



OPTIMIX



ISIN : FR0011507193 (R) - FR0011816305 (I) - FR0011507201 (D)

Rapport Annuel au 31 juillet 2019



Informations concernant le Fonds

SOCIETE DE GESTION	AMILTON ASSET MANAGEMENT , société de gestion de portefeuille, agréée par l'AMF sous le numéro GP-95012 49, avenue Franklin D. Roosevelt – 75008 Paris
DEPOSITAIRE	CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert – 75013 Paris
COMMISSAIRE AUX COMPTES	ARCADE FINANCE , représenté par Geneviève Brice 128, rue la Boétie – 75008 Paris
COMMERCIALISATEUR	AMILTON ASSET MANAGEMENT 49, avenue Franklin D. Roosevelt – 75008 Paris
REGIME JURIDIQUE	OPCVM soumis à la Directive 2009-65/CE
FORME JURIDIQUE	Fonds commun de placement de droit français
DATE DE CREATION	Part R FR0011507193 : 18 juillet 2013 Part I FR0022816305 : 26 mars 2014
CODE ISIN	Part D FR0011507201 : 7 mars 2016
OBJECTIF DE GESTION	L'objectif de gestion du Fonds est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de trois ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice de référence l'EONIA capitalisé + 250 bps avec une volatilité cible inférieure à 5%.
INDICATEUR DE REFERENCE	L'indicateur de référence auquel le porteur pourra comparer la performance de son investissement est l'indice EONIA capitalisé + 250 bps. L'indice EONIA (Euro Overnight Index Average) correspond à la moyenne pondérée de toutes les transactions au jour le jour des prêts non garantis réalisées par les établissements bancaires les plus actifs de la zone Euro La gestion de l'OPCVM n'étant pas indicielle, sa performance pourra s'éloigner de l'indicateur de référence.
SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR	Tous souscripteurs
DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE	Minimum 3 ans
REGIME FISCAL	Le FCP n'est pas éligible au PEA ET n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés ; les plus ou moins-values sont imposables entre les mains de ses porteurs de parts. Le régime fiscal applicable aux plus ou moins-values latentes ou réalisées par le FCP dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement de le FCP. Si l'investisseur n'est pas sûr de sa situation fiscale, il doit s'adresser à un conseiller, un professionnel.



CARACTERISTIQUES DES PARTS

Code ISIN	Date de création	Souscripteurs concernés	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Minimum de souscription initiale
FR0011507193 (R)	18/07/2013	Tous souscripteurs	Capitalisation	Euro	1 part
FR0011507201 (D)	07/03/2016	Tous souscripteurs	Distribution	Euro	1 part
FR0011816305 (i)	20/03/2014	Tous souscripteurs, principalement des investisseurs institutionnels et autres investisseurs définis-en (1)	Capitalisation	Euro	1 000€

(1) La souscription de cette part est principalement réservée aux (i) investisseurs institutionnels (personne morale investissant tout ou partie de son actif en valeur mobilière de placement) ; (ii) investisseurs souscrivant via un intermédiaire fournissant le service de conseil en investissement de manière indépendante conformément à la Directive MIF 2 ; (iii) investisseurs souscrivant via un intermédiaire financier sur la base d'un accord d'honoraires conclu entre l'investisseur et l'intermédiaire, mentionnant que l'intermédiaire est rémunéré exclusivement par l'investisseur ; (iv) investisseurs soumis à des législations nationales interdisant toutes rétrocessions aux distributeurs (par exemple Grande-Bretagne et Pays-Bas) (v) sociétés fournissant le service de gestion de portefeuille pour le compte de tiers conformément à la Directive MIF 2.

PROFIL DE RISQUE :

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

Le porteur de part ne bénéficie d'aucune garantie de restitution du capital investi. Le FCP sera ainsi soumis aux risques suivants :

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL

La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat. Le porteur de part est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque discrétionnaire et allocation d'actifs

Le style de gestion discrétionnaire appliqué au fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés et de l'allocation d'actifs faite par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les OPC les plus performants et que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale. La performance de l'OPCVM peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et sa valeur liquidative peut avoir une performance négative.



RISQUE LIE AUX MARCHES DES ACTIONS

L'investisseur est soumis aux risques propres aux marchés des actions Une baisse du marché action peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque que la performance ne soit pas conforme à ses objectifs

Il est possible que l'objectif assigné au Fonds de surperformer son indice de référence avec une volatilité inférieure ne soit pas atteint. Les performances des sous-jacents évoluent de façon plus ou moins indépendantes de celles des indices de marchés

RISQUE LIE A LA DETENTION DE PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

L'OPCVM peut être exposé jusqu'à 75% de l'actif net aux marchés des actions de petites capitalisations qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs et peuvent présenter un risque de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché. La valeur liquidative peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

RISQUE DE TAUX

L'investisseur est soumis aux risques propres du marché obligataire étant précisé que le gérant à la latitude d'exposer jusqu'à 100 % de l'actif net de l'OPCVM à cette catégorie d'actifs. Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

RISQUE DE CREDIT

L'investisseur peut être exposé à une dégradation de la perception par le marché de la qualité d'un émetteur ou à un risque de défaillance d'un émetteur qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

RISQUE DE CONTREPARTIE

Un risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments dérivés. Le risque de contrepartie provient du fait que certaines contreparties pourraient ne pas honorer leurs engagements au titre de ces instruments.

En cas de défaillance d'une contrepartie ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. Le risque de contrepartie par le Fonds est limité à l'écart de cours, mais il peut entraîner une baisse de la valeur

Risque lié aux investissements dans des titres à haut rendement, appelés « titres spéculatifs »

L'attention des investisseurs est appelée sur la stratégie de gestion de ce Fonds, qui peut être investi en titres spéculatifs dont la notation est inexistante ou basse et qui sont négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières ou réglementées européennes.

Ainsi, l'utilisation de titres « haut rendement / High Yield » pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

RISQUE LIE AUX MARCHES EMERGENTS

Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales. Les risques aux marchés sont amplifiés par des investissements dans les pays émergents où les



mouvements de marché à la baisse peuvent être plus forts et plus rapide que sur les grandes places internationales.

RISQUE LIÉ A L'IMPACT DES TECHNIQUES TELLES QUE LES PRODUITS DERIVES

L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

RISQUE DE CHANGE

Le risque de change représente le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. Le risque de change est direct lorsque les sous-jacents sont libellés dans une autre devise que l'euro et indirect lorsque les OPC sous-jacents sont libellés en euro mais dont les investissements sont libellés dans d'autres devises.

RISQUE LIÉS AUX MATIÈRES PREMIÈRES

Les composants matières premières pourront avoir une évolution significativement différente des marchés de valeurs mobilières traditionnelles (actions, obligations). Les facteurs climatiques et géopolitiques peuvent également altérer les niveaux d'offre et de demande du produit sous-jacent considéré, autrement dit modifier la rareté attendue de ce dernier sur le marché. Cependant, les composants appartenant au même marché de matières premières parmi les trois principaux représentés, à savoir l'énergie, les métaux ou les produits agricoles, pourront en revanche avoir entre eux des évolutions plus fortement corrélées.

Une évolution défavorable de ces marchés pourra faire baisser la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque lié aux stratégies alternatives

Le Fonds pourra investir dans des placements alternatifs qui peuvent ne pas présenter le même degré de sécurité, de liquidité ou de transparence par rapport à des OPC de droit français ou européens. Ils peuvent encourir d'autres risques inhérents aux techniques de gestion mises en œuvre. En conséquence, la valeur liquidative de ces fonds pourrait baisser

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

Les porteurs de parts peuvent obtenir, sur simple demande, toutes informations concernant le Fonds auprès de la société de gestion. À ce titre, la valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion aux horaires d'ouverture.

Le prospectus complet du Fonds et les derniers documents périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite adressée par le porteur auprès d'Amilton Asset Management - 49, avenue Franklin D. Roosevelt - 75008 Paris ou par courriel contact-am@amilton.fr



Rapport de gestion

1. ORIENTATIONS DES PLACEMENTS

Pour parvenir à son objectif de gestion, le gérant expose principalement le portefeuille à des stratégies obligataires (de 0% à 100% de l'actif net) et à des stratégies de performance absolue (de 0 à 100% de l'actif net), par le biais d'OPC ou directement via des valeurs mobilières.

L'OPCVM peut investir jusqu'à 100% de l'actif net en titres vifs et jusqu'à 100% de l'actif net en OPC.

Le portefeuille du Fonds est le fruit d'une analyse des facteurs macroéconomiques (approche top-down) et d'une sélection de sous-jacents, par le biais d'un processus d'analyse combinant quantitatif et qualitatif (approche bottom-up).

De manière schématique, pour la stratégie obligataire, le gérant investira dans des fonds et dans des valeurs mobilières exposés aux marchés des taux d'intérêts, sans contrainte de notation, géographique et de répartition entre dette publique et dette privée, via des obligations, des fonds obligataires ou des fonds obligataires flexibles, en vue de rechercher du rendement positif et régulier dans une enveloppe de risque bien définie.

Quant aux stratégies de performance absolue, elles regroupent les stratégies opportunistes recherchant un objectif de gestion de type performance absolue. Au sein de cette stratégie, les fonds et les valeurs mobilières sont notamment sélectionnés pour leur capacité à offrir un profil de rendement peu corrélé aux principaux marchés boursiers.

