

Société de gestion

YCAP ASSET MANAGEMENT
37, avenue Pierre Ier de Serbie - 75008 Paris.

Dépositaire

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
75886 Paris Cedex 18.

Commissaire aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
63, rue de Villiers - 92200 Neuilly-Sur-Seine.

Informations concernant les placements et la gestion

Classification : Obligations et autres titres de créance libellés en euro.

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables : Capitalisation intégrale des sommes distribuables : résultat net et plus-values nettes réalisées.

Objectif de gestion : Le Fonds a pour objectif de gestion de surperformer l'indice Barcap Euro Aggregate Bond.

Indicateur de référence : L'indicateur de référence auquel le porteur pourra comparer la performance de son investissement est l'indice Barclays Capital Euro Aggregate Bond.

L'indice Barclays Capital Euro Aggregate Bond offre une exposition à des obligations notées 'investment grade' libellées en euro émises sur le marché des euro-obligations et les marchés nationaux de la zone Euro.

Cet indice n'inclut que des obligations assorties d'une durée de vie résiduelle jusqu'à l'échéance d'au moins un an.

Il est calculé coupons réinvestis.

Cet indice est utilisé comme élément d'appréciation de la performance a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de celle de l'indice.

Stratégie d'investissement :**Les stratégies utilisées**

Le fonds est en permanence exposé sur un ou plusieurs marchés de taux de la zone Euro, soit en direct, soit via des OPCVM ou FIA.

Il peut être exposé au risque de taux jusqu'à 130% maximum de l'actif net.

L'exposition au risque action n'excède pas 10% de l'actif net.

Le fonds sera géré dans une fourchette de sensibilité aux taux comprise entre 2 et 6.

Les critères principaux de sélection des OPCVM et des FIA seront les suivants :

- Classification et actifs des fonds.
- Processus de gestion et de contrôle des risques : l'exercice de la gestion des fonds sélectionnés devra être cohérent avec la stratégie d'investissement mise en oeuvre.
- Stabilité et compétence de l'équipe de gestion : l'objectif est d'identifier les compétences clés pour chaque stratégie et la capacité de la société de gestion à fidéliser ses talents.
- Frais de gestion des OPCVM et FIA sélectionnés.

Le fonds n'utilise pas volontairement l'effet de levier mais il peut être exposé à plus de 100% de l'actif net (dans la limite de 130%) du fait de l'utilisation du levier par les OPC sous-jacents.

Les actifs (hors dérivés)

a) Actions : néant.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire : néant.

c) Parts ou actions d'OPCVM ou FIA :

Le fonds pourra détenir jusqu'à 100% de son actif net en actions ou parts :

- d'OPCVM de droit français ou de droit étranger,
- de FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE ou de fonds d'investissement ayant fait l'objet d'un accord bilatéral entre l'AMF et leur autorité de surveillance portant sur l'équivalence de leurs règles de sécurité et de transparence aux règles françaises, avec mise en place d'un instrument d'échange d'informations et d'assistance mutuelle dans le domaine de la gestion d'actifs pour le compte de tiers.

Le FCP peut investir à hauteur de 30% maximum de son actif net en parts ou actions de placements collectifs de droit français, en FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement, répondant aux critères de l'article R 214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le FCP peut également être investi à hauteur de 10% maximum de l'actif net en véhicules de titrisation.

Les OPCVM ou FIA sélectionnés seront principalement investis dans des obligations et titres de créances libellés en euro, d'émetteurs souverains ou d'émetteurs privés de notation « investment grade » (minimum BBB- chez Standard and Poor's ou équivalent), et de toutes durations.

Le fonds sera géré dans une fourchette de sensibilité aux taux comprise entre 2 et 6.

Le FCP pourra être investi, via les OPCVM ou FIA sélectionnés, en titres dits spéculatifs de notation inférieure à BBB- ou équivalente (à hauteur de 30% maximum de l'actif net) et en obligations convertibles (également à hauteur de 10% maximum de l'actif net).

Le fonds pourra investir, via les OPCVM ou FIA sélectionnés, auprès d'émetteurs de toutes zones géographiques émettant en euro. Il pourra, à titre accessoire, investir dans des titres non libellés en Euro à condition que l'exposition à ces titres soit couverte du risque de change.

Le FCP pourra être investi, via les OPCVM ou FIA sélectionnés, en actions de grande capitalisation dans la limite de 10% de l'actif net.

Le FCP se laisse la possibilité d'investir dans d'autres OPC gérés par Ycap Asset Management ou une société liée.

Instruments dérivés : néant.

Titres intégrant des dérivés : néant.

Dépôts : néant.

Emprunts d'espèces : néant.

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres : néant.

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.

Risque de perte en capital :

Le FCP ne comporte aucune garantie ni protection, le capital initialement investi peut ne pas être restitué.

Risque de taux :

Le FCP investira en OPCVM et FIA d'obligations dont la fourchette de sensibilité sera comprise entre 2 et 6 et sera donc soumis aux variations des taux d'intérêt. Lorsque les taux montent, la valeur des produits de taux détenus en portefeuille diminue. La hausse des taux pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque de crédit :

Il s'agit du risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier.

La valeur des titres de créance dans lesquels est investi le FCP via les OPCVM et FIA sous-jacents peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative du FCP. Ce risque peut être accru du fait d'interventions sur des titres spéculatifs.

Risque lié au recours à l'effet de levier :

Le fonds peut être exposé au risque de taux jusqu'à 130% maximum de l'actif net via les OPCVM et FIA sous-jacents. L'effet de levier a pour effet d'augmenter la capacité d'investissement du FCP et mesure sa capacité à amplifier les mouvements des marchés. Si les marchés montent, la valeur du fonds pourra monter plus vite. En revanche, s'ils baissent, la valeur du fonds pourra baisser plus vite.

Risque lié à la détention d'obligations convertibles :

Le FCP est exposé au risque lié à la détention d'obligation convertibles via les OPCVM et FIA sous-jacents.

La valeur des obligations convertibles dépend dans une certaine mesure de l'évolution du prix de leurs actions sous-jacentes. Les variations des actions sous-jacentes peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque lié aux investissements en titres spéculatifs :

L'attention des souscripteurs est appelée sur l'investissement 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. Le risque lié à l'investissement en titres dits spéculatifs via les OPCVM et FIA sous-jacents pourra avoir un impact sur la valeur liquidative du fonds.

Risque lié à l'investissement en véhicules de titrisation :

Pour ces instruments, le risque de crédit repose principalement sur la qualité des actifs sous-jacents, qui peuvent être de natures diverses (créances bancaires, titres de créance...).

