

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

GESTYS SANTE BIOTECH

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

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels
- Rapport Comptable au 30/12/2016

Classification AMF : Actions des pays de la zone Euro

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Le FIA, qui est un fonds d'investissement à vocation générale, a pour objectif de gestion de permettre aux porteurs de parts d'être associés aux évolutions des sociétés européennes du secteur de la santé et plus particulièrement des biotechnologies, ainsi que, sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum, de surperformer l'indice NEXT BIOTECH

L'indice NEXT BIOTECH est retenu en cours de clôture, dividendes non réinvestis.

Les règles de calcul de l'indice NEXT BIOTECH ne tiennent pas compte des ajustements éventuels liés au paiement des dividendes ordinaires par les sociétés retenues dans la composition de l'indice. Pour plus de précisions, ces règles de calcul sont disponibles sur le site d'Euronext www.nyx.com/indices

Indicateur de référence

L'indicateur de référence est l'indice NEXT BIOTECH, calculé par Euronext.

Cet indice est composé des valeurs de sociétés de biotechnologie, cotées sur les marchés Euronext et Alternext (Paris, Bruxelles, Amsterdam), figurant dans le secteur 4573 de la classification ICB. A ce jour, il comprend 20 valeurs.

L'indice NEXT BIOTECH est retenu en cours de clôture, dividendes non réinvestis.

Les règles de calcul de l'indice NEXT BIOTECH ne tiennent pas compte des ajustements éventuels liés au paiement des dividendes ordinaires par les sociétés retenues dans la composition de l'indice. Pour plus de précisions, ces règles de calcul sont disponibles sur le site d'Euronext www.nyx.com/indices

Le FCP n'est pas indiciel. L'indice retenu ne constitue qu'un élément de comparaison de la performance. La composition du FCP peut à tout moment s'écarter de cet indicateur.

La performance du FCP peut s'éloigner significativement et sur une période plus ou moins longue de l'évolution de l'indice sans que cela constitue une anomalie.

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement vise à constituer un portefeuille d'actions européennes de sociétés du secteur de la santé en général et de la biotechnologie en particulier.

Le gérant met en œuvre un processus de sélection discrétionnaire des titres en portefeuille. Les valeurs seront retenues en fonction de leur positionnement au sein de leur secteur et de l'identification de catalyseurs forts (évolution de l'actionnariat, état d'avancement des recherches...).

Le fonds est investi essentiellement en titres émis par des petites et moyennes entreprises (PME) et des entreprises de taille intermédiaire (ETI) françaises ou de l'Union Européenne, cotées sur des marchés réglementés ou organisés. Ces entreprises ont moins de 5000 salariés, un chiffre d'affaires annuel n'excédant pas 1500 millions d'euros ou un total de bilan inférieur à 2000 millions d'euros.

Les titres de taux sont sélectionnés sur la base d'une analyse crédit de l'émetteur effectuée par la société de gestion. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations de crédit émises par les agences mais privilégie sa propre analyse, cette analyse peut être confortée par les notations d'agences de notation.

Il s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- de 75% à 100% sur les marchés d'actions, françaises et de la zone euro, de toutes capitalisations, dont :
 - de 75% à 100% aux marchés des actions du secteur de la santé ;
 - de 50% à 100% aux actions du secteur de la biotechnologie.
 - de 50% à 100% aux marchés des actions de petite et moyenne capitalisations (inférieures à 1 milliard d'€).
 - de 0% à 25% en instruments de taux souverains, du secteur public ou privé, d'émetteurs de la zone euro, de catégorie « Investment Grade » selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.
- La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 6.
- de 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

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

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum de l'actif.

Il peut être investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, ou en FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions prévues aux 1° à 4° de l'article R.214-34 du Code Monétaire et Financier.

Il n'intervient pas sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels ni sur des titres intégrant des dérivés.

Profil de risque

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

COMMENTAIRE DE GESTION



FCP GESTYS SANTE BIOTECH (FR0007057625)

FIA de droit français

Classification AMF : Actions de pays la zone

euro Classification Morningstar : Secteur

Biotechnologie

RAPPORT ANNEE 2016

Le rapport est établi sur la base du dernier inventaire, au 30 décembre 2016

I-Orientation

a) Affectation des résultats : les revenus du FIA sont capitalisés.

b) Objectif de gestion : GESTYS SANTE BIOTECH a pour objectif de permettre aux porteurs de parts d'être associés aux évolutions des sociétés européennes du secteur de la santé et plus particulièrement des biotechnologies, ainsi que, sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum, de surperformer l'indice NEXT BIOTECH dividendes non réinvestis.

c) Indicateur de référence : L'indicateur de référence est l'indice NEXT BIOTECH, calculé par Euronext.