Pondération des actifs	Exposition Minimum	Exposition Maximum
Marché actions (titres vifs)	0%	30%
Dont petites et moyennes capitalisations	0%	30%
Marché des Taux	0%	100%
Dont obligations à haut rendement (« titres spéculatifs »)	0%	50%
Risque de change	0%	100%
Marchés émergents	0%	30%
Matières premières	0%	30%



2. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER

A. Environnement économique et boursier sur le semestre

- **Aout 2018**

Le contexte récent n'a pas modifié la perspective d'une croissance mondiale qui devrait se situer autour de +3,5% pour 2018. En revanche, une disparité s'est désormais installée entre une économie américaine qui accélère et les autres zones, comme l'Europe, le Japon et les pays émergents qui marquent le pas. Les marchés boursiers ont d'ailleurs bien traduit cette évolution avec des actions américaines en hausse, tandis que celles des autres zones ont fléchi. L'indice MSCI World ACWI en euros a ainsi progressé de 1,81% sur le mois alors que l'indice Euro Stoxx 50 a cédé 3,71% (dividendes réinvestis). Les taux des emprunts d'Etat des pays cœur de la Zone Euro se sont détendus en août avec un taux allemand à 10 ans revenu à 0,33% en fin de mois.

Les tensions entre les Etats-Unis et leurs partenaires commerciaux se sont poursuivies au cours d'un mois marqué notamment par l'échec de la visite d'un représentant chinois aux Etats-Unis et l'accord trouvé avec le Mexique. Les marchés se sont progressivement ajustés à ce nouvel environnement mais se sont montrés moins sensibles aux actualités de court terme.

L'autre alerte sur les marchés est venue de la Turquie avec une nette dégradation de sa situation financière et une forte chute de la valeur de la lire. Cet épisode a mis une certaine pression sur les banques européennes exposées à la Turquie, ainsi que sur d'autres pays émergents, comme l'Argentine, dont la situation financière est également fragile.

En Europe, les craintes se sont concentrées sur la présentation du budget italien en septembre. Le plan dévoilé par le gouvernement pourrait en effet conduire à un dérapage du déficit au-delà de la limite des 3% du PIB imposée par Bruxelles.

- **Septembre 2018**

Les derniers chiffres économiques américains ont confirmé que le pays restait dans un scénario de croissance robuste. En parallèle, la tendance à la hausse sur les salaires pourrait entraîner une augmentation des pressions inflationnistes. Dans ce contexte, la Banque Centrale américaine a confirmé la poursuite du mouvement sur ses taux directeurs avec trois hausses probables en 2019 après une dernière à la fin de cette année.

En Europe, les indicateurs économiques se sont stabilisés, laissant la porte ouverte à une légère reprise économique après une pause récente. Toutefois le risque politique italien, avec la présentation d'un déficit du budget jugé trop élevé par les investisseurs, et l'absence d'avancée sur le Brexit sont restés des obstacles majeurs pour la zone.

Si les Etats-Unis ont progressivement mis en place de nouveaux accords commerciaux avec leurs partenaires, ce n'est pas encore le cas avec la Chine qui demeure une cible prioritaire pour les américains. Toutefois, le géant asiatique a annoncé différentes mesures de soutien à son économie, ainsi qu'une baisse de certains droits de douanes afin de réduire le prix des importations.

Dans ce contexte, l'indice MSCI World ACWI en euro a ainsi progressé de +0,73% sur le mois et l'indice Euro Stoxx 50 NR de +0,27%. En revanche, l'indice des Pays émergents calculé en euros a reculé de -0,69%.



- **Octobre 2018**

Le mois d'octobre a connu une sévère correction due à une conjonction d'inquiétudes de nature différentes. Tout d'abord, certains investisseurs ont redouté une possible fin du cycle économique couplée à un pic des marges des entreprises. Par ailleurs, les tensions commerciales persistantes entre la Chine et les Etats-Unis ne se sont pas améliorées même si des discussions entre les deux pays sont en cours. Enfin, les marchés ont semblé subitement prendre en compte le durcissement des politiques monétaires des Banques Centrales. En effet, Jerome Powell avait déclaré début Octobre que les taux pourraient être relevés au-dessus du niveau neutre en fin de cycle de resserrement. Le but du président de la FED était de stabiliser l'économie à moyen terme mais aussi de répondre indirectement aux critiques récentes du président Trump sur la politique monétaire américaine.

Dans ce contexte psychologique incertain, certains investisseurs ont préféré ou ont été contraints d'alléger leurs expositions aux marchés actions. L'indice MSCI World ACWI en euros a ainsi cédé -5,02% sur le mois et l'indice Euro Stoxx NR -5,87%. L'indice des Pays émergents en euro a également reculé de -6,22%.

- **Novembre 2018**

Au mois de novembre, l'économie américaine est restée sur une tendance robuste soutenue par un taux de chômage au plus bas, des salaires en hausse et une consommation bien orientée, en particulier lors des ventes du Black Friday. Le secteur immobilier s'est néanmoins affiché en recul en raison de la tension sur les taux d'intérêt. En fin de mois, le discours de Jerome Powell a marqué une inflexion dans la politique monétaire américaine. En effet, il a estimé que le taux directeur actuel se situait désormais juste en dessous de la fourchette large du taux neutre, ce qui laisse penser que la FED pourrait ralentir son rythme de hausse des taux.

De l'autre côté de l'Atlantique, l'économie européenne est en cours de ralentissement tandis que la Chine reste dépendante à court terme de l'évolution de ses relations commerciales avec les Etats-Unis.

Dans ce contexte toujours tendu, l'indice MSCI World ACWI en euro a progressé de +1,21% sur le mois mais l'indice Euro Stoxx a cédé -0,71%. Les indices européens de petites valeurs ont généralement reculé plus largement en novembre.

- **Décembre 2018**

Le mois de décembre a clôturé une année 2018 difficile avec des performances négatives sur la plupart des classes d'actifs. Cette situation inhabituelle a dérouté beaucoup d'investisseurs et particulièrement les gérants ayant l'habitude de profiter de la corrélation négative entre les actions et les obligations.

Le comportement relatif des marchés en décembre a également pu surprendre avec une large sous-performance des actions américaines par rapport aux actions européennes et émergentes. L'actualité aux Etats-Unis a en effet été pénalisée en milieu de mois par le discours de la Banque Centrale américaine qui a annoncé un plus grand nombre de hausses de taux en 2019 que ce qui était généralement anticipé par les investisseurs. Par la suite, des rumeurs (démenties) de destitution du président de la FED et le déclenchement d'un « shut down » des administrations ont assombri un peu plus les perspectives des marchés actions.

Sur le seul mois de décembre, l'indice MSCI World ACWI en euro a cédé -8,48% et l'indice Euro Stoxx -5,28% (dividendes réinvestis). Les indices européens de petites valeurs ont également reculé dans des proportions très importantes. Malgré son recul au mois de décembre dû principalement à son exposition Actions longue, le fonds a réussi à bien amortir la forte correction des marchés.



- **Janvier 2019 :**

Le mois de janvier a été marqué par un rebond des marchés malgré un sentiment général des investisseurs mitigé toujours affecté par la correction de la fin de l'année 2018.

En plus de la poursuite du shutdown d'une partie de l'administration américaine, le Fonds Monétaire International a annoncé avoir abaissé ses prévisions de croissance mondiale pour 2019 à +3,5%, prenant acte de la persistance des tensions commerciales et de la montée des risques politiques. Le FMI s'est montré plus particulièrement pessimiste pour la zone euro avec une révision de croissance ramenée à +1,6% contre +1,9% précédemment.

Cependant, les avancées sur les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont été des facteurs de soutien pour les marchés. Autre bonne nouvelle, le discours de Jerome Powell a laissé entendre que la Banque Centrale américaine allait désormais marquer une pause dans son resserrement monétaire, voire même mettre fin à la hausse des taux.

Au cours du mois, les indices MSCI World ACWI en euros et Euro Stoxx NR ont progressé respectivement de +7,38% et +5,50%, récupérant ainsi une partie des pertes enregistrées au trimestre précédent.

- **Février 2019 :**

Alors que les craintes de resserrement monétaire et de ralentissement économique ont causé le repli connu en fin d'année dernière, le mois de février a été marqué par la poursuite du rebond des marchés sur fond de détente monétaire et politique. Les banques centrales ont en effet renforcé leurs discours accommodants. Si la BCE a été amenée à réviser à la baisse ses prévisions de croissance et d'inflation, les membres ont laissé entendre qu'un nouveau plan de financement (TLTRO) pourrait prochainement être mis en place, entraînant une détente des rendements des pays cœurs. Aux Etats-Unis, la réunion de la Réserve Fédérale s'est traduit par une inflexion de son discours qui n'a plus fait référence à une poursuite de son resserrement monétaire et a invoqué la "patience". Sur le plan international, les négociations commerciales avec la Chine ont progressé. Après avoir repoussé la hausse des tarifs initialement prévue le 1er mars, la possibilité d'une rencontre entre Trump et Xi Jinping et de la conclusion possible d'un accord autour du 27 mars a participé au soutien des marchés internationaux. S'agissant du Brexit, l'issue reste toujours confuse. La Première ministre britannique, toujours en pourparlers avec l'Union Européenne, présentera le nouvel accord le 12 mars à seulement 18 jours de la date de sortie officielle. En cas de rejet du nouveau texte et du rejet d'une sortie sans accord, les députés britanniques auront la possibilité de voter pour un décalage de la date de sortie. Au cours du mois, les indices MSCI World ACWI en euro et Euro Stoxx (dividendes réinvestis) ont progressé respectivement de +3,46% et +4,42%.