Ces instruments résultent de montages complexes pouvant comporter des risques juridiques et des risques spécifiques tenant aux caractéristiques des actifs sous-jacents. La réalisation de ces risques entraînera la baisse de la valeur liquidative. L'attention du souscripteur est également attirée sur le fait que les titres issus d'opérations de titrisation sont moins liquides que ceux issus d'émissions obligataires classiques : le risque lié au possible manque de liquidité sur ces titres est donc susceptible d'impacter le prix des actifs en portefeuille et de fait la valeur liquidative du FCP.

Risque de marchés actions :

Le FCP peut investir en OPCVM et FIA d'actions. Si les marchés actions baissent, la valeur liquidative de votre FCP peut baisser.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

OPC réservé à 20 porteurs au plus ; ce Fonds est plus spécifiquement destiné à la Caisse Interprofessionnelle de Prévoyance et d'Assurance Vieillesse (CIPAV) et aux institutions du Groupe Berri. Le nombre de souscripteurs ne peut excéder vingt personnes.

À l'exception des personnes suivantes, qui peuvent ne souscrire qu'une part :

- La société de gestion de portefeuille du fonds ou une entité appartenant au même groupe,
- L'établissement dépositaire ou une entité appartenant au même groupe,
- Le promoteur du fonds ou une entité appartenant au même groupe,

le montant minimum de souscription initiale par porteur exprimé en euros ou en nombre de parts est supérieur à 160 000 euros.

Le FCP ne fait l'objet d'aucune cotation, publicité, démarchage ou autre forme de sollicitation du public.

Durée de placement recommandée : 3 ans.

Indications sur le régime fiscal : La qualité de copropriété du Fonds le place de plein droit en dehors du champ d'application de l'impôt sur les sociétés. En outre, la loi exonère les plus-values de cessions de titres réalisées dans le cadre de la gestion du FCP, sous réserve qu'aucune personne physique, agissant directement ou par personne interposée, ne possède plus de 10 % de ses parts (article 150-0 A, III-2 du Code général des impôts).

Selon le principe de transparence, l'administration fiscale considère que le porteur de parts est directement détenteur d'une fraction des instruments financiers et liquidités détenus dans le Fonds.

La fiscalité applicable est en principe celle des plus values sur valeurs mobilières du pays de résidence du porteur, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, institutions de retraite complémentaire, autres cas...). Les règles applicables aux porteurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

En cas de distribution, l'imposition des porteurs de parts est fonction de la nature des titres détenus en portefeuille.

D'une manière générale, les porteurs de parts du Fonds sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière. Cette analyse pourrait, selon le cas, leur être facturée par leur conseiller et ne saurait en aucun cas être prise en charge par le Fonds ou la société de gestion.

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

- La valeur liquidative est disponible dans les locaux de la société de gestion.
- Le prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès d'Ycap Asset Management - 37, avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF : 17 mai 2011.
- Date de création du Fonds : 1er juin 2011.

rapport d'activité

Janvier

Au cours du mois, les taux souverains ont fortement augmenté (+27 bps pour le 10 ans allemand ; +30 bps pour son équivalent américain) sur fond de remontée des anticipations d'inflation. La très bonne tenue des chiffres macro-économiques européens a poussé la parité EUR/USD à 1.24, son plus haut niveau depuis près de trois ans. Au sein de l'univers obligataire européen, les dettes souveraines et quasi-souveraines sont les plus impactées par l'augmentation des rendements (Barcap Euro Aggregate Treasuries : -0.36% ; Barcap Euro Aggregate Government Related : -0.94%). La dette d'entreprises résiste mieux grâce à sa moindre sensibilité et à la stabilité du risque crédit. La dette High Yield profite de l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués et affiche une performance positive sur la période (Barcap Pan-European High Yield : +0.42%). Le fonds surperforme son indice de référence grâce à sa sensibilité plus faible (4.1 vs 6.6 pour le Barcap Euro Aggregate) et son exposition au marché du High Yield. En effet, seuls les fonds exposés à cette catégorie de notation affichent des performances positives. En ce qui concerne les fonds sous-jacents, la sous-exposition aux secteurs bancaire et assurantiel a été réduite dans YCAP Euro Corporate (achats d'émissions subordonnées Axa et Crédit Agricole notamment) et YCAP Corporate Opportunity (HSBC, BNP, BFCM). De plus sur ce dernier, la sur-exposition au secteur de la consommation cyclique, et plus particulièrement aux équipementiers automobiles, a été diminuée (réduction des positions en Borgwarner et Faurecia). Le fonds YCAP High Yield est pénalisé par la réorientation stratégique entreprise au cours du mois à savoir, une augmentation du Yield to Maturity global du portefeuille via l'investissement d'une partie des liquidités disponibles, la réduction de la part en consommation cyclique (PVH) et l'augmentation de l'exposition au secteur de la communication (Téléfonica, Wind, Telenet).

Février

Au cours de la première partie du mois, la majorité des classes d'actifs risquées ont corrigé, avec des performances fortement négatives pour les indices actions (-5.9% pour l'Eurostoxx 50 sur les 15 premiers jours), avant d'inverser légèrement la tendance sur la fin de la période (l'Eurostoxx 50 termine le mois à -4.6%). Bien que le taux souverain 10 ans allemand ait terminé le mois 4 bps plus bas qu'il ne l'avait commencé, les obligations souveraines n'ont pas joué leur rôle de valeur refuge lors du mouvement de correction. Au sein de l'univers obligataire européen, les dettes souveraines surperforment les titres d'entreprises, ces derniers étant impactés par l'écartement des spreads (iTraxx Main 5 ans : +8.8 bps ; iTraxx Xover 5 ans : +26.4 bps). La dette High Yield est la plus impactée par ce mouvement de correction et abandonne -0.78% (Barcap Pan-European High Yield) sur la période. Dans ce contexte, le fonds a été pénalisé par sa sensibilité plus faible (4.2 vs 6.6 pour le Barcap Euro Aggregate) et son exposition au marché du High Yield. En ce qui concerne les fonds sous-jacents, la sous-exposition au secteur des télécommunications a été réduite sur l'ensemble des supports avec l'achat de titres émis par Orange (pour YCAP Euro Corporate), Verizon (pour YCAP Corporate Opportunity) ou encore Telenet (pour YCAP High Yield). Au niveau du fonds YCAP Euro Corporate, la part en valeurs issues du secteur de la santé a également été augmentée (AbbVie, Becton Dickinson), afin de réduire légèrement le risque du portefeuille. Dans le même temps, les fonds YCAP Corporate Opportunity et YCAP High Yield ont vu leurs parts en valeurs financières augmenter via l'achat de dettes subordonnées émises par ABN Amro (pour YCAP Corporate Opportunity) et La Mondiale (pour YCAP High Yield), l'objectif étant d'augmenter l'exposition à ce secteur via des titres présentant un rapport rendement/sensibilité attractif.