Cet indice est composé des valeurs de sociétés de biotechnologie, cotées sur les marchés Euronext et Alternext (Paris, Bruxelles, Amsterdam), figurant dans le secteur 4573 de la classification ICB d'Euronext. Au 31 décembre, il comprend 45 valeurs. Il est calculé dividendes non réinvestis.

Le FIA n'est pas indiciel. L'indice retenu ne constitue qu'un élément de comparaison de la performance. La composition du FIA peut à tout moment s'écarter de cet indicateur.

La performance du FIA peut donc s'éloigner sur une période plus ou moins longue de l'évolution de l'indice sans que cela constitue une anomalie.

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

La valeur liquidative peut connaître des variations importantes en fonction de différents facteurs liés aux évolutions des taux d'intérêt, des taux de change, des chiffres macro-économiques ou de la législation juridique et fiscale.

L'investisseur s'expose aux risques suivants :

Un risque lié à la gestion discrétionnaire

Le style de gestion discrétionnaire appliqué au fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés et sur la sélection des valeurs. Il existe donc un risque que le FIA ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performantes.

Un risque de perte en capital

Le FIA ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Un risque actions

En cas de variation à la baisse des marchés d'actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser. Le FIA est exposé au risque d'évolution des marchés boursiers et la valeur de ses placements variera en fonction d'évènements propres aux entreprises, à l'état général des marchés financiers ainsi qu'à la conjoncture économique et financière des pays dans lesquels il est investi. Une baisse de ces marchés peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Un risque sectoriel

Le FIA sera exposé principalement (jusqu'à 100% de son actif) dans des sociétés du secteur de la santé et plus particulièrement de la biotechnologie. L'évolution de la valeur de ces sociétés pourra varier de façon différenciée et plus sensible à certains aléas sectoriels que les actions des autres secteurs de l'économie. Une baisse des valeurs de ce secteur peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à la taille de capitalisation des titres sélectionnés :

Le FIA peut investir en direct dans des actions de petites ou moyennes capitalisations jusqu'à 100 % de son actif. Le volume de ces titres cotés en bourse est réduit. Les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. Une baisse de ces marchés peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Un risque de crédit

Une partie du FIA peut être investi en titres de créances privées ou publiques. En cas de défaut ou de dégradation de la qualité des émetteurs privés, notamment de la dégradation de leur notation par les agences de notation financière, la valeur de ces créances peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Un risque de taux

Le FIA peut être exposé au risque de taux lié aux variations des taux d'intérêts de la courbe monétaire. Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés monétaires, qui provoque une baisse des cours des produits monétaires et par conséquent une baisse de valeur liquidative du FIA. Ce risque est faible compte tenu de la maturité courte des produits dans lesquels le FIA est susceptible d'investir. Une hausse des taux se traduit par une baisse des instruments financiers de taux qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Le porteur s'expose accessoirement au risque lié à l'investissement dans certains OPC ou fonds d'investissement et au risque de change (voir note détaillée du prospectus complet).

II- Changements intéressants le FIA

Néant

III- Politique d'investissement

Au 30 décembre 2016, le fonds est investi à 86,34% en valeurs de l'indice NEXT BIOTECH, à 8,79% en sociétés de biotechnologies n'appartenant pas à l'indice NEXT BIOTECH et à 4,52% en valeurs du secteur de la santé.

Le risque du fonds est géré avec la possibilité d'avoir quatre poches d'investissement bien distinctes:

- une première poche que nous considérons comme étant à risque faible et qui concerne les sociétés du secteur de la santé, hors valeurs de biotechnologie, présentant une récurrence de leur chiffre d'affaires et une visibilité sur plusieurs années. Les valorisations de ces sociétés sont généralement élevées mais justifiées. Les acteurs du diagnostic composent majoritairement cette poche d'investissement.
- Une seconde poche que nous considérons comme étant à risque moyen et qui concerne les sociétés biopharmaceutiques ou les sociétés pharmaceutiques de spécialité. Leur chiffre d'affaires est généralement récurrent mais le développement concomitant de nouvelles molécules présente un risque pour l'investisseur.
- Une troisième poche que nous considérons comme étant à risque important et qui concerne les sociétés de biotechnologie disposant de plateformes technologiques spécifiques, soit de découverte de nouveaux candidats médicaments, soit de production pour le compte d'autres acteurs. Ces sociétés génèrent du chiffre d'affaires par le biais de licences et développent également de nouvelles molécules.
- Une quatrième poche que nous considérons comme étant à risque très important et qui concerne les sociétés de biotechnologie développant uniquement de nouvelles molécules. Ces sociétés ne réalisent pas ou peu de chiffre d'affaires et font régulièrement appel au marché pour se financer. Le potentiel de performance est très important en cas de mise sur le marché des molécules développées.

Les éléments ayant contribué positivement à la performance du fonds sur l'année sont principalement:

- l'annonce par Neovacs d'un partenariat avec la société américaine Stellar Biotechnologies,
- les résultats positifs pour AB Science dans une étude clinique de phase III du traitement de la Sclérose Latérale Amyotrophique (SLA),
- l'annonce par Quantum Genomics de résultats cliniques de phase IIa positifs du candidat médicament QGC001 dans l'hypertension artérielle,
- la meilleure prise en compte par le marché des potentialités de la technologie innovante d'I.Ceram, spécialiste d'implants biocompatibles relargants chargés en antibiotiques.

Les éléments ayant contribué négativement à la performance du fonds sur l'année sont principalement :

- le marché baissier entamé courant deuxième semestre 2015 par le secteur des biotechnologies et entretenu notamment par de nombreuses augmentations de capital dilutives et par une majorité d'échecs ou de résultats mitigés d'un certain nombre de valeurs : citons pêle-mêle Gentigel, Abivax, Celyad, Valneva, etc,
- la forte sousperformance des petites valorisations, cœur de notre portefeuille,
- l'annonce de résultats mitigés pour l'étude de phase III Chart-1 européenne sur la thérapie cellulaire de Celyad destinée au traitement des maladies cardiovasculaires,
- la mise en place de financements dilutifs pour Poxel, TxCell, Sensorion ou Biophytis.

Le fonds baisse de 41,86% sur l'année 2016.

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

IV-Mouvements dans le portefeuille titres en cours de période

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montants)	
	Acquisitions	Cessions
a) les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1	22 321 020,61	24 077 437,33
b) les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen	0	0
c) les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières	0	0
d) Les titres financiers nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	0	0

V-Evolution de l'actif net et de la valeur de la part

Date	V.L (€)	Nombre de parts	Actif Net (en K€)
31/12/2008	23,75	24 583	584
31/12/2009	31,64	100 442	3 177
31/12/2010	29,45	168 063,499	4 950
31/12/2011	19,855	90 098,871	1 789
31/12/2012	24,28	104 310,965	2 532
31/12/2013	24,49	117 434,298	2 877
31/12/2014	42,46	229 674,356	9 754
31/12/2015	53,76	229 806,640	12 355
30/12/2016	30,86	197 223,929	6 087

VI-Ventilation simplifiée de l'actif

Groupe de Valeurs	Pourcentage arrondi de l'actif net	
	2 nd semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Actions et valeurs assimilées	99,65%	99,28%
Disponibilités	0,35%	0,72%
Total Actif Net	100%	100%

Instruments financiers émis par la société de gestion et détenus en portefeuille : Néant

Détail du portefeuille disponible sur demande à l'adresse suivante :

GESTYS

9, rue Beaujon

75008 PARIS

et sur le site internet www.gestys.com.

VII- Risque global en % de l'actif net

La méthode retenue est celle de l'engagement.

Le ratio d'engagement sur les marchés dérivés est de 0% de l'actif net.

Le fonds ne détient pas de contrat financier en portefeuille au 30/12/2016 et n'a pas recours à l'effet de levier.

VIII Profil de Risque

Le fonds est principalement exposé au risque action :

Tableau d'exposition au risque action		
	Bilan	Hors Bilan
Actions et valeurs assimilées	99,65%	0%
Valeurs Françaises	77,82%	0%
Valeurs Etrangères	21,83%	0%

Exposition au risque de taux :

0% Exposition au risque de

change : 0 %

Risque de liquidité : au 30/12/2016, le fonds ne détient pas d'actifs faisant l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide.