- **Mars 2019 :**

L'actualité mensuelle des marchés a essentiellement été marquée par la politique des différentes banques centrales. La FED n'envisage désormais plus aucune hausse de ses taux directeurs d'ici la fin de l'année et a annoncé la fin de la contraction de son bilan au mois de septembre. En Europe, afin de pallier à certains effets pervers des taux durablement négatifs, la BCE a annoncé réfléchir à un mécanisme qui éviterait aux banques de payer des intérêts sur leurs dépôts. Ce coup de pouce s'ajouterait donc aux opérations de refinancement à long terme (TLTRO) dont les conditions seront précisées en juin. Les investisseurs en ont conclu que la normalisation des politiques monétaires était non plus suspendue, mais définitivement terminée. Les taux allemands à 10 ans sont repassés en territoire négatif et la courbe des taux américaine est restée inversée sur des échéances à 5 ans. En parallèle, les indices MSCI World ACWI en euro et Euro Stoxx (dividendes réinvestis) ont progressé respectivement de +2,74% et +1,82% au cours du mois.



- **Avril 2019 :**

Le mois d'avril a été rythmé par les publications de résultats d'entreprises. Alors qu'un ralentissement était craint par le marché, la majorité des sociétés ont surpris positivement ce qui a permis aux principaux indices actions de poursuivre leur ascension, toujours sous l'impulsion d'une FED très prudente et d'une croissance américaine sur le premier trimestre de +3,2%, elle aussi bien supérieure aux attentes. Sur le front géopolitique, les Etats-Unis et la Chine ont envoyé des messages peu précis mais optimistes sur la signature prochaine d'un accord commercial. A fin avril, le marché actions semblait désormais largement anticiper un aboutissement favorable des négociations. En parallèle, Donald Trump a décidé de ne pas prolonger les dérogations accordées à l'Iran lui permettant d'exporter son pétrole, propulsant ainsi temporairement le cours du Brent au-delà de 75 dollars US le baril. Enfin, au Royaume-Uni, Theresa May s'est finalement vue accorder une prolongation de la période de négociation jusqu'à fin octobre. Ce long délai a permis l'éloignement d'un risque de Brexit sans accord et une entrée plus sereine de l'Union Européenne dans les prochaines élections. Les indices MSCI World ACWI en euros et Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) ont progressé respectivement de +3,51% et +5,33% au cours du mois.

- **Mai 2019 :**

Alors que les négociations entre la Chine et les Etats-Unis semblaient en bonne voie avec un accord envisagé lors du G20 du mois de juin, le président Trump, qui prépare déjà les élections présidentielles de 2020, a décidé d'accroître la pression en appliquant de nouveaux tarifs douaniers ainsi que des interdictions concernant Huawei. Ce regain de tensions, auquel se sont ajoutés les menaces américaines sur l'Iran, a fait craindre des effets néfastes sur l'économie mondiale. En Europe, les élections européennes n'ont pas conduit à une vague populiste et le report des négociations avec les américains sur le secteur automobile a constitué un facteur positif. Cependant, la possibilité de déclenchement d'une procédure pour déficit excessif à l'encontre de l'Italie début juin et l'annonce de la démission de Theresa May ont apporté de nouvelles incertitudes que les marchés n'apprécient guère.

Dans un contexte difficile, les indices MSCI World ACWI en euros et Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) ont subi une chute respective de -5,23% et -5,53% au cours du mois.

- **Juin 2019 :**

L'actualité politique du Président Trump a été intense en juin en raison de brèves tensions commerciales avec le Mexique, les menaces de sanctions envers l'Iran et la poignée de main avec le dirigeant Nord-Coréen. Cependant, c'est bien sûr le sommet du G20 au Japon qui a concentré l'attention des investisseurs. La rencontre entre les présidents Trump et Xi Jin Ping à Osaka a ouvert la porte à une reprise des négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis grâce à des concessions mutuelles. Cependant, en l'absence de calendrier précis sur les discussions à venir, l'incertitude sur les relations commerciales entre les deux pays devrait persister. En Europe, suite aux élections, le cycle de négociations pour l'attribution des postes clés de l'UE a débuté, même si aucun consensus ne s'est dégagé. Au Royaume-Uni, le processus de sélection d'un nouveau leader du parti conservateur a débuté au parlement britannique et a fait apparaître Boris Johnson comme le grand favori du vote final qui aura lieu vers la fin du mois de juillet. Du côté des Banques Centrales, la faiblesse de l'inflation inquiète et les derniers discours laissent envisager des mesures de soutien additionnelles. Le marché a cependant déjà anticipé des actions fortes dans les prochains mois, comme le reflète la progression des actifs risqués. Après un mois de mai difficile, les indices MSCI World ACWI en euros et Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) ont fortement rebondi et affiché des progressions respectives de +4,30% et +6,00% au cours du mois.



- **Juillet 2019 :**

Le mois de juillet a été marqué par les comités de politiques monétaires des Banques Centrales européennes et américaines.

La BCE s'est dite « prête à agir » face au ralentissement de l'économie et à la faiblesse de l'inflation, même si elle attend les prévisions de septembre pour déterminer l'ampleur et la nature de l'action à mener. Outre Atlantique, la FED a baissé ses taux directeurs d'un quart de point en précisant cependant que la poursuite de ce mouvement serait conditionnée par les conditions économiques futures.

Par ailleurs, les premières publications de résultats des entreprises européennes et américaines ont été plutôt solides dans l'ensemble, démontrant la capacité de certaines entreprises à se distinguer malgré les fragilités macroéconomiques actuelles.

Au Royaume-Uni, Boris Johnson, successeur de Theresa May, a présenté sa nouvelle équipe. Il s'est entouré de « Brexiters » convaincus et a renouvelé sa détermination à sortir de l'Union Européenne, avec ou sans accord, avant l'échéance du 31 octobre. Ceci constitue un risque potentiel pour les marchés qu'il faudra suivre.

Sur le mois, les performances des indices actions MSCI World ACWI en euro et Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) ont été mitigées avec des variations respectives de +2,79% et -0,09%.

B. Politique de gestion

- **Aout 2018**

Le portefeuille a légèrement progressé ce mois-ci résistant ainsi à la baisse des marchés actions européennes et émergentes. La poursuite du momentum aux Etats-Unis a permis à nos fonds Long Short Actions investissant sur cette région de se démarquer, à l'image des fonds Schroder GAIA Two Sigma et Blackrock Americas Diversified qui ont réalisé des performances respectives de +2,24% et +1,63% se distinguant ainsi au sein de leurs catégorie Morningstar.

Les fonds d'arbitrages de primes de risques ont connu un nouveau mois consécutif de baisse. Ils constituent les plus gros contributeurs négatifs à l'image d'ERAAM Premia qui a reculé de -2,91%. Nous continuons de penser que les dislocations de marchés qui pénalisent ces fonds devraient se normaliser. Néanmoins il est délicat d'établir un timing et nous avons légèrement réduit notre exposition à ce type de stratégie en clôturant notre position sur le fonds Blackrock Style Advantage.

La part D du fonds a réalisé une performance de +0,04% sur le mois.

- **Septembre 2018**

Le fonds a réalisé une bonne performance ce mois-ci, essentiellement porté la bonne tenue des fonds Long Short Actions. Les fonds Eleva Absolute Return et Schroder GAIA Two Sigma ont réalisé des performances respectives de +1,72% et +1,13% se distinguant ainsi au sein de leur catégorie Morningstar. Le fonds H2O Adagio qui avait fait son entrée dans le portefeuille au mois d'aout a lui aussi réalisé une très belle performance de +2,27%. Ces bons résultats ont été légèrement atténués par la performance du fonds Helium Selection, un de nos plus gros poids, qui a reculé de -1,24% sur le mois.

Coté arbitrages nous n'avons pas réalisé de mouvements sur les fonds mais avons initié une position d'arbitrage de courbe long taux US contre Allemagne sur la partie 5 ans de la courbe. Par ailleurs nous avons initié une position tactique acheteuse d'obligations courtes italiennes et une légère position acheteuse sur l'Eurostoxx 50 anticipant un apaisement des tensions autour du budget italien et de la situation de la dette.



- **Octobre 2018**

Le portefeuille a été négativement impacté par la baisse généralisée des marchés actions au mois d'octobre. Dans ce contexte de forte volatilité, l'ensemble de nos familles de stratégies de performance absolue ont reculé à l'exception des fonds d'arbitrages de primes de risque comme le fonds Uni Global Risk Premia qui a terminé le mois avec une performance de +1,19%. Le retournement du facteur momentum, en particulier sur les valeurs de croissance, a lourdement pénalisé nos fonds Market Neutral Actions à l'image des fonds Marshall Wace tops et Blackrock Americas Diversified qui ont reculé respectivement de -4,25% et -3,20% sur le mois.