Mars

Les actifs risqués ont une nouvelle fois corrigé suite à l'annonce de la mise en place de mesures protectionnistes par le président Trump. Ces nouvelles règles douanières visent l'ensemble des partenaires commerciaux des États-Unis et plus particulièrement la Chine. Une fois n'est pas coutume, c'est l'indice des valeurs technologiques, le Nasdaq, qui enregistre la plus forte baisse sur le mois (-2.8% contre -2.5% pour le S&P 500 et +1.3% pour le Russell 2000). Contrairement à ce qui avait été observé au mois de février, les obligations souveraines ont joué leur rôle de valeurs refuges (taux 10 ans allemand : -16 bps ; taux 10 ans US : -12 bps) et profitent également des baisses d'anticipations d'inflation. Au sein de l'univers obligataire européen, les dettes souveraines surperforment très nettement les titres d'entreprises (+1.6% pour l'indice Barclays Treasury contre -0.1% pour le Barclays Euro Aggregate Corporate), ces derniers étant pénalisés par l'écartement des spreads (iTraxx Main 5 ans : +7.1 bps ; iTraxx Xover 5 ans : +18.7 bps). La dette bancaire et assurantielle est la plus impactée par ce mouvement de correction, plus particulièrement les titres subordonnés (-0.2% pour l'indice Barclays Banking Subordinated et -1.2% pour le Barclays Insurance Subordinate). Dans ce contexte, le fonds a été pénalisé par sa sensibilité plus faible (4.2 vs 6.8 pour le Barcap Euro Aggregate) et son exposition au marché du High Yield. En termes de valeurs, les dettes subordonnées, financières en tête (Axa, La Mondiale, Deutsche Bank, Standard Chartered), pèsent sur la performance globale du le fonds. On notera également la forte volatilité sur les titres Casino consécutivement à la publication de ses résultats annuels.

Malgré une amélioration de la performance opérationnelle en France et en Amérique Latine, c'est l'augmentation de la dette nette, interprétée par le marché comme la traduction d'une mauvaise utilisation des cash flows, qui a focalisé l'attention des investisseurs et entraîné la correction (le CDS à 5 ans sur la dette senior est passé de 173 bps à 290 bps sur le mois). Autre facteur impactant la dette du groupe, l'opinion des agences de notation pourrait être amené à changer (actuellement BB+ stable chez S&P), et la perspective d'un retour dans la catégorie Investment Grade s'est éloigné.

Avril

Les actifs risqués ont été particulièrement recherchés par les investisseurs au cours de la période (Eurostoxx 50 : +6,0% ; S&P 500 : +0,4% ; Nikkei 225 : +4,7%) après deux mois de défiance. Les indices européens caracolent en tête grâce notamment à la baisse de l'euro face au dollar (la parité EUR/USD est passée de 1.2324 à 1.2078 sur la période) et à des publications de résultats globalement satisfaisantes. Du côté des marchés de taux, on notera la remontée du taux à 10 ans américain (passé de 2,74% à 2,95%) sur fond d'anticipation de resserrement monétaire et d'augmentation du déficit. Au sein de l'univers obligataire européen, les taux de rendement des dettes souveraines sont remontés (10 ans allemand : +7bps ; 10 ans français : +7 bps) à la suite de l'augmentation des anticipations d'inflation (+4 bps pour le Forward Breakeven 5y5y allemand) portées par le mouvement sur la monnaie unique et sur les matières premières (Bloomberg commodity index TR : +2,6%). Dans le même temps, les spreads de crédit se sont légèrement resserrés (iTraxx Main 5 ans : -5,1 bps ; iTraxx Xover 5 ans : -12,0 bps), permettant aux dettes d'entreprises de surperformer les titres souverains (0,0% pour le Barclays Euro Aggregate Corporate vs -0,4% pour l'indice Barclays Euro Aggregate Treasury). En matière de secteur, on notera la surperformance des dettes subordonnées financières. Dans ce contexte, le fonds tire profit de sa sensibilité plus faible (4.2 vs 6.8 pour le Barcap Euro Aggregate) et de son exposition au marché du High Yield. Au niveau des valeurs, les dettes subordonnées, financières en tête (Axa, Morgan Stanley, Intesa), tirent la performance globale du fonds. Pour ce qui est de l'allocation, nous avons continué notre désensibilisation du portefeuille au risque de crédit via une réduction de notre part en dettes High Yield et une surpondération des secteurs aux cash flows stables (ex : secteurs de la consommation non-cyclique et de la santé via l'achat de titres tels que Kellogg ou Beckton Dickinson).

Mai

Le mois a été marqué par la réapparition des inquiétudes sur la situation des économies émergentes ainsi que sur la politique européenne. En Italie, la formation du premier gouvernement antisystème de l'union européenne, quatre-vingt-dix jours après la tenue des élections législatives, a inquiété les investisseurs. Cette résurgence du risque politique en Europe a pesé sur les actifs du vieux continent, à l'image de l'EuroStoxx 50 et de l'EUR/USD qui perdent respectivement -3,7% et -3,2% sur la période. En Italie, le MIB (principal indice action) a cédé -12,4%, le taux 2 ans est passé de -0,31% à 0,99% et l'écart de rendement avec le taux à 10 ans allemand s'est fortement tendu, passant de 122 bps à 241 bps, son plus haut niveau depuis 2013. Les indices obligataires européens, fortement pondérés en dettes italiennes (15% de l'indice Barcap Euro Aggregate, 5% du Barcap Euro Aggregate Corporate et 13% du Barcap Euro Aggregate Treasuries à fin avril), ont souffert de la remontée des taux de la péninsule. Sans surprise, ce sont les titres d'entreprises italiennes qui ont le plus souffert. Le secteur financier européen a été particulièrement sous pression avec une nette sous performance des titres subordonnés. En termes de notation, ce sont les titres les mieux notés qui résistent le mieux, les dettes High Yield se trouvant prises dans le mouvement de remontée d'aversion au risque (Barcap Pan European High Yield : -1,3%). Le fonds est pénalisé par son exposition aux dettes High Yield, et plus particulièrement aux financières. L'ensemble du secteur bancaire et assurantiel a été mis sous pression, indépendamment de l'origine ou de la qualité de l'émetteur. Bien que déjà fortement sous-pondéré au sein du portefeuille, nous avons décidé de réduire notre exposition aux titres italiens (-11% en relatif en fin de mois contre -10% en début de période), et plus particulièrement au système bancaire. Plus généralement, nous avons continué notre mouvement débuté il y a quelques mois de réduction du risque global du portefeuille, aussi bien en termes d'émetteurs que de secteurs (sur pondération de la consommation non-cyclique au détriment du secteur financier).

