investissements croisés.

La valeur de marché des investissements, les montants réalisés et non réalisés n'ont pas été supprimés dans les états combinés des actifs nets au 30 juin 2018 et l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'année se terminant à cette même date pour des raisons techniques.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018 (suite)

Note 10. Contracts for Difference

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - MIURA détient des « Contracts for Difference ». Les contreparties pour toutes ces positions sont Deutsche Bank AG, Société Générale Corporate & Investment Banking et le compartiment a un montant de collatéral global de 13,840,437.01 EUR.

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - MIURI détient des « Contracts for Difference ». Les contreparties pour toutes ces positions sont Deutsche Bank AG, Société Générale Corporate & Investment Banking et le compartiment a un montant de collatéral global de 32,026,234.03 EUR.

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - VELADOR détient des « Contracts for Difference ». Les contreparties pour toutes ces positions sont Deutsche Bank AG, Société Générale Corporate & Investment Banking et le compartiment a un montant de collatéral global de 16,173,125.63 EUR.

Note 11. Contrats futures

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - EVOLUTIF détient des contrats de Futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris a un montant de collatéral global de (143,869.40) EUR.

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - MIURA détient des contrats futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et le compartiment a un montant de collatéral global de (2,559,531.70) EUR.

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - MIURI détient des contrats futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et le compartiment a un montant de collatéral global de (8,453,144.70) EUR.

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - VELADOR détient des contrats futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et le compartiment a un montant de collatéral global de (4,877,489.00) EUR.

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - SERENITE PLUS détient des contrats futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et le compartiment a un montant de collatéral global de 13,110.20 EUR

Note 11. Contrats futures (suite)

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - ALPHA BONDS détient des contrats futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et le compartiment a un montant de collatéral global de (816,664.98) EUR.

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - FLEX INFLATION détient des contrats futures. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et le compartiment a un montant de collatéral global de (132,957.84) EUR.

Note 12. Contrats d'options

Au 30 juin 2018, DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS détient des options. La contrepartie pour toutes ces positions est BNP Paribas Paris et il n'y a pas de collatéral.

Note 13. Distribution de dividende

Le Conseil d'Administration a approuvé pendant l'année la distribution d'un dividende par DNCA INVEST comme suit:

	Ex-date	Classes d'actions	Dividende par action en EUR
DNCA INVEST - EUROSE	27/02/2018	Classes AD parts EUR	1.35
DNCA INVEST - EUROSE	27/02/2018	Classes ID parts EUR	1.35
DNCA INVEST - EUROSE	27/02/2018	Classes ND parts EUR	1.35
DNCA INVEST - EVOLUTIF	27/02/2018	Classes AD parts EUR	3.50
DNCA INVEST - EVOLUTIF	27/02/2018	Classes ID parts EUR	3.50
DNCA INVEST - VALUE EUROPE	27/02/2018	Classes AD parts EUR	3.00
DNCA INVEST - VALUE EUROPE	27/02/2018	Classes ID parts EUR	3.00
DNCA INVEST - SERENITE PLUS	27/02/2018	Classes AD parts EUR	1.00
DNCA INVEST - SERENITE PLUS	27/02/2018	Classes ID parts EUR	1.00

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2018 (suite)

Note 14. Contrats de change à terme

Au 30 juin 2018, les compartiments suivants détiennent des positions dans des contrats de change à terme. La contrepartie pour ces positions est BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES LUXEMBOURG et les compartiments n'ont mis en gage aucune garantie.

- DNCA INVEST - EUROSE
- DNCA INVEST - VALUE EUROPE
- DNCA INVEST - CONVERTIBLES
- DNCA INVEST - MIURA
- DNCA INVEST - MIURI
- DNCA INVEST - EUROPE GROWTH
- DNCA INVEST - VELADOR
- DNCA INVEST - ALPHA BONDS
- DNCA INVEST - FLEX INFLATION

Note 15. Interest Rate Swap

Au 30 juin 2018, le compartiment DNCA INVEST - ALPHA BONDS détient des contrats Interest Rate Swap comme suit :

Notionnel	Devises	A Recevoir en %	A Payer	Contreparties	Non-Réalisé en EUR	Date de Maturité
100,000,000.00	SEK	1,378	Ibor 3M	JP MORGAN	271,832.19	23/02/2028
40,000,000.00	EUR	1,004	Euribor 6M	JP MORGAN	556,044.00	03/05/2028

Note 16. Modifications

Pas de modifications particulières envisagées au delà de la date de clôture.