Il est selon nous trop tôt pour tirer des conclusions et nous attendrons la stabilisation du marché pour tirer des conclusions pouvant mener à d'éventuels arbitrages. Néanmoins, compte tenu de l'amplitude exagérée de la correction des marchés, il nous a semblé opportun en fin de mois d'augmenter tactiquement le niveau d'exposition actions pour profiter d'un rebond des marchés et avons donc acheté des futures sur l'Euro Stoxx 50 et le MSCI Emerging Market. Par ailleurs, nous avons profité de la forte baisse des taux italiens en milieu de mois pour prendre nos profits sur notre position acheteuse sur la partie courte de la courbe.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds ERAAM Premia et Uni Global Risk Premia se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

- **Novembre 2018**

Le mois de Novembre a de nouveau été difficile pour les stratégies de performance absolue, en particulier pour les catégories Market Neutral Actions et Risk Premia. Dans ce contexte les fonds BSF Americas Diversified et Marshall Wace Tops ont été deux des plus gros contributeurs négatifs en reculant respectivement de -5,22% et -4,47%. En revanche certains fonds ont réussi à réaliser de bonnes performances à l'image des fonds Memnon European Market Neutral et Lutetia Patrimoine qui ont progressé respectivement de +2,42% et +1,65%.

Nous avons continué d'arbitrer la partie courte de la courbe de taux italienne ce qui s'est avéré profitable et avons réduit notre exposition tactique sur les actions européennes dont la région souffre d'un léger ralentissement économique. Par ailleurs nous avons réduit mais conservé notre biais acheteur sur les actions émergentes. Nous n'avons pas réalisé d'arbitrage significatif sur les fonds ce mois-ci.

- **Décembre 2018**

Le fonds a poursuivi son recul ce mois-ci, bien que nos stratégies aient globalement bien résisté face à la poursuite de la correction globale des marchés. Bien que la majorité de nos lignes aient reculé, certains fonds Market Neutral Actions se sont bien repris après un mois de novembre difficile permettant ainsi de mitiger la performance négative du portefeuille. Ainsi les fonds Marshall Wace TOPS et Blackrock Americas Diversified se sont particulièrement distingués au sein de leur catégorie Morningstar ayant réalisé des performances respectives de +2,40% et +1,61% sur le mois.

Coté obligataire nous avons également mis en place des positions via des produits dérivés sur la courbe des taux américaine ainsi que des stratégies décorréliées sur les dettes d'Etats européens. Nous avons notamment misé sur une légère dégradation relative du spread de la dette française suite au probable dérapage du déficit budgétaire en 2019.

Coté arbitrages, nous avons clôturé notre position sur le fonds H2O Adagio au profit du fonds H2O Multibonds afin de dynamiser les performances du portefeuille.



- **Janvier 2019**

Le portefeuille a réalisé une bonne performance ce mois-ci, porté par le rebond des marchés globaux et par le regain d'appétit au risque des investisseurs. La majorité de nos lignes ont progressé sans qu'une famille de stratégie ne se démarque particulièrement.

Les fonds Exane Intégrale et Helium Sélection, deux de nos plus grosses lignes, ont ainsi réalisé des performances respectives de +1,46% et +1,32%. Le fonds Long Short Actions Eleva Absolute Return a lui aussi réalisé une bonne performance de +2,70% notamment grâce à son biais long actions. Parmi les contributeurs négatifs, le fonds Alphaquest a réalisé une performance de -5,22%, pénalisé par la détente de la volatilité sur les marchés.

Nos positions acheteuses de futures sur indices S&P 500 et MSCI Emerging Market, que nous avons renforcées au cours du mois, ont toutes progressées et contribuées positivement à la performance du portefeuille.

Sur le front obligataire, la hausse des spreads de crédit observée sur le Haut Rendement fin 2018 nous a conduits à souscrire de façon opportuniste au fonds Candriam Bonds Global High Yield.

- **Février 2019**

Le portefeuille s'est bien comporté ce mois-ci, porté par la bonne tenue des marchés actions globaux. Notre position construite en cours de mois sur les actions chinoises continentales a été particulièrement performante sur fond d'avancées dans la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis et constitue notre meilleur contributeur. Nous avons par ailleurs renforcé en fin de mois notre exposition aux actions asiatiques hors Japon.

D'importants arbitrages ont été réalisés en cours de mois. Nous avons clôturé une partie nos positions sur nos fonds de performance absolue afin de constituer une poche de titres obligataires européens. Ainsi nous avons constitué une allocation de 28% sur le segment de l'Investment Grade cherchant à limiter au maximum les risques de défauts tout en ayant un portage positif. Nous avons également constitué une poche plus liquide composée d'obligations souveraines, essentiellement sur les pays périphériques de la zone euro. Nous avons notamment initié une position sur la dette grecque dont le couple rendement/risque nous semble très attractif.

Enfin, nous avons initié une position sur le fonds EdR Emerging Bonds spécialisé sur les dettes des pays émergents en situation spéciale tel que le Venezuela, la Turquie et l'Argentine.

Parmi les bonnes performances relatives de nos fonds toujours en portefeuille, les fonds Schroder Gaia Two Sigma et Memnon European Market Neutral se sont distingués au sein de leur catégorie Morningstar.

- **Mars 2019**

Nous avons continué le remaniement du portefeuille ce mois-ci en poursuivant la constitution d'une poche d'obligations souveraines européennes (en particulier sur les pays périphériques de la zone Euro) nous permettant d'obtenir un portage légèrement positif tout en restant très liquide. Dans le sillage de la baisse des taux engendrée par le discours accommodant de la BCE en cours de mois, cette poche a permis de contribuer significativement à la performance du portefeuille. Par ailleurs notre position tactique longue en duration américaine a elle aussi profité du discours très dovish de la FED.

Notre poche d'actifs risqués a profité de la hausse globale des marchés actions, notamment notre position longue en actions chinoises A qui a progressé de +1,78% sur le mois. Malgré la très forte hausse de la classe d'actifs depuis le début de l'année (+26,13% en devise locale), nous restons toujours



constructifs sur cette région. En revanche la publication d'indicateurs économiques en contraction au sein de la zone Euro et l'augmentation de la probabilité d'un « no-deal » dans le cadre du processus de Brexit nous a conduit à initier une position short sur l'Euro Stoxx 50 et augmenter notre position sur les actions américaines afin de maintenir notre niveau d'exposition global.

Du côté des arbitrages relatifs, la stabilisation des indicateurs économiques chinois et la hausse des matières premières a permis à notre position longue en Stoxx 600 Basic Ressources contre Stoxx 600 de contribuer favorablement à la performance.

- **Avril 2019**

Le portefeuille a poursuivi sa progression, porté par la hausse des marchés globaux.

Nous avons renforcé notre exposition aux actions émergentes asiatiques qui nous semblent toujours attractives sur le plan fondamental au détriment des actions américaines, jouissant de la robustesse de l'économie américaine, qui malgré tout nous semblent chères par rapports aux autres régions. Nous avons également augmenté notre position short sur le DAX, les actions allemandes étant fortement exposées aux tensions commerciales induites par le président américain.

Sur le front obligataire nous avons clôturé notre position sur le fonds de dette émergente EDR Fund Emerging Bonds. Le climat géopolitique très tendu de certains pays comme le Venezuela ne semblant pas s'apaiser, nous avons préféré rester à l'écart de la classe d'actifs pour le moment.

- **Mai 2019**

Suite au prolongement des tensions entre la Chine et les Etats-Unis, nous avons légèrement réduit notre exposition aux actions émergentes et chinoises bien que nous soyons restés surpondérés au global sur la région asiatique. Par ailleurs, nous avons pris nos profits sur notre position relative acheteuse d'actions française et vendeuse d'actions espagnoles. Sur le front obligataire, nous avons initié une position longue en obligations australiennes à 10 ans partiellement couverte en duration via des obligations américaines. La forte composante de l'industrie minière au sein de son économie fait de l'Australie un des baromètres de l'activité mondiale et la RBA devrait selon nous assouplir prochainement sa politique monétaire afin de faire face au ralentissement de son économie ainsi qu'aux tensions sur le commerce mondial. Enfin, nous avons profité du ton accommodant de la FED aux Etats-Unis pour clôturer notre position longue en duration US sur la partie longue de la courbe.

- **Juin 2019**

Si les inquiétudes apparues au cours du mois de mai demeurent, le mois de juin aura permis de reprendre la marche en avant et de conclure le semestre sur de nouveaux plus hauts. La perspective d'une rencontre entre MM. Trump et Xi Jin Ping au G20 couplée aux discours extrêmement accommodants des banquiers centraux ont été les principaux moteurs du retour de la confiance des investisseurs.

Dans ce contexte, le portefeuille s'est bien comporté sur le mois : notre surexposition aux marchés asiatiques a permis au portefeuille de profiter du rebond des actions chinoises. La hausse des métaux précieux suite à l'affaiblissement du dollar US a aussi été une thématique porteuse.

Au sein de la poche actions, nous avons légèrement augmenté notre niveau d'exposition actions, notamment sur la partie européenne ou la BCE s'est déclarée prête à intensifier si besoin les mesures de soutien à l'économie de la zone euro. Par ailleurs, nous avons initié en fin de mois une petite position relative acheteuse d'indice actions russe (couverte contre indice actions émergentes) afin de profiter des faibles niveaux de valorisation et d'éventuelles tensions sur le pétrole.