IX-Taux de rotation

Taux de rotation sur l'année 2016 : 5,09

X– Informations diverses

Etablissement gestionnaire :
GESTYS 9, rue Beaujon-75008
PARIS

Etablissement dépositaire : CM-CIC
Securities 6, avenue de Provence – 75441
PARIS cedex 09

Rapport mis à la disposition des souscripteurs dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période et adressé s'ils en font la demande auprès de la société de gestion.

La politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires ainsi que la politique de vote du fonds est disponible sur le site internet www.gestys.com ainsi que sur simple demande auprès de la société de gestion.

En application de l'article L.533-22-1 du Code Monétaire et Financier, l'investisseur est informé que Gestys ne prend pas en compte de critères environnementaux, sociaux, ni de qualité de gouvernance dans la politique d'investissement du fonds Gestys Santé Biotech.

Autre fonds géré par GESTYS : Gestys Analyse Technique.

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

Information complémentaire

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

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

GESTYS SANTE BIOTECH



KPMG Audit
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement

GESTYS SANTE BIOTECH

**Rapport du commissaire aux comptes sur les
comptes annuels
Exercice clos le 30 décembre 2016**

KPMG S.A., société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme
d'expertise comptable et de
commissariat aux comptes à
directoire et conseil de
surveillance. Inscrite au Tableau
de l'Ordre à Paris sous le n° 14-
30080101 et à la Compagnie
Régionale des Commissaires
aux Comptes de Versailles.

Siège social :
KPMG S.A.
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
92066 Paris La Défense Cedex
Capital : 5 497 100 €
Code APE 6920Z
775 726 417 R.C.S. Nanterre
TVA Union Européenne
FR 77 775 726 417



KPMG Audit
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement GESTYS SANTE BIOTECH

9, rue Beaujon - 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 décembre 2016

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'organe de direction de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du fonds commun de placement GESTYS SANTE BIOTECH, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

KPMG S.A., société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme
d'expertise comptable et de
commissariat aux comptes à
directoire et conseil de
surveillance. Inscrite au Tableau
de l'Ordre à Paris sous le n° 14-
30080101 et à la Compagnie
Régionale des Commissaires
aux Comptes de Versailles.

Siège social :
KPMG S.A.
Tour Esjho
2 avenue Gambetta
92066 Paris La Défense Cedex
Capital : 5 497 100 €
Code APE 6920Z
775 726 417 R.C.S. Nanterre
TVA Union Européenne
FR 77 775 726 417

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par le fonds et décrits dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe, nous avons notamment vérifié la correcte application des méthodes d'évaluation retenues pour les instruments financiers en portefeuille.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérifications et informations spécifiques

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

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

Paris La Défense, le 9 mai 2017

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Nicolas Duval-Arnould
Associé

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2016

GESTYS SANTE BIOTECH

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

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

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

La société de gestion a mis en place une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers sur la base de critères objectifs (coût, conditions et qualité de l'exécution, aide à la décision, etc...). Cette politique est disponible sur simple demande ou sur le site internet de Gestys : www.gestys.com

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Evénements au cours de la période

01/01/2016 : Caractéristiques de gestion : Le dépositaire CM-CIC Securities devient le CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

BILAN ACTIF

	30/12/2016	31/12/2015
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	6 065 595,00	12 319 812,00
Actions et valeurs assimilées	6 065 595,00	12 319 812,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	6 065 595,00	12 319 812,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	35 394,80	61 692,16
Liquidités	35 394,80	61 692,16
Total de l'actif	6 100 989,80	12 381 504,16

BILAN PASSIF

	30/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres		
Capital	10 605 055,62	9 226 700,70
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-4 338 298,51	3 418 363,86
Résultat de l'exercice (a, b)	-179 973,05	-290 496,55
Total des capitaux propres	6 086 784,06	12 354 568,01
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	14 205,74	26 936,15
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	14 205,74	26 936,15
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	6 100 989,80	12 381 504,16

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

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

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2016	31/12/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	0,00	0,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	0,00	0,00
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	196 594,23	301 851,81
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-196 594,23	-301 851,81
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	16 621,18	11 355,26
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-179 973,05	-290 496,55

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0007057625	2,392 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007057625	Néant