Informations supplémentaires

Ratio du coût total (TER)

Au 30 juin 2018, le TER annualisé de chacun des Compartiments était le suivant :

Compartiments	Classes de parts	TER sans Frais de Performance en %
DNCA INVEST - EUROSE	Classes A parts EUR	1.46%
	Classes B parts EUR	1.65%
	Classes B parts CHF	1.65%
	Classes I parts EUR	0.74%
	Classes I parts CHF	0.74%
	Classes AD parts EUR	1.46%
	Classes H-A parts CHF	1.49%
	Classes H-A parts USD	1.48%
	Classes H-I parts CHF	0.76%
	Classes ID parts EUR	0.74%
	Classes N parts EUR	1.01%
	Classes ND parts EUR	1.01%
	DNCA INVEST - EVOLUTIF	Classes A parts EUR
Classes AD parts EUR		1.95%
Classes B parts EUR		2.31%
Classes I parts EUR		1.00%
Classes ID parts EUR		1.00%
Classes N parts EUR		1.33%
Classes Q parts EUR		0.29%
Classes SI parts EUR		0.82%
DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	Classes A parts EUR	2.15%
	Classes B parts EUR	2.55%
	Classes I parts EUR	1.11%
	Classes N parts EUR	1.49%
DNCA INVEST - VALUE EUROPE	Classes A parts EUR	2.10%
	Classes B parts EUR	2.50%
	Classes I parts EUR	1.06%
	Classes AD parts EUR	2.10%
	Classes H-A parts USD	2.12%
	Classes H-I parts USD	1.08%
	Classes IG parts EUR	1.57%
	Classes N parts EUR	1.44%
	Classes ND parts EUR	1.46%
	Classes ID parts EUR	1.07%
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	Classes A parts EUR	2.16%
	Classes B parts EUR	2.56%
	Classes I parts EUR	1.12%
	Classes N parts EUR	1.50%
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	Classes A parts EUR	2.13%
	Classes B parts EUR	2.37%
	Classes I parts EUR	1.09%
	Classes N parts EUR	1.45%
	Classes Q parts EUR	0.63%
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	Classes A parts EUR	1.69%
	Classes B parts EUR	1.89%
	Classes B parts CHF	1.90%
	Classes I parts EUR	0.96%
	Classes N parts EUR	1.14%
	Classes SI parts EUR	0.90%
DNCA INVEST - MIURA	Classes A parts EUR	1.90%
	Classes B parts EUR	2.10%
	Classes I parts EUR	1.07%
	Classes N parts EUR	1.20%
	Classes Q parts EUR	0.31%

Informations supplémentaires (suite)

Ratio du coût total (TER) (suite)

Compartiments	Classes de parts	TER sans Frais de Performance en %
DNCA INVEST - MIURI	Classes A parts EUR	1.87%
	Classes B parts EUR	2.07%
	Classes I parts EUR	1.05%
	Classes Q parts EUR	0.30%
	Classes AD parts EUR	1.87%
	Classes BG parts EUR	2.12%
	Classes H-A parts USD	1.93%
	Classes H-I parts GBP	1.06%
	Classes H-I parts USD	1.10%
	Classes ID parts EUR	1.04%
	Classes IG parts EUR	1.14%
	Classes NC parts EUR	1.21%
DNCA INVEST - EUROPE GROWTH	Classes A parts EUR	2.10%
	Classes B parts EUR	2.49%
	Classes I parts EUR	1.06%
	Classes F parts EUR	0.86%
	Classes N parts EUR	1.42%
	Classes H-A parts USD	2.13%
	Classes H-I parts CHF	1.08%
	Classes H-I parts USD	1.09%
	Classes IG parts USD	1.56%
DNCA INVEST - VELADOR	Classes A parts EUR	1.71%
	Classes AG parts EUR	1.83%
	Classes B parts EUR	1.90%
	Classes BG parts EUR	1.97%
	Classes I parts EUR	1.06%
	Classes IG parts EUR	1.18%
	Classes N parts EUR	1.23%
	Classes NG parts EUR	1.30%
Classes Q parts EUR	0.31%	
DNCA INVEST - ARCHER MID-CAP EUROPE	Classes A parts EUR	1.82%
	Classes B parts EUR	2.22%
	Classes I parts EUR	1.17%
	Classes N parts EUR	1.50%
	Classes Q parts EUR	0.42%
DNCA INVEST - SERENITE PLUS	Classes A parts EUR	0.86%
	Classes AD parts EUR	0.85%
	Classes B parts EUR	1.05%
	Classes I parts EUR	0.51%
	Classes ID parts EUR	0.50%
DNCA INVEST - ALPHA BONDS	Classes A parts EUR	1.31%
	Classes B parts EUR	1.48%
	Classes H-I parts CHF	0.63%
	Classes I parts EUR	0.64%
	Classes ID parts EUR	0.64%
	Classes N parts EUR	0.90%
	Classes ND parts EUR	0.95%
	Classes Q parts EUR	0.30%
	Classes SI parts EUR	0.54%
DNCA INVEST - FLEX INFLATION	Classes A parts EUR	1.31%
	Classes B parts EUR	1.54%
	Classes I parts EUR	0.66%
	Classes N parts EUR	0.92%
	Classes Q parts EUR	0.31%
	Classes SI parts EUR	0.59%