Sur le front obligataire, la banque centrale australienne a annoncé comme nous l'avions anticipé une baisse de taux en début de mois et a évoqué la possibilité de mettre en place un programme d'assouplissement quantitatif. Notre position acheteuse d'obligation australienne à 10 ans en a largement profité et nous avons pris une partie conséquente de nos profits en cours de mois.

- **Juillet 2019**

Le fonds a poursuivi sa progression au mois de juillet dans un environnement international plus incertain mais relativement neutre pour les actifs risqués. Au sein de la poche actions nous avons réduit notre exposition à la région asiatique compte tenu de la mauvaise posture économique de la Corée du Sud et avons augmenté notre exposition aux pays développés profitant du ton accommodant des grandes banques centrales. Par ailleurs nous avons légèrement renforcé notre exposition aux actions russes (contre indice émergent) qui ont bénéficié de révisions à la hausse de leurs anticipations de résultats.

Sur la partie obligataire nous n'avons pas réalisé d'arbitrages significatifs ce mois-ci et avons conservé nos positions acheteuses de duration qui ont profité de la vague d'assouplissement monétaire mondiale. Notre exposition aux obligations australiennes a été encore une fois un contributeur à la performance important ce mois-ci.

Enfin, nous avons en fin de mois profité de l'environnement de taux bas et des politiques monétaires accommodantes pour renforcer notre exposition aux métaux précieux.

Caractéristiques

C. Principaux mouvements

ACHATS

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN	Montant global des mouvements sur la période
AUST 10Y BOND FUT Sep19	XMU9 Comdty	2,772,560.10895 EUR
AUST 10Y BOND FUT Jun19	XMM9 Comdty	2,765,562.95654 EUR
US 2YR NOTE (CBT) Mar19	TUH9 Comdty	2,463,077.63607 EUR
US 10YR NOTE (CBT)Jun19	TYM9 Comdty	2,431,712.54715 EUR
US 5YR NOTE (CBT) Jun19	FVM9 Comdty	1,868,263.87641 EUR

VENTES

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN	Montant global des mouvements sur la période
AUST 10Y BOND FUT Jun19	XMM9 Comdty	2,772,278.81639 EUR
US 2YR NOTE (CBT) Mar19	TUH9 Comdty	2,476,851.58973 EUR
US 10YR NOTE (CBT) Jun19	TYM9 Comdty	2,450,377.22292 EUR
US 5YR NOTE (CBT) Jun19	FVM9 Comdty	1,857,022.97467 EUR
AUST 10Y BOND FUT Sep19	XMU9 Comdty	1,821,523.15216 EUR

D. Détention de parts de FCP promus ou gérés par Amilton Asset Management au 31 juillet 2019

Code ISIN	Nom du fonds	Nombre de parts	VL	Valorisation	% de l'actif net
NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT



3. PERFORMANCES

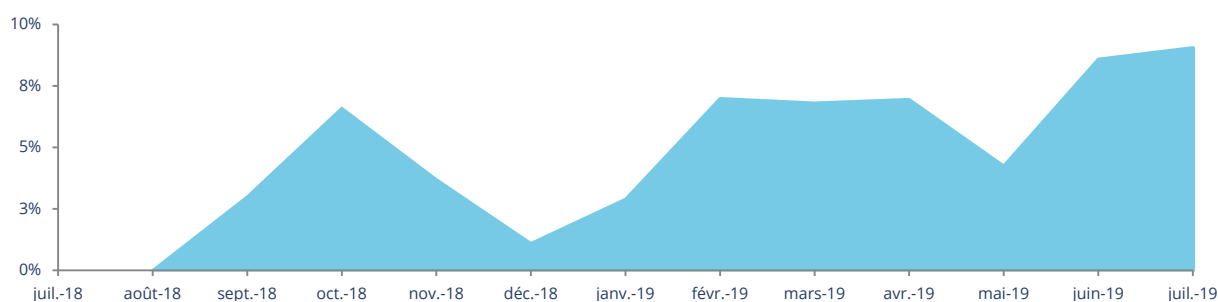
	31-juil-19			31-juil-18			Variation		
	I	R	D*	I	R	D	I	R	D
Valeur Liquidative	10 179,81 €	102,44 €	- €	10 142,66 €	102,27 €	99,24 €	0,37%	0,17%	-100 %
Nombre de parts	647.665	25 698,0971	-	662,03	29 771,7 €	2 420,63 €	-2,17%	-13,68%	-100 %
Actif net	6 593 108,56 €	2 632 705,36 €	- €	6 714 749,57 €	3 044 927,89 €	240 244,71 €	-1,81%	-13,54%	-100 %

*Part D : la totalité des parts ont fait l'objet d'un rachat le 17 juin 2019

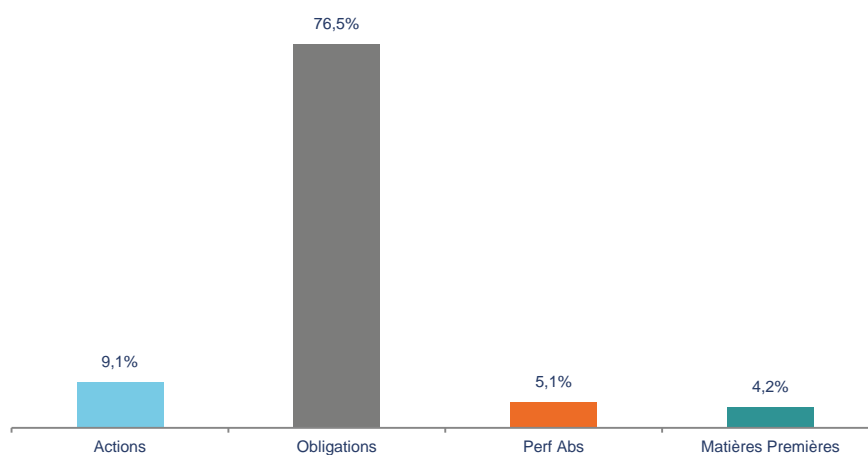
Source Amilton -CACEIS – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances

4. EVOLUTION DES EXPOSITIONS NETTES

Evolution de l'exposition actions



Exposition du portefeuille en fin de période





5. INFORMATIONS RELATIVES AUX INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES ET AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE

Changes à terme		Date de valorisation : 31/07/2019
CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)	

Dépôts de garantie		Date de valorisation : 31/07/2019
CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)	
CACEIS	121,004.56	

Instruments financiers dérivés		Date de valorisation : 31/07/2019
CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)	
CACEIS	4 482 336.98	

6. TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS – REGLEMENT SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

7. PERSPECTIVES

A. Perspectives sur les marchés Actions

Echaudés par la correction de la fin de l'année 2019, beaucoup d'investisseurs financiers se sont laissés surprendre par la hausse du marché depuis le début de l'année et sont restés peu investis en actions. La hausse n'a finalement été tirée essentiellement que par les rachats d'actions des entreprises et des acteurs spécialisés (hedge funds et fonds CTA par exemple).

Dans un contexte où les investisseurs doivent s'investir en actifs risqués, les marchés actions pourraient donc poursuivre leur progression en fonction de l'évolution des politiques monétaires des Banques Centrales, des résultats des entreprises et plus généralement de l'économie mondiale. Ce scénario pourrait cependant être remis en cause si le ralentissement économique mondial s'accroissait nettement ou si les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine s'amplifiaient à nouveau, faisant ainsi reculer le commerce mondial et perturbant les chaînes de production.

Concernant l'allocation géographique, nous privilégions une diversification entre les zones car il est difficile de marquer nettement une préférence sur une zone plutôt qu'une autre.

Sur les pays émergents, les valorisations des actions ont atteint des niveaux très attractifs, avec un ratio cours/bénéfices proche de 13 pour 2019, et les cours des devises de ces pays sont bon marché compte



tenu de leur balance des paiements souvent en excédent. De plus, les indicateurs avancés montrent plutôt un léger avantage relatif des pays émergents comparés aux pays développés hors Etats-Unis. Cependant, les tensions persistantes entre les Etats-Unis et la Chine risquent de continuer à peser sur l'économie chinoise et indirectement sur des nombreux pays émergents.

Les actions américaines sont temporairement moins vulnérables aux tensions géopolitiques et bénéficient d'une économie encore solide. Cependant, les perspectives bénéficiaires des entreprises semblent déjà reflétées dans les valorisations.

Les actions européennes sont relativement peu chères et seront soutenues par la poursuite d'une politique monétaire accommodante de la BCE avec l'arrivée de Christine Lagarde. Cependant, les indices PMI manufacturier de la Zone font preuve d'une faiblesse marquée et la nomination de Boris Johnson augmente la probabilité d'un Brexit sans accord à l'automne. L'entame prochaine des discussions sur les déficits budgétaires 2020 en Italie et en France, de même que la perspective de dégager une majorité au parlement espagnol pourraient également freiner les achats des investisseurs. Toutefois, hors événement exogène, nous ne pensons pas qu'une correction profonde des actions européennes soit probable. Le manque de visibilité sur le Brexit nous incite cependant à nous tenir toujours à l'écart des actions anglaises.