Juin

Dans la continuité du mois de mai, les risques macro-économiques (guerre commerciale, politique migratoire européenne...) ont pesé sur les actifs risqués européens (EuroStoxx 50 : -0,32% ; Barcap Pan European High Yield : -0,51%). En termes de géographiques, les marchés américains ont attiré la grande majorité des flux et résistent aux vents contraires (S&P 500 en USD : +0,48%), alors que ceux des économies émergentes sont impactés de plein fouet (MSCI EM en USD : -4,57%). Cette recherche de sécurité s'est également faite sentir sur le marché des dettes avec un taux 10 ans allemand de retour sur les 0,30%, soit environ 4 bps de moins qu'à la fin mai. En termes de secteurs, les investisseurs ont privilégié les valeurs défensives au détriment des valeurs cycliques, les dettes subordonnées assurantielles étant les plus impactées au sein de l'univers européen (-1,13% pour le Barcap Euro Aggregate Insurance Sub). Le fonds est pénalisé par sa sensibilité inférieure à celle du benchmark ainsi que par son exposition aux dettes High Yield. En termes de contribution, la contreperformance de la dette subordonnée de Casino (-7,1% sur le mois) pèse sur la performance. Le titre est négativement impacté par la situation au Brésil et par la défiance des investisseurs à son égard depuis plusieurs mois. L'annonce de la vente d'actifs pour un montant d'environ un milliard et demi d'euros n'aura pas suffi à rassurer les marchés et à inverser la tendance. Les résultats du deuxième trimestre et les perspectives de l'équipe dirigeante seront scrutés avec attention par les créanciers du groupe. Du côté des contributeurs positifs à la performance globale, on notera la bonne tenue des titres bancaires seniors. Dans ce secteur, ce sont les titres Caixabank qui affichent la meilleure performance sur la période.

De manière plus générale, nous avons continué la réduction du risque global du portefeuille via la vente de titres au profil cyclique (General Electric, Standard Chartered, ABN Amro) au profit d'entreprises au profil plus défensif (Pernod Ricard, Danone, Teva).

Juillet

Le sentiment des investisseurs s'est nettement amélioré en juillet, se répercutant sur les actifs risqués européens qui enregistrent un mois en forte hausse (EuroStoxx 50 : +3,8% ; Barcap Pan European High Yield : +1,3%). Le principal facteur expliquant la bonne performance des obligations d'entreprises est la compression du risque de crédit, mesuré par les baisses de 12 et 48 bps de l'option-adjusted spread (OAS) pour les titres Investment Grade et High Yield respectivement. Cependant, contrairement à ce regain d'optimisme, les risques macroéconomiques ne se sont pas atténués et les marchés émergents continuent de sous-performer (MSCI EM en USD : +2,3%), mettant en lumière un possible comportement de complaisance de la part des investisseurs. Le sentiment « Risk-On » s'est logiquement traduit par une surperformance des titres High Yield sur les titres Investment Grade, et des secteurs cycliques sur les défensifs. De même les taux souverains s'inscrivent en hausse sur le mois, le taux allemand à 10 ans revenant autour de 0,4% après une progression de 8 bps (à maturité constante) sur le mois. Le fonds surperforme son indice de référence sur la période grâce à sa plus faible sensibilité et sa surpondération du compartiment High Yield. La reprise de la dette subordonnée de Casino (+1,2% sur la période) est à souligner. Les résultats opérationnels du second trimestre ont été supérieurs aux attentes (notamment au Brésil) malgré des effets de change négatifs. De plus, la compagnie a donné plus de détails sur les cessions d'actifs qu'elle envisage d'effectuer pour atteindre son objectif de réduction de la dette. Également parmi les contributions positives à la performance globale, nous noterons la bonne tenue des titres du secteur assurantiel et des télécommunications. Parmi les assureurs, les titres de Groupama et La Mondiale affichent les meilleures performances sur la période. De manière plus générale, nous avons continué la réduction du risque global du portefeuille via la vente de titres aux profils cycliques (Anglo American, Arcelor Mittal, Sappi Papier) au profit d'entreprises aux profils plus défensifs (EDF, Fresenius, Ingenico, Mylan).

Août

Le fait marquant du mois est la disparité importante observée au sein des classes d'actifs. En effet, tandis que le S&P 500 TR en USD grimpe de +3,3% grâce à une performance exceptionnelle des valeurs technologiques (Nasdaq 100 en USD : +6,0%), l'Euro Stoxx 50 chute de -3,7% et le MSCI EM TR en USD abandonne -2,7%. Au sein de l'univers obligataire européen, ce sont les dettes d'entreprises les mieux notées qui s'en sortent le mieux malgré un léger écartement des spreads. Les indices de dettes souveraines sont négativement impactés par le mouvement de défiance sur la dette italienne, cette dernière étant fortement représentée dans les indices (22% du Barclays Euro Aggregate Treasuries). Le taux à 10 ans de l'Italie a augmenté de plus de 50 bps sur la période terminant à 3,2% soit 290 bps de plus que le Bund allemand. Le fonds surperforme son indice de référence sur la période grâce à sa sensibilité plus faible et à sa sous-pondération en titres italiens (14,2% de l'indice vs 1,5% pour VM, dont 1,4% provenant des ETFs). En termes de valeurs, on notera la forte correction du titre Casino (-24,9% pour l'obligation junior subordonnée et -21,6% pour l'action sur le mois) à la suite de dégradations d'opinions de brokers, et à la rumeur propagée par le fonds « Muddy Waters » concernant le retard de dépôt des comptes d'une filiale. Cette position qui avait été réduite régulièrement depuis le début de l'année ne représentait plus que 0,4% du fonds VM à la fin du mois. Au cours de la période, nous avons procédé aux premiers investissements en titres vifs dans le fonds. Le choix s'est porté sur des titres de notations Investment Grade, à l'exception de l'émission subordonnée EDF notée BB. Les sociétés sélectionnées affichent des fondamentaux solides et des valorisations attractives en relatif. Nous avons privilégié des titres de l'univers BBB ayant une sensibilité plus faible que celle du benchmark.