Le TER (Total Expense Ratio) est calculé sur la base des dépenses totales, telles qu'indiquées dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets, à l'exclusion des frais de transaction du dépositaire et de tous frais de transaction sur les dérivés, divisées par les actifs nets moyens du compartiment, et est exprimé en pourcentage. Le TER a été calculé conformément aux directives du 16 mai 2008 de la Swiss Funds & Asset Management Association (« SFAMA »). Concernant le compartiment lancé au cours de l'année, merci de voir la note 1 pour plus de détails. Le TER sans frais de performance mentionné ci-dessus est une prévision des charges estimées par la Société de Gestion sur la base d'une année complète.

Les TER avec performance communiqués dans le présent rapport sont donnés à titre indicatif et ont été calculés sur des données estimées.

Informations supplémentaires (suite)

Taux de rotation du portefeuille (Portfolio Turnover Ratio ("PTR"))

Au 30 juin 2018, le PTR de chacun des Compartiments était le suivant :

Compartiments	PTR en %
DNCA INVEST - EUROSE	22.76
DNCA INVEST - EVOLUTIF	43.56
DNCA INVEST - SOUTH EUROPE OPPORTUNITIES	(53.45)
DNCA INVEST - VALUE EUROPE	10.54
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	(2.51)
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	39.14
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	46.29
DNCA INVEST - MIURA	154.24
DNCA INVEST - MIURI	54.87
DNCA INVEST - EUROPE GROWTH	(8.97)
DNCA INVEST - VELADOR	111.76
DNCA INVEST - ARCHER MID-CAP EUROPE	67.02
DNCA INVEST - SERENITE PLUS	89.91
DNCA INVEST - ALPHA BONDS	(16.70)
DNCA INVEST - FLEX INFLATION	31.59

Le taux de rotation du portefeuille (PTR), exprimé en pourcentage, reflète le volume d'opérations au sein du compartiment. Il correspond au total des achats et ventes de titres compensé avec la valeur des souscriptions et rachats, sur les actifs nets moyens du compartiment pour la période. Le PTR a été calculé conformément aux directives du 16 mai 2008 de la Swiss Funds Association (« SFA »). La rotation du portefeuille n'est pas annualisée pour les périodes inférieures à un an.

*Ce compartiments a été lancé au cours de l'année, voir détails dans la note 1.

Méthode de calcul de l'exposition globale

Le suivi des risques mis en place conformément à la Circulaire de la CSSF 11/512 et permet de suivre et de mesurer à tout moment les positions et leur contribution au profil de risque global de chaque compartiment.

Le calcul de l'exposition globale s'appuie sur la méthode des engagements pour l'ensemble des compartiments, à l'exception des compartiments DNCA INVEST - ALPHA BONDS and DNCA INVEST - FLEX INFLATION qui utilisent la méthode de valeur en risque ("VAR").

Compartiments	Historique VAR (20 jours, 99%)			Effet de levier (sommes des notionnels)
	Min	Max	Moyenne	Moyenne
DNCA INVEST - ALPHA BONDS	0.79%	2.30%	1.32%	172.00%
DNCA INVEST - FLEX INFLATION	1.43%	4.27%	2.63%	194.00%

Politique de rémunération

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

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

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

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

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

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

Le montant total de la rémunération accordée par DNCA Finance et ses filiales à tous ses employés pour l'exercice financier 2018 sera disponible dans le prochain rapport annuel publié fin avril 2019.

Règlement sur les opérations de financement de sécurité ("SFTR")

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