Enfin, nous sommes très réservés sur le Japon. En effet, malgré des valorisations attractives sur les actions, la profitabilité des entreprises japonaises reste stagnante. Par ailleurs, dans un contexte où les Banques Centrales américaines et européennes sont accommodantes, il est peu probable de voir une baisse du yen qui serait favorable aux exportateurs japonais

B. Perspectives sur les marchés Obligations

L'infléchissement de la FED vers une politique monétaire plus accommodante et les craintes des investisseurs sur l'ampleur du ralentissement économique mondial ont entraîné récemment les taux longs à la baisse. Le niveau négatif sur le taux des emprunts d'Etat allemand à 10 ans, de même que la courbe des taux américaine nettement inversée jusqu'à des maturités de 3 ans, nous laissent penser que les obligations d'état présentent peu d'intérêt à moyen terme.

Certes, malgré des taux souvent négatifs, les obligations à échéances courtes peuvent offrir temporairement un placement refuge alternatif aux actions en cas de correction. Quant aux obligations plus longues, elles sont selon nous vulnérables à un possible début de normalisation sur les taux d'intérêt qui ferait reculer leurs prix. Cependant, à court terme, les flux nets acheteurs sur la classe d'actifs et les politiques accommodantes des Banques Centrales ne militent pas pour une remontée des taux longs.

Sur le crédit, beaucoup d'investisseurs en quête de rendement détiennent des obligations d'entreprises des pays développés. Les flux nets des derniers mois continuent même d'être acheteurs sur cette classe d'actifs. De plus, les taux de défaut prévus de ces obligations restent à des niveaux très faibles et les leviers utilisés sont raisonnables, surtout les entreprises européennes. Dans cet environnement de taux bas, de facilité de financement pour les entreprises et de recherche de rendement des investisseurs, le marché du crédit nous paraît rester attractif malgré un premier semestre 2019 déjà favorable pour la classe d'actifs. En termes géographiques, nous privilégions le crédit européen par rapport au crédit américain en raison des valorisations plus attractives et de leviers généralement plus faibles.



Dans les pays émergents, les spreads de crédit se sont contractés depuis le début de l'année et leur niveau nous paraît à des niveaux acceptables en termes de rémunération compte tenu de leur risque. A moyen terme, nous pensons que ces pays profiteront à nouveau d'une croissance économique robuste et d'une qualité de crédit qui devrait progressivement justifier un re-rating à la hausse. Cependant, nous sommes désormais plus neutres car le marché valorise déjà des fortes baisses des taux courts aux Etats-Unis, les investisseurs sont déjà positionnés sur cette classe d'actifs et les valorisations actuelles n'offrent un attrait limité.

8. EVENEMENTS INTERVENUS SUR L'OPC

Part D (ISIN FR0011507201 : La totalité des parts ont fait l'objet d'un rachat en date du 17 juin 2019.

9. POLITIQUE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS

Dans le cadre de ses activités de gestion collective et pour le compte de tiers, AMILTON AM n'a pas un accès direct aux marchés et n'exécute pas elle-même les ordres résultant de ses décisions d'investissement ; la Société fait appel aux services d'intermédiaires.

Conformément à la réglementation, AMILTON AM a l'obligation d'agir au mieux des intérêts de ses clients et des porteurs de parts lorsqu'elle transmet pour exécution des ordres auprès d'autres entités, résultant de ses décisions d'investissement.

AMILTON AM s'assure, donc, de sélectionner, avec soin, ses intermédiaires, de vérifier qu'ils disposent de mécanismes d'exécution d'ordres visant à obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients et porteurs de parts et de les évaluer annuellement.

Les critères de sélection et d'évaluation des intermédiaires sont, notamment, les suivants :

- la qualité de l'exécution des ordres,
- la rapidité de l'exécution des ordres,
- la probabilité de l'exécution des ordres,
- la taille et la nature des ordres,

Le coût total de la transaction reste néanmoins le critère prépondérant.

La politique de meilleure sélection des intermédiaires d'AMILTON AM est accessible sur le site Internet de la Société (www.amilton.fr).

10. POLITIQUE D'EXECUTION DES ORDRES : N/A

11. POLITIQUE D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

La société de gestion AMILTON AM a élaboré une politique de droits de vote, mise à jour en tant que de besoin et qui présente les conditions dans lesquelles elle entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elle assure la gestion.

L'intégralité de la politique de droits de vote de la société est disponible sur le site internet www.amilton.fr.



AMILTON AM a retenu d'exercer ses droits de vote uniquement sur les actions françaises répondant à l'un des critères suivants :

- le seuil d'encours : l'OPC doit détenir une ligne de 4.000.000€ minimum,
- le seuil de détention : l'OPC doit détenir 5% minimum du capital de la société.

Pour information, la société de gestion n'a pas recours à la cession temporaire de titres.

Le cas échéant, AMILTON AM exerce ses droits de vote en tenant compte des recommandations émises par l'Association Française de Gestion (AFG). Compte tenu de cette politique, aucun droit de vote n'a été exercé pendant le semestre.

12. FRAIS DE RETOCESSIONS ET D'INTERMEDIATION

A. Commissions de Souscription/Rachat

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème
Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	valeur liquidative × nombre de parts	2 % maximum
Commission de souscription acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
Commission de rachat acquise à l'OPCVM	Néant	Néant

B. Frais de Gestion

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème																		
Frais de gestion financière et administratifs externes à la société de gestion	Actif Net	Part R et D : 0,95 % TTC maximum Part I : 0.75% TTC maximum																		
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif Net	3,00 % TTC maximum																		
Commissions de mouvement	Prélèvement à chaque transaction	<u>Société de gestion</u> : Néant																		
		<u>Dépositaire</u> : Entre 0 et 80 €HT maximum																		
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Valeurs ESES</th> <th>Zone 1</th> <th>Zone 2</th> <th>OPCEU (hors France), ISD, Transfert agent</th> <th>OPC non E.U (Hedge funds, LP etc.)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Opérations de Règlement/livraison sur titres</td> <td>12,00 €</td> <td>30,00 €</td> <td>40 € sauf 80 € (Chine, Taiwan, Philippines, Inde, Indonésie)</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Ordres de S/R</td> <td>10,00 €</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>30,00 €</td> <td>180,00 €</td> </tr> </tbody> </table> <p>ESES Zone 1 Zone 2</p> <p>France - Belgique - Pays-Bas Allemagne, Grèce, Espagne, Irlande, Italie, Luxembourg, Autriche, Portugal, Finlande, Australie, Chine, Hong Kong, Philippines, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande</p>				Valeurs ESES	Zone 1	Zone 2	OPCEU (hors France), ISD, Transfert agent	OPC non E.U (Hedge funds, LP etc.)	Opérations de Règlement/livraison sur titres	12,00 €	30,00 €	40 € sauf 80 € (Chine, Taiwan, Philippines, Inde, Indonésie)	-	-	Ordres de S/R	10,00 €	-	-	30,00 €	180,00 €
	Valeurs ESES	Zone 1	Zone 2	OPCEU (hors France), ISD, Transfert agent	OPC non E.U (Hedge funds, LP etc.)															
Opérations de Règlement/livraison sur titres	12,00 €	30,00 €	40 € sauf 80 € (Chine, Taiwan, Philippines, Inde, Indonésie)	-	-															
Ordres de S/R	10,00 €	-	-	30,00 €	180,00 €															



Commission de surperformance	Actif Net	15 % de la surperformance lorsque la performance annuelle nette de frais de gestion du FCP dépasse la performance de l'EONIA capitalisé + 250 bps par an. . Les rachats survenus sur la période de calcul donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Les frais de gestion variables non liés aux rachats sont provisionnés à chaque valeur liquidative et prélevés annuellement à la fin de la période de référence*.
------------------------------	-----------	---

13. CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE – Art. 173 de la LTECV

Le critère Environnemental désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur l'environnement. Le critère Social/Sociétal désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur ses parties prenantes (clients, fournisseurs, collectivités locales, salariés...), en référence à des valeurs universelles (droits humains, normes internationales du travail, lutte contre la corruption...). Le critère « Gouvernance » désigne l'ensemble des processus et organisations internes de l'entreprise qui influent sur la manière dont elle est dirigée, administrée et contrôlée. Il inclut aussi les relations entre les nombreuses parties prenantes et les objectifs qui gouvernent l'entreprise. Parmi ces acteurs principaux, on retrouve notamment, les actionnaires, la direction et le conseil d'administration de l'entreprise. L'équipe de gestion s'emploie à sélectionner, de manière rigoureuse, les composants de l'actif des OPC, cependant **la prise en compte simultanément des critères relatifs au respect des objectifs ESG n'a été pas retenue.**

14. METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le calcul de risque global s'effectue selon la méthode de l'engagement.

15. POLITIQUE DE REMUNERATION

Amilton AM a mis en place une Politique de rémunération conforme aux grands principes définis dans les directives Directives dites AIFM et OPCVM V, en adoptant l'ensemble des mesures prévues.

Cette Politique promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas de prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque et les documents réglementaires qui régissent chacun des fonds gérés par la Société.