Septembre

Le mois a été marqué par la remontée des taux d'emprunt souverains des deux côtés de l'Atlantique. Aux États-Unis, le taux à 10 ans semble s'être durablement installé au-dessus des 3% alors qu'en zone euro, le taux allemand de même maturité se rapproche des 0,50%. La Réserve Fédérale américaine a remonté son taux directeur de 0,25%, pour la troisième fois depuis le début de l'année, à 2,25% sur fond de bons chiffres macro-économiques. En Europe, ce sont les propos de M. Draghi devant le Parlement européen évoquant « un rebond relativement vigoureux » de l'inflation qui ont fait s'apprécier les taux. En fin de mois, c'est le changement d'objectif de déficit budgétaire en Italie (proposition à 2,4% du PIB contre 1,8% initialement) qui a rappelé aux marchés financiers que le risque politique en zone euro était toujours présent. S'en est suivi une augmentation violente de l'écart entre le taux allemand et italien (+30 bps sur la dernière séance du mois), ce dernier clôturant le mois à 314 bps. Au sein de l'univers obligataire européen, ce sont les dettes d'entreprises High Yield qui affichent les meilleures performances (+0,36% pour le Barclays Pan-European High Yield) sur fond de détente des spreads. Les valeurs financières affichent les plus fortes hausses. Le fonds surperforme son indice de référence sur la période grâce à sa sensibilité plus faible et à son exposition aux titres à haut rendement. Au sein de ce segment, c'est le titre Casino qui affiche la meilleure performance (+19,5% après -24,9% en août) à la suite de l'annonce par la direction de la vente de plusieurs actifs. Au cours de la période, nous avons procédé à l'augmentation de nos expositions en lignes directes. Nous avons notamment renforcé notre exposition aux secteurs de la télécommunication (Orange ; Verizon) ou de la finance (BNP Cardiff), tous deux sous-pondérés face au benchmark. Nous avons maintenu notre biais prudent aussi bien en termes de secteurs, de notations ou de sensibilité. Notre exposition aux entreprises espagnoles a également été réduit dans un but de préservation du capital.

Octobre

Le mois a été marqué par le recul prononcé des actifs risqués mondiaux (Nasdaq en USD : -8,6% ; EuroStoxx 50 : -5,8% ; Barcap Global High Yield en USD : -1,8%) sur fond de remontée de l'aversion au risque. Malgré la brutalité de ce mouvement, le caractère d'actifs refuge des obligations souveraines a été peu visible sur le mois avec des baisses de seulement 9 bps du taux 10 ans aux États-Unis et en Europe. Au sein de l'univers obligataire européen, ce sont les dettes d'entreprises High Yield qui sont les plus impactées par ce mouvement global de réduction des risques. L'indice Barcap Pan-European High Yield termine le mois en baisse de -1,1% (dont -0,7% sur la seule dernière semaine), alors que l'indice de CDS iTraxx EUR Xover clôture à 298 bps (soit +23 bps sur la période). Avec des performances de -2,2% pour les banques et -2,6% pour les assureurs, le secteur financier pèse particulièrement sur la performance de l'indice High Yield. Concernant la performance de l'indice Barcap Euro Aggregate, elle profite principalement de la bonne tenue des titres quasi-souverains (ex : CADES) et supranationaux (ex : Banque Européenne d'Investissement). Le fonds sousperforme son indice de référence sur la période notamment à cause de son exposition aux titres à haut rendement et sa très faible exposition aux dettes souveraines et quasi-souveraines. Au cours de la période, nous avons procédé à l'augmentation de nos expositions en lignes directes. Nous avons notamment renforcé nos expositions aux dettes bancaires senior (UBS ; BNP ; Crédit Agricole), au secteur technologique (Booking) et aux fournisseurs d'énergie (Engie ; E.On), tous sous-pondérés dans le fonds. Notre exposition aux titres subordonnés bancaires et assurantiels (BNP Cardiff ; Groupama) a également été réduite dans un but de préservation du capital.

Novembre

Le mois a été marqué par le changement de ton de la Réserve fédérale qui a été contrainte d'adopter un discours plus accommodant à la suite de la détérioration de l'activité économique. L'impact a été immédiat sur le marché des obligations souveraines dont les taux de rendement sont repartis à la baisse (-7 bps pour le taux 10 ans allemand et -15 bps pour son équivalent américain sur la période). En revanche, les marchés du crédit aux entreprises sont restés sous pression (Barcap Euro Corporate : -0,64% ; Barcap Pan European High Yield : -2,08%). La baisse des taux souverains n'a pas compensé la hausse des spreads de crédit (+21 bps pour l'OAS du Barcap Euro Aggregate Corporate qui termine à 149 bps, son plus haut niveau de l'année). En termes de secteurs, on notera la sous-performance des dettes financières et plus particulièrement de la partie subordonnée (Barcap Euro Aggregate Corporate Financials Subordinated : -1,02%). Concernant la performance de l'indice Barcap Euro Aggregate, celle-ci profite de la détente des taux souverains (Barcap Euro Aggregate Treasury : +0,58%), Italie en tête (-22 bps sur son taux 10 ans). Le fonds sousperforme son indice de référence sur la période, principalement à cause de son exposition aux titres à haut rendement et à sa très faible exposition aux dettes souveraines. L'absence de dettes italiennes dans le fonds (vs 14% dans l'indice) a également eu un impact négatif. On notera la contreperformance des dettes d'émetteurs britanniques présentes en portefeuille (ex : Vodafone, BP, HSBC...) sur fond d'incertitudes entourant l'issue du Brexit. Au cours de la période, nous avons continué de réduire le risque global du portefeuille en abaissant la part de High Yield et en diminuant notre exposition aux sociétés les plus sensibles au cycle économique. Dans le même temps, nous avons augmenté notre exposition aux entreprises offrant une bonne visibilité sur leurs résultats à moyen termes (ex : Heineken, Schneider Electric, Air Liquide...).

Décembre

Au cours du mois, les inquiétudes entourant la croissance mondiale et la résurgence du risque politique ont pesé sur les actifs risqués (S&P 500 en USD : -9,2% ; Eurostoxx 50 : -5,4% ; Nikkei 225 en JPY : -10,5%). Les investisseurs se sont donc tournés vers les actifs refuges, au premier rang desquels se trouvent les obligations souveraines. Les hausses ont été particulièrement prononcées sur les dettes américaines et australiennes (-30 bps sur les taux 5 et 10 ans américains et -27 bps sur le 10 ans australien). En Europe, une fois n'est pas coutume lors d'un mouvement de remontée de l'aversion pour le risque, ce sont les taux italiens qui ont le plus baissé (-56 bps pour le taux 3 ans et -47 bps pour le 10 ans). Le Bund allemand se replie de 7 bps et termine à 0,24%, son plus bas de l'année. Ce mouvement de correction n'a pas épargné le marché du crédit européen qui reste déprimé. Le principal indice de dettes d'entreprises Investment Grade termine le mois en hausse (Barcap Euro Agg Corporate : +0,2%) malgré un léger écartement des spreads (+3 bps pour l'OAS). En termes de secteurs, on notera la surperformance du secteur auto et des dettes de compagnies d'assurance, subordonnées en tête. L'indice Barcap Pan European High Yield perd -0,6% impacté négativement par l'augmentation des spreads (+29 bps pour l'OAS). Le spread moyen de l'indice termine au-dessus de 500 bps (vs 295 bps en début d'année), niveau qui n'avait plus été atteint depuis le stress observé en 2016. Le fonds sousperforme son indice de référence sur la période, principalement à cause de l'absence de dettes italiennes dans le portefeuille et à sa très forte sous pondération en dettes financières subordonnées. L'exposition aux titres High Yield, bien que faible et en baisse, pénalise également le fonds. Au cours de la période, nous avons continué de réduire le risque global du portefeuille en abaissant la part de High Yield et en diminuant notre exposition aux sociétés les plus sensibles au cycle économique. Dans le même temps, nous avons augmenté notre exposition aux entreprises offrant une bonne visibilité sur leurs résultats à moyen termes et ayant des besoins de financement limités au cours des prochains mois.