Commission de surperformance

Part FR0007057625 C

Néant

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

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

Commissions de mouvement
0,60% TTC pour les actions dont une commission fixe pour le dépositaire : France 30€TTC Etranger 36€TTC
Pour les TCN BT Produits de Taux Une commission fixe France 30€TTC Etranger 36€TTC
Pour les Marchés à Terme Futurs EUREX : 9,60€TTC/lot dont une commission fixe pour le dépositaire : 2,40€TTC/lot
Options EUREX : 1,68% TTC Mini 18€TTC dont une commission fixe pour le dépositaire : 8,40€TTC
Prélèvement sur chaque transaction

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,

- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,

- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

Options :

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2016	31/12/2015
Actif net en début d'exercice	12 354 568,01	9 753 914,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 530 584,86	6 122 498,70
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 782 280,06	-5 894 409,19
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	915 449,01	6 436 225,49
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 253 212,95	-2 446 546,97
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-321 694,24	-548 762,98
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-160 036,34	-766 499,23
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-1 360 504,19</i>	<i>-1 200 467,85</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-1 200 467,85</i>	<i>-433 968,62</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-196 594,23	-301 851,81
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	6 086 784,06	12 354 568,01

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

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

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

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

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	35 394,80	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

	30/12/2016
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2016	31/12/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-179 973,05	-290 496,55
Total	-179 973,05	-290 496,55
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-179 973,05	-290 496,55
Total	-179 973,05	-290 496,55
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2016	31/12/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-4 338 298,51	3 418 363,86
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-4 338 298,51	3 418 363,86
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 338 298,51	3 418 363,86
Total	-4 338 298,51	3 418 363,86
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016
ACTIF NET					
en EUR	2 532 411,36	2 876 821,34	9 753 914,00	12 354 568,01	6 086 784,06
Nombre de titres					
Parts C	104 310,965	117 434,298	229 674,356	229 806,640	197 223,929
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	24,28	24,49	42,46	53,76	30,86
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)					
en EUR	-0,51	-0,62	18,44	13,61	-22,90

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	43 284,84700	1 530 584,86
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-75 867,55800	-2 782 280,06
Solde net des Souscriptions Rachats	-32 582,71100	-1 251 695,20
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	197 223,92900	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	13 521,89
Montant des commissions de souscription perçues	13 521,89
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	13 521,89
Montant des commissions de souscription rétrocedées	13 521,89
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/12/2016
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,38
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	196 594,23
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2016
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	14 205,74
Total des dettes		14 205,74
Total dettes et créances		-14 205,74

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	6 065 595,00	99,65
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	6 065 595,00	99,65
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-14 205,74	-0,23
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	35 394,80	0,58
DISPONIBILITES	35 394,80	0,58
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	6 086 784,06	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			6 065 595,00	99,65
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			6 065 595,00	99,65
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			6 065 595,00	99,65
TOTAL BELGIQUE			793 745,00	13,04
BE0974260896 CELYAD	EUR	15 000	267 150,00	4,39
BE0974280126 BONE THERAPEUTICS	EUR	35 000	272 475,00	4,48
BE0974289218 ASIT BIOTECH	EUR	40 000	254 120,00	4,17
TOTAL CANADA			535 000,00	8,79
CA82967M1005 SIRONA BIOCHEM	EUR	5 000 000	535 000,00	8,79
TOTAL FRANCE			4 736 850,00	77,82
FR0004197747 THERADIAG	EUR	75 000	280 500,00	4,61
FR0010095596 ONXEO	EUR	110 000	275 000,00	4,52
FR0010127662 TXCELL	EUR	240 000	580 800,00	9,54
FR0010908723 INTEGRAGEN	EUR	170 000	576 300,00	9,47
FR0011191287 PHARNEXT	EUR	30 000	277 500,00	4,56
FR0011341205 NANOBLOTIX	EUR	18 000	277 920,00	4,57
FR0011648971 QUANTUM GENOMICS REGROUPEES	EUR	38 000	279 680,00	4,59
FR0011799907 GENOMIC VISION	EUR	65 000	291 200,00	4,78
FR0012127173 OSE IMMUNOTHERAPEUTICS	EUR	40 000	283 200,00	4,65
FR0012333284 ABIVAX	EUR	40 000	252 000,00	4,14
FR0012596468 SENSORION	EUR	55 000	264 550,00	4,35
FR0012616852 CERENIS THERAPEUTICS	EUR	30 000	259 500,00	4,26
FR0012816825 BIOPHYTIS	EUR	145 000	559 700,00	9,20
FR0013183985 GENSIGHT BIOLOGICS	EUR	36 000	279 000,00	4,58

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

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

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