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle a été déterminée en respectant les principes généraux suivants :

- Alignement des objectifs individuels des collaborateurs sur (i) l'intérêt des clients/investisseurs/OPC, (ii) la stratégie et les intérêts à long terme de la Société ;
- Interdiction de tout mode de rémunération susceptible de créer des risques excessifs pour la Société ;
- Intégration d'un mécanisme d'ajustement tenant compte des risques courants et futurs pertinents dans la mesure de performance utilisée pour le calcul de la composante variable de la rémunération ;
- Prône une gestion saine et efficace du risque ;
- N'encourage pas la prise de risque ;
- Vise à être en adéquation avec les mesures visant à éviter les conflits d'intérêts ;



- Respecte l'équité et l'équilibre de traitement au sein de la Société.

Sur l'exercice 2018, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables) versées par Amilton AM à l'ensemble de son personnel (20 collaborateurs au 31/12/2018) s'est élevé à 2 221 K€.

Ce montant total se décompose comme suit :

- **Montant total des rémunérations fixes** : 1 999 K€ (26 collaborateurs), soit 89,99 % du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- **Montant total des rémunérations variables différées et non différées** : 222 K€ (13 collaborateurs), soit 10.01% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Aucun intéressement aux plus-values n'a été versé directement par le Fonds.

16. GESTION DES RISQUES LIES AUX ACTIVITES

Pour couvrir ses risques éventuels en matière de responsabilité professionnelle auxquels est exposé Amilton AM dans le cadre ses activités, la Société dispose :

- d'une part, de fonds propres ad hoc pour couvrir les risques éventuels en matière de responsabilité pour négligence professionnelle,
- d'autre part, d'une assurance responsabilité civile dans la limite de 5 000 000 euros avec une franchise de 50 000 euros.

Sur les trois dernières années, Amilton AM n'a versé aucune indemnisation à des clients au titre d'une perte ou d'un dommage causé par une personne agissant sous la responsabilité de la Société.

FCP OPTIMIX

Société de gestion

AMILTON ASSET MANAGEMENT
49 avenue Franklin D. Roosevelt
75008 PARIS

Dépositaire

CACEIS BANK FRANCE
1, Place Valhubert
75013 PARIS

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

EXERCICE CLOS LE 31 JUILLET 2019



Arcade Finance

128, rue la Boétie
75008 PARIS

Tél. : 01 48 56 70 63

Fax : 01 45 33 08 01

e-mail : gbrice@arcade-finance.fr

I - Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPC (organisme de placement collectif) **OPTIMIX**, constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice couvrant la période du 1^{er} août 2018 au 31 juillet 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

II - Fondement de l'opinion

a) Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

b) Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} août 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

III - Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes, en vertu du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

IV - Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

V - Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la Société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il revient à la Société de Gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP, ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la Société de Gestion.

VI - Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la Société de Gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris, le 18 septembre 2019

ARCADE FINANCE

*Membre de la Compagnie Régionale de Paris
des Commissaires aux Comptes*



Représentée par

Geneviève BRICE

OPTIMIX

COMPTES ANNUELS

31/07/2019

BILAN ACTIF AU 31/07/2019 EN EUR

	31/07/2019	31/07/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	8 209 359,72	9 471 511,98
Actions 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
Obligations et valeurs assimilées	6 961 002,09	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	6 961 002,09	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	99 781,04	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	99 781,04	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>99 781,04</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	1 099 729,03	9 471 511,98
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 099 729,03	9 471 511,98
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE 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
Instruments financiers à terme	48 847,56	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	48 847,56	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	179 056,67	35,47
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	179 056,67	35,47
Comptes financiers	996 914,42	535 404,66
Liquidités	996 914,42	535 404,66
Total de l'actif	9 385 330,81	10 006 952,11

BILAN PASSIF AU 31/07/2019 EN EUR

	31/07/2019	31/07/2018
Capitaux propres		
Capital	9 225 925,42	10 019 287,43
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)	4 643,28	64 662,01
Résultat de l'exercice (a, b)	-4 754,78	-84 027,27
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	9 225 813,92	9 999 922,17
Instruments financiers	48 930,69	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
Instruments financiers à terme	48 930,69	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	48 930,69	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	110 586,20	7 029,94
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	110 586,20	7 029,94
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	9 385 330,81	10 006 952,11

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/07/2019 EN EUR

	31/07/2019	31/07/2018
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR XEUR FSTR D 0919	108 710,00	0,00
NYS NYL MSCI EM 0919	184 228,49	0,00
TY CBOT YST 1 0919	457 775,73	0,00
XEUR FGBM BOB 0919	1 620 000,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR MSCI RUSSIA 0919	210 328,72	0,00
EUR XEUR FSTS D 0919	108 125,00	0,00
SIM CN FTSE CHI 0919	183 626,73	0,00
SP 500 MINI 0919	267 855,22	0,00
XEUR FESX DJ STOXX50	242 340,00	0,00
XSFE XT AUSTR 0919	7 549 294,42	0,00
ZTW GR 100 0919	143 910,54	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/07/2019 EN EUR

	31/07/2019	31/07/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	364,92	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	66 334,50	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 instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	66 699,42	0,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	2 234,50	1 348,84
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	2 234,50	1 348,84
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	64 464,92	-1 348,84
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	68 940,68	86 221,52
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-4 475,76	-87 570,36
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-279,02	3 543,09
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-4 754,78	-84 027,27

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité
- prudence
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations sont valorisées sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés quotidiennement auprès des teneurs de marchés et converties si nécessaire en euro suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion (FCP) ou du Conseil d'Administration (SICAV).

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net. Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux maximum appliqué sur la base de l'actif net est de 0,75 % TTC sur la part I, de 0,95 % TTC sur la part R et 0,95 % TTC sur la part D.

DESCRIPTION DE LA METHODE DE CALCUL DES FRAIS DE GESTION VARIABLES :

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du fonds commun de placement et le taux de référence défini ci-après, sur la période de référence.

Le taux de référence est égal à EONIA + 250 bps.

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois de juillet à juillet.

La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à celle à l'évolution de l'actif d'un fonds de référence réalisant exactement EONIA + 250 bps par an de performance et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

Si, sur la période de référence, la performance du fonds commun de placement est supérieure à la performance du fonds de référence, la part variable des frais de gestion représentera 15% de la différence entre la performance du fonds commun de placement et la performance du fonds de référence.

Si, sur la période de référence, la performance du fonds commun de placement est inférieure à la performance du fonds de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle.

Si, en cours de période de référence, la performance du FCP, depuis le début de la période de référence est supérieure à la performance du fonds de référence calculée sur la même période, cette surperformance fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport au fonds de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à l'issue de la période de référence que si, sur la période de référence écoulée, la performance du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence.

Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts I et R	Parts D
Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution
Affectation des plus et moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Distribution

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/07/2019 EN EUR

	31/07/2019	31/07/2018
Actif net en début d'exercice	9 999 922,17	9 694 467,99
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 788 345,15	6 299 443,70
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-5 569 040,87	-5 758 158,84
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	193 779,71	156 170,96
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-227 770,44	-73 822,47
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	296 427,80	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-241 322,70	0,00
Frais de transactions	-13 581,26	-8 755,11
Différences de change	1 113,57	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	3 696,53	-221 853,70
Différence d'estimation exercice N	101 269,21	97 572,68
Différence d'estimation exercice N-1	-97 572,68	-319 426,38
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-1 279,98	0,00
Différence d'estimation exercice N	-1 279,98	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
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	-4 475,76	-87 570,36
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	9 225 813,92	9 999 922,17

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 961 002,09	75,45
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	6 961 002,09	75,45
Titres de créances		
Bons du Trésor	99 781,04	1,08
TOTAL Titres de créances	99 781,04	1,08
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Actions	292 938,49	3,18
Taux	2 077 775,73	22,52
TOTAL Opérations de couverture	2 370 714,22	25,70
Autres opérations		
Actions	1 156 186,21	12,53
Taux	7 549 294,42	81,83
TOTAL Autres opérations	8 705 480,63	94,36

3.2. 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	6 859 172,22	74,35	0,00	0,00	0,00	0,00	101 829,87	1,10
Titres de créances	99 781,04	1,08	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	996 914,42	10,81
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	2 077 775,73	22,52
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 549 294,42	81,83

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

	< 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	357 505,86	3,88	1 618 721,49	17,55	1 945 840,49	21,09	2 042 940,83	22,14	995 993,42	10,80
Titres de créances	0,00	0,00	99 781,04	1,08	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	996 914,42	10,81	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	1 620 000,00	17,56	457 775,73	4,96
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 549 294,42	81,83

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

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

	AUD		USD				Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
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
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
Créances	17 343,69	0,19	37 587,57	0,41	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	81 128,85	0,88	21 973,75	0,24	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
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	642 004,22	6,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	7 549 294,42	81,83	805 721,21	8,73	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/07/2019
Créances	
Souscriptions à recevoir	58 044,01
Rétrocession de frais de gestion	8,10
Dépôts de garantie en espèces	121 004,56
Total des créances	179 056,67
Dettes	
Achats à règlement différé	104 516,43
Frais de gestion	6 063,02
Frais de gestion variable	6,75
Total des dettes	110 586,20

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
OPTIMIX I		
Parts souscrites durant l'exercice	413,0350	4 147 191,76
Parts rachetées durant l'exercice	-427,4000	-4 280 812,37
Solde net des souscriptions/rachats	-14,3650	-133 620,61
OPTIMIX R		
Parts souscrites durant l'exercice	6 326,7438	641 153,39
Parts rachetées durant l'exercice	-10 400,3467	-1 049 263,91
Solde net des souscriptions/rachats	-4 073,6029	-408 110,52