Le fonds Vindobona Metternich affiche une performance de -2,88% sur l'année 2018.

Droits de vote

Le Fonds étant une copropriété de valeurs mobilières, aucun droit de vote n'est attaché aux parts détenues. Les décisions concernant le Fonds sont prises par la société de gestion dans l'intérêt des porteurs de parts.

Description succincte de la procédure de choix des intermédiaires

La sélection des intermédiaires s'appuie sur les critères ci-dessous, en fonction de la nature de la prestation, la société de gestion peut choisir de n'utiliser que trois ou quatre de ces critères ou d'en considérer d'autres.

1. La qualité de la recherche ;
2. Le coût de l'intermédiation ;
3. La qualité des bases de données ;
4. La qualité de l'exécution des ordres ;
5. La qualité de service de l'interlocuteur ;
6. La solvabilité du broker ;
7. Le traitement administratif des opérations.

Les notes attribuées aux critères retenus peuvent être « bon, moyen ou insuffisant », ou prendre la forme de notes chiffrées de 1 à 3.

Risque global

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

Le fonds utilise les contrats dérivés OTC pour des opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité du Fonds, par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant (Forward). Ces contrats sont valorisés de manière indépendante d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise récupéré via Bloomberg.

Information sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la politique d'investissement

En application de l'article L.533-22-1 du Code monétaire et financier, le souscripteur est informé que la société de gestion ne prend pas en compte simultanément de critères relatifs au respect d'objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la politique d'investissement de l'OPC.

Effet de levier

Vindobona Metternich		Gross [(2)+(3)+[(4)]/(1)]	Commitment [(2)+(3)+[(4)]+(5)]/(1)
TNA	(1)	404 097 545.30	404 097 545.30
Securities	(2)	379 166 711.92	379 166 711.92
Coupons	(3)	15 627.40	15 627.40
Derivatives	(4)	0.00	0.00
Liquidity	(5)	24 901 836.71	24 901 836.71
Leverage	(6)	93.83%	100.0%

Rémunérations

La masse salariale d'YCAP AM a été de 1 041 101.13 Euros en 2018 dont 525 032.28 Euros pour l'équipe de gestion.

S'agissant des FIA qui sont VM, Tempoo et Cocoon, la charge salariale de gestion est de 107 602.87 Euros.

Elle se répartit par fonds de la manière suivante :

Libellé	VM	Cocoon	Tempoo
Charge salariale de gestion	52 231.09 €	21 647.93 €	33 723.85 €

Indépendamment de ce qui précède, il n'y a pas de prime sur la performance des supports précités.

Le détail de la politique de rémunération est disponible sur le site de la société (www.ycapam.fr).

Securities Financing Transaction Regulation (Règlement Relatif aux Opérations de Financement)

L'OPC ne contient pas d'instruments impactés par la nouvelle réglementation SFTR.

Mouvements de l'exercice

Code opération	Date de négociation	Date de valeur	Date comptable	Code valeur	Libellé valeur	Quantité	Devise du nominal	Montant net
Reprise de solde entrée	2018/02/04	2018/02/04	2018/01/31	IE00BYZB6N09	ML ROBCP EUR-INS-AC	79,7099	n/a	
Reprise de solde entrée	2018/03/04	2018/03/04	2018/02/28	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	193 498	n/a	
Reprise de solde entrée	2018/03/04	2018/03/04	2018/02/28	IE00B66F4759	ISHS HIGH YLD CORP BD UCITS	62 792	n/a	
Reprise de solde entrée	2018/03/04	2018/03/04	2018/02/28	LU0681681044	YCAP EURO CORP.CL.A DIS.3DEC	95 354,369	n/a	
Reprise de solde entrée	2018/03/04	2018/03/04	2018/02/28	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	261 704	n/a	
Reprise de solde entrée	2018/03/04	2018/03/04	2018/02/28	IE00B6YX5M31	SPDR BL.BRCLYS EURO HY UC.ETF	89 655	n/a	
Reprise de solde entrée	2018/03/04	2018/03/04	2018/02/28	LU1525418643	AMUN.IX BARC EUR BBB 1-5 UC DR	242 315	n/a	
vente gré à gré	2018/04/09	2018/04/11	2018/04/11	IE00B66F4759	ISHS HIGH YLD CORP BD UCITS	-12 340	n/a	1 297 531,25
vente gré à gré	2018/04/09	2018/04/13	2018/04/13	LU0290359032	XTRA.ITRAXX CROSS.UC1TS 1C C.	-10 250	n/a	1 991 091,46
vente gré à gré	2018/04/11	2018/04/13	2018/04/13	IE00B66F4759	ISHS HIGH YLD CORP BD UCITS	-9 500	n/a	1 000 324,59
vente gré à gré	2018/04/11	2018/04/13	2018/04/13	IE00B6YX5M31	SPDR BL.BRCLYS EURO HY UC.ETF	-28 620	n/a	1 648 002,41
vente gré à gré	2018/04/11	2018/04/16	2018/04/16	LU0290359032	XTRA.ITRAXX CROSS.UC1TS 1C C.	-10 570	n/a	2 058 862,19
Souscription OPCVM	2018/04/19	2018/04/19	2018/04/19	LU1802470929	YCAP INCOME CREDIT FUND EUR	80 000	n/a	8 000 000
vente gré à gré	2018/05/23	2018/05/25	2018/05/25	IE00B66F4759	ISHS HIGH YLD CORP BD UCITS	-9 550	n/a	1 000 072,31
vente gré à gré	2018/05/23	2018/05/25	2018/05/25	IE00B6YX5M31	SPDR BL.BRCLYS EURO HY UC.ETF	-17 450	n/a	1 001 129,18
vente gré à gré	2018/05/24	2018/05/28	2018/05/28	IE00B6YX5M31	SPDR BL.BRCLYS EURO HY UC.ETF	-26 085	n/a	1 499 267,92
vente gré à gré	2018/05/24	2018/05/29	2018/05/29	IE00B66F4759	ISHS HIGH YLD CORP BD UCITS	-14 302	n/a	1 499 958,51
vente gré à gré	2018/05/25	2018/05/29	2018/05/29	IE00B6YX5M31	SPDR BL.BRCLYS EURO HY UC.ETF	-17 500	n/a	1 002 510,99
vente gré à gré	2018/05/25	2018/05/30	2018/05/30	IE00B66F4759	ISHS HIGH YLD CORP BD UCITS	-17 100	n/a	1 788 774,07
vente gré à gré	2018/05/25	2018/05/30	2018/05/30	IE00BSKRK281	ISHS EUR COR BBB-BB UCITS ETF	-193 000	n/a	977 114,1
vente gré à gré	2018/06/14	2018/06/18	2018/06/18	IE00B4WXJJ64	ISHS CORE EURO GOV.BD UCIT ETF	-53 620	n/a	6 493 940,43
Souscription OPCVM	2018/06/22	2018/06/27	2018/06/26	LU1802470929	YCAP INCOME CREDIT FUND EUR	40 435	n/a	3 989 721,45
Livraison suite de marché	2018/06/26	2018/06/28	2018/06/27	IE00B3S5XW04	SPDR B.BARCL.EUR GOV.BD.UC.ETF	-54 445	n/a	3 354 910,41
vente gré à gré	2018/06/26	2018/06/28	2018/06/28	IE00B3S5XW04	SPDR B.BARCL.EUR GOV.BD.UC.ETF	-14 500	n/a	893 492,53
Achat de gré à gré	2018/08/01	2018/08/08	2018/08/08	DE00CA19S4V6	ALLIANZ FINANCE II 0,875%17-27	5	EUR	494 766,71
Achat de gré à gré	2018/08/06	2018/08/10	2018/08/09	FR0013292828	DANONE TV17-PERPETUAL EMTN INX	10	EUR	979 505,48
Achat de gré à gré	2018/08/06	2018/08/15	2018/08/15	XS1115490523	ORANGE TV14-PERP. EMTN	1 000	EUR	1 125 082,19
Achat de gré à gré	2018/08/21	2018/08/23	2018/08/23	BE6282459609	SOLVAY INDX RTG15-021222	5	EUR	533 626,71
Achat de gré à gré	2018/08/22	2018/08/24	2018/08/24	FR0011697010	EDF 4,125%14-PERPETUEL EMTN	5	EUR	543 342,47
Achat de gré à gré	2018/08/23	2018/08/27	2018/08/27	FR0011697010	EDF 4,125%14-PERPETUEL EMTN	5	EUR	542 511,99
Achat de gré à gré	2018/08/22	2018/08/27	2018/08/27	FR0012173862	PERNOD-RICARD 2,125%14-270924	5	EUR	551 135,27
Achat de gré à gré	2018/08/22	2018/08/28	2018/08/28	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS 1,109%0223	500	EUR	520 746,25
Achat de gré à gré	2018/08/28	2018/08/30	2018/08/30	FR0012173862	PERNOD-RICARD 2,125%14-270924	5	EUR	548 834,93
Achat de gré à gré	2018/08/28	2018/09/04	2018/09/04	FR0011527241	DANONE 2,6%13-280623 EMTN	5	EUR	555 568,84
Achat de gré à gré	2018/08/31	2018/09/05	2018/09/05	XS1531345376	BECTON DICKINSON 1%16-151222	500	EUR	508 007,74
vente gré à gré	2018/09/04	2018/09/06	2018/09/06	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-16 670	n/a	1 999 599,74
vente gré à gré	2018/09/04	2018/09/06	2018/09/06	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-16 650	n/a	1 997 350,48
Achat de gré à gré	2018/09/04	2018/09/06	2018/09/06	FR0011527241	DANONE 2,6%13-280623 EMTN	5	EUR	555 983,15
Achat de gré à gré	2018/09/04	2018/09/06	2018/09/06	FR0011832039	KERING 2,75%14-080424 EMTN	10	EUR	1 130 776,71
Achat de gré à gré	2018/09/04	2018/09/06	2018/09/06	XS1071713470	CARLSBERG BREW 2,5%14-280524	1 000	EUR	1 095 907,81
Achat de gré à gré	2018/09/04	2018/09/06	2018/09/06	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS 1,109%0223	1 000	EUR	1 036 537,48
Achat de gré à gré	2018/08/31	2018/09/06	2018/09/06	BE6282459609	SOLVAY INDX RTG15-021222	5	EUR	531 898,84
vente gré à gré	2018/09/04	2018/09/06	2018/09/06	LU1525418643	AMUN.IX BARC EUR BBB 1-5 UC DR	-39 580	n/a	1 999 214,77
Achat de gré à gré	2018/09/04	2018/09/06	2018/09/06	XS1820748538	LANXESS 1,125%18-180525	1 000	EUR	994 482,88
vente gré à gré	2018/09/05	2018/09/07	2018/09/07	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	-16 750	n/a	1 001 910,29
Achat de gré à gré	2018/09/05	2018/09/07	2018/09/07	XS1115490523	ORANGE TV14-PERP. EMTN	1 000	EUR	1 114 119,86
Achat de gré à gré	2018/09/05	2018/09/07	2018/09/07	XS1708161291	VERIZON COMM.1,375%17-271026	500	EUR	500 703,22
Achat de gré à gré	2018/09/05	2018/09/07	2018/09/07	FR0013299641	BNP PARIBAS CARDIF 1%17-291124	10	EUR	962 226,03
vente gré à gré	2018/09/06	2018/09/10	2018/09/10	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	-16 700	n/a	1 000 677,77
Achat de gré à gré	2018/09/06	2018/09/10	2018/09/10	FR0013292828	DANONE TV17-PERPETUAL EMTN INX	10	EUR	974 787,67
vente gré à gré	2018/09/07	2018/09/11	2018/09/11	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	-16 700	n/a	999 831,5
Achat de gré à gré	2018/09/07	2018/09/11	2018/09/11	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS 1,109%0223	1 000	EUR	1 035 799,4
Achat de gré à gré	2018/09/10	2018/09/12	2018/09/12	FR0013292828	DANONE TV17-PERPETUAL EMTN INX	10	EUR	979 983,56
Souscription OPCVM	2018/09/07	2018/09/12	2018/09/11	LU1802470929	YCAP INCOME CREDIT FUND EUR	40 200	n/a	3 988 644
vente gré à gré	2018/09/11	2018/09/13	2018/09/13	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-20 800	n/a	2 497 038,86
Achat de gré à gré	2018/09/11	2018/09/13	2018/09/13	FR0011832039	KERING 2,75%14-080424 EMTN	10	EUR	1 126 604,11
Achat de gré à gré	2018/09/11	2018/09/13	2018/09/13	XS1322048619	AMADEUS CAP. 1,025%15-171121	10	EUR	1 054 150,16
Achat de gré à gré	2018/09/11	2018/09/13	2018/09/13	FR0013299641	BNP PARIBAS CARDIF 1%17-291124	10	EUR	960 800,41
vente gré à gré	2018/09/12	2018/09/14	2018/09/14	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-8 400	n/a	1 008 335,58
Achat de gré à gré	2018/09/13	2018/09/17	2018/09/17	XS1115490523	ORANGE TV14-PERP. EMTN	500	EUR	559 982,88
Achat de gré à gré	2018/09/13	2018/09/17	2018/09/17	XS1531345376	BECTON DICKINSON 1%16-151222	500	EUR	507 030,82
vente gré à gré	2018/09/14	2018/09/18	2018/09/18	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	-8 350	n/a	499 697,84
vente gré à gré	2018/09/14	2018/09/18	2018/09/18	LU1525418643	AMUN.IX BARC EUR BBB 1-5 UC DR	-9 900	n/a	500 105,72
vente gré à gré	2018/09/14	2018/09/18	2018/09/18	LU1525418643	AMUN.IX BARC EUR BBB 1-5 UC DR	-9 800	n/a	495 181,49
Achat de gré à gré	2018/09/18	2018/09/20	2018/09/20	FR0012173862	PERNOD-RICARD 2,125%14-270924	5	EUR	547 171,23
Achat de gré à gré	2018/09/18	2018/09/20	2018/09/20	FR0013299641	BNP PARIBAS CARDIF 1%17-291124	10	EUR	963 042,19
vente gré à gré	2018/09/19	2018/09/21	2018/09/21	LU1525418643	AMUN.IX BARC EUR BBB 1-5 UC DR	-39 500	n/a	1 996 200,4
Achat de gré à gré	2018/09/19	2018/09/21	2018/09/21	FR0013299641	BNP PARIBAS CARDIF 1%17-291124	10	EUR	961 119,59
Achat de gré à gré	2018/09/19	2018/09/21	2018/09/20	XS1820748538	LANXESS 1,125%18-180525	1 000	EUR	994 545,21