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
OPTIMIX I	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
OPTIMIX R	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/07/2019
OPTIMIX I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	42 421,73
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,75
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	-18,71
OPTIMIX R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	25 285,83
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables	6,71
Rétrocessions des frais de gestion	-8,18

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/07/2019
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/07/2019
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

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/07/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/07/2019	31/07/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-4 754,78	-84 027,27
Total	-4 754,78	-84 027,27
	31/07/2019	31/07/2018
OPTIMIX I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	307,28	-51 931,35
Total	307,28	-51 931,35
	31/07/2019	31/07/2018
OPTIMIX R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-5 062,06	-29 748,63
Total	-5 062,06	-29 748,63
	31/07/2019	31/07/2018
OPTIMIX D		
Affectation		
Distribution		0,00
Report à nouveau de l'exercice		0,00
Capitalisation		-2 347,29
Total		-2 347,29

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/07/2019	31/07/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	4 643,28	64 662,01
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	4 643,28	64 662,01

	31/07/2019	31/07/2018
OPTIMIX I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 324,05	43 397,17
Total	3 324,05	43 397,17

	31/07/2019	31/07/2018
OPTIMIX R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 319,23	19 709,77
Total	1 319,23	19 709,77

	31/07/2019	31/07/2018
OPTIMIX D		
Affectation		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		1 555,07
Total		1 555,07

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	31/07/2015	29/07/2016	31/07/2017	31/07/2018	31/07/2019
Actif net Global en EUR	7 593 498,97	9 974 567,95	9 694 467,99	9 999 922,17	9 225 813,92
OPTIMIX I					
Actif net en EUR	6 153 196,99	7 451 088,24	7 383 115,76	6 714 749,57	6 593 108,56
Nombre de titres	606,6500	732,0600	713,4300	662,0300	647,6650
Valeur liquidative unitaire en EUR	10 142,91	10 178,24	10 348,75	10 142,66	10 179,81
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	2,97	73,31	107,98	65,55	5,13
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-56,91	-74,88	-78,11	-78,44	0,47
OPTIMIX R					
Actif net en EUR	1 440 301,98	1 925 176,64	1 993 495,44	3 044 927,89	2 632 705,36
Nombre de titres	13 925,3100	18 681,3500	19 065,0500	29 771,7000	25 698,0971
Valeur liquidative unitaire en EUR	103,43	103,05	104,56	102,27	102,44
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,02	0,74	1,09	0,66	0,05
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-1,29	-1,49	-0,99	-0,99	-0,19
OPTIMIX D					
Actif net en EUR	0,00	598 303,07	317 856,79	240 244,71	0,00
Nombre de titres	0,0000	5 980,3800	3 132,5800	2 420,6300	0,0000
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	100,04	101,46	99,24	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	-0,21	1,05	0,64	0,00
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	-0,59	-0,96	-0,96	0,00

3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BELGIQUE				
SOLVAY 1.625% 02-12-22	EUR	100 000	106 460,85	1,15
TOTAL BELGIQUE			106 460,85	1,15
ESPAGNE				
ESPAGNE 4.30% 31/10/19	EUR	500 000	522 133,63	5,66
ESPAGNE 4.85%10-311020	EUR	500 000	551 793,05	5,98
TOTAL ESPAGNE			1 073 926,68	11,64
FRANCE				
ACCOR 2.375% 17-09-23	EUR	200 000	221 678,37	2,41
ALTAREA 2.25% 05-07-24	EUR	200 000	213 677,26	2,32
ATOS SE 0.75% 07-05-22	EUR	100 000	102 744,28	1,11
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	EUR	100 000	104 556,11	1,13
BURE VERI 1.25% 07-09-23	EUR	100 000	103 459,71	1,12
CAPGEMINI SE 1.0% 18-10-24	EUR	100 000	105 410,04	1,14
CASINO GUICHARD PERRACHON 5.244% 09-03-20	EUR	100 000	101 829,87	1,10
CHRI DIOR 0.75% 24-06-21	EUR	100 000	101 314,42	1,10
CNP ASSURANCES 1.875% 20-10-22	EUR	100 000	107 133,18	1,16
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 0.875% 21-09-23	EUR	100 000	105 015,64	1,14
GROUPE AUCHAN 0.625% 07-02-22	EUR	100 000	100 441,37	1,09
HAVAS 1.875% 08-12-20	EUR	100 000	103 141,97	1,12
ICADE 3.375% 29/09/2023	EUR	100 000	116 912,70	1,27
MERCIALYS 1.787% 31-03-23	EUR	100 000	103 268,43	1,12
NEOP FRAN SMH 2.5% 23-06-21	EUR	100 000	102 934,72	1,12
ORANGE 1.125% 15-07-24 EMTN	EUR	100 000	105 923,83	1,15
POMFP 2 7/8 05/29/20	EUR	100 000	102 863,09	1,11
RENAULT 1.0% 08-03-23 EMTN	EUR	100 000	103 423,14	1,12
SR TELEPERFORMANCE 1.5% 03-04-24	EUR	100 000	105 111,40	1,14
VALEO ELECTRONIQUE ET SYSTEMES DE L 0.625% 11-01-23	EUR	100 000	102 249,60	1,11
VIVENDI 0.75% 26-05-21	EUR	100 000	101 775,84	1,10
TOTAL FRANCE			2 414 864,97	26,18
GRECE				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.45% 02-04-24	EUR	200 000	224 010,00	2,43
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.5% 30-01-23	EUR	100 000	110 901,88	1,20
TOTAL GRECE			334 911,88	3,63
IRLANDE				
IREL GOVE BON 1.0% 15-05-26	EUR	500 000	542 646,73	5,88
TOTAL IRLANDE			542 646,73	5,88

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ITALIE				
BENI STABILI 1.625% 17-10-24	EUR	100 000	107 151,64	1,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 4% 10-20	EUR	350 000	371 783,70	4,02
INFRASTRUCTURE 5.125%04-24	EUR	200 000	240 785,01	2,61
ISPIM 2 06/18/21	EUR	100 000	104 047,90	1,13
ITALIE 4.25%09-010320	EUR	350 000	365 342,36	3,96
ITALIE 4.25%09-010919	EUR	350 000	357 505,86	3,88
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.0% 15-07-22	EUR	300 000	305 863,24	3,32
TOTAL ITALIE			1 852 479,71	20,08
PORTUGAL				
PORTUGAL 4.80% 15/06/20	EUR	500 000	526 552,54	5,71
TOTAL PORTUGAL			526 552,54	5,71
ROYAUME UNI				
VODA 1.75% 25-08-23 EMTN	EUR	100 000	109 158,73	1,18
TOTAL ROYAUME UNI			109 158,73	1,18
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			6 961 002,09	75,45
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			6 961 002,09	75,45
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
GRECE				
GRECE ZCP 120620	EUR	100 000	99 781,04	1,08
TOTAL GRECE			99 781,04	1,08
TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.			99 781,04	1,08
TOTAL Titres de créances			99 781,04	1,08
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
GROUPAMA TRESORERIE I	EUR	6	241 374,30	2,62
H2O MULTIBONDS IC	EUR	0,5	122 441,45	1,33
OFI PRECIOUS METALS PART I	EUR	11	383 468,14	4,15
TOTAL FRANCE			747 283,89	8,10
IRLANDE				
MONTLAKE ALPHAQUEST UCITS EUR	EUR	1 594,1603	150 420,34	1,63
TOTAL IRLANDE			150 420,34	1,63

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
HELIUM SELECTION S EUR	EUR	160	202 024,80	2,19
TOTAL LUXEMBOURG			202 024,80	2,19
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			1 099 729,03	11,92
TOTAL Organismes de placement collectif			1 099 729,03	11,92
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EUR MSCI RUSSIA 0919	USD	6	-2 380,10	-0,03
EUR XEUR FSTR D 0919	EUR	-7	-1 330,00	-0,01
EUR XEUR FSTS D 0919	EUR	5	-2 450,00	-0,03
NYS NYL MSCI EM 0919	USD	-4	5 335,01	0,06
SIM CN FTSE CHI 0919	USD	15	1 944,49	0,02
SP 500 MINI 0919	USD	2	2 063,50	0,02
TY CBOT YST 1 0919	USD	-4	-7 662,34	-0,08
XEUR FESX DJ STOXX50	EUR	7	-1 300,00	-0,01
XEUR FGBM BOB 0919	EUR	-12	-12 080,00	-0,13
XSFE XT AUSTR 0919	AUD	11	19 112,24	0,21
ZTW GR 100 0919	USD	3	-2 532,78	-0,03
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-1 279,98	-0,01
TOTAL Engagements à terme fermes			-1 279,98	-0,01
TOTAL Instruments financiers à terme			-1 279,98	-0,01
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	3 598,86	3 232,32	0,04
Appels de marges C.A.Indo en AUD	AUD	-31 008,37	-19 195,47	-0,22
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	17 160	17 160,00	0,19
TOTAL Appel de marge			1 196,85	0,01
Créances			179 056,67	1,94
Dettes			-110 586,20	-1,20
Comptes financiers			996 914,42	10,81
Actif net			9 225 813,92	100,00

OPTIMIX I	EUR	647,6650	10 179,81	
OPTIMIX R	EUR	25 698,0971	102,44	