VINDOBONA METTERNICH

Achat de gré à gré	2018/09/20	2018/09/24	2018/09/24	DE000A19S4V6	ALLIANZ FINANCE II 0,875%17-27	5	EUR	495 250
Achat de gré à gré	2018/09/24	2018/09/26	2018/09/26	FR0012173862	PERNOD-RICARD 2,125%14-270924	5	EUR	547 595,89
Achat de gré à gré	2018/09/24	2018/09/26	2018/09/26	XS1708161291	VERIZON COMM.1,375%17-271026	500	EUR	504 941,1
Réception franco externe	2010/09/20	2010/09/20	2010/10/10	IE00BYZB0N09	ML ROBCP EUR-INS-AC	0,306	n/a	
Blocage OST entrée automatique	2018/10/01	2018/10/01	2018/10/01	FR0011697010	EDF 4,125%14-PERPETUEL EMTN	-10	EUR	
Blocage OST entrée automatique	2018/10/01	2018/10/01	2018/10/01	FR0011697010	EDF 4,125%14-PERPETUEL EMTN	10	EUR	
Achat de gré à gré	2018/09/27	2018/10/01	2018/10/01	FR0013165677	KERING 1,25%16-100526 EMTN	5	EUR	507 565,75
vente gré à gré	2018/10/02	2018/10/04	2018/10/04	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-28 450	n/a	3 395 968,03
vente gré à gré	2018/10/02	2018/10/04	2018/10/04	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	-21 800	n/a	1 299 066,14
Achat de gré à gré	2018/10/02	2018/10/04	2018/10/04	DE000A161W62	DEUTSCHE BOERSE TV15-050241	1 000	EUR	1 074 057,53
Achat de gré à gré	2018/10/02	2018/10/04	2018/10/04	FR0013165677	KERING 1,25%16-100526 EMTN	5	EUR	510 017,12
Achat de gré à gré	2018/10/02	2018/10/04	2018/10/04	FR0013201084	VERITAS 1,25%16-070923 STD AL	20	EUR	2 004 849,32
Achat de gré à gré	2018/10/02	2018/10/04	2018/10/04	CH0341440334	UBS GRP FDG 1,5%16-301124	2 000	EUR	2 062 115,07
vente gré à gré	2018/10/02	2018/10/04	2018/10/04	LU1525418643	AMUN.IX BARC EUR BBB 1-5 UC DR	-19 800	n/a	1 000 409,35
Achat de gré à gré	2018/10/02	2018/10/04	2018/10/04	XS1616410061	E.ON 0,875%17-220524	1 000	EUR	1 014 886,3
Achat de gré à gré	2018/10/02	2018/10/04	2018/10/04	DE000A19S4V6	ALLIANZ FINANCE II 0,875%17-27	10	EUR	995 739,73
vente gré à gré	2018/10/03	2018/10/05	2018/10/05	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-8 580	n/a	1 024 685
vente gré à gré	2018/10/03	2018/10/05	2018/10/05	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-17 600	n/a	2 100 406,87
vente gré à gré	2018/10/03	2018/10/05	2018/10/05	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-8 370	n/a	999 547,58
Déblocage OST automatique	2018/10/05	2018/10/05	2018/10/08	FR0011697010	EDF 4,125%14-PERPETUEL EMTN	-10	EUR	
Déblocage OST automatique	2018/10/05	2018/10/05	2018/10/08	FR0011697010	EDF 4,125%14-PERPETUEL EMTN	10	EUR	
Sortie suite OST sortie titre	2018/10/05	2018/10/05	2018/10/08	FR0011697010	EDF 4,125%14-PERPETUEL EMTN	-5	EUR	
Achat de gré à gré	2018/10/03	2018/10/05	2018/10/05	CH0341440334	UBS GRP FDG 1,5%16-301124	1 000	EUR	1 030 298,63
Achat de gré à gré	2018/10/03	2018/10/05	2018/10/05	XS1605365193	CREDIT AGRICOLE 1,375%17-27	10	EUR	1 015 539,04
Achat de gré à gré	2018/10/03	2018/10/05	2018/10/05	DE000A19S4V6	ALLIANZ FINANCE II 0,875%17-27	10	EUR	994 263,7
Achat de gré à gré	2018/10/03	2018/10/05	2018/10/05	FR0013365285	ENGIE 0,875%18-190925	10	EUR	991 573,56
Achat de gré à gré	2018/10/02	2018/10/05	2018/10/04	FR0013365640	GROUPAMA 3,375%18-240928	5	EUR	492 162,33
vente gré à gré	2018/10/04	2018/10/08	2018/10/08	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-5 000	n/a	595 229,24
Achat de gré à gré	2018/10/04	2018/10/08	2018/10/08	DE000A161W62	DEUTSCHE BOERSE TV15-050241	1 500	EUR	1 610 938,36
Achat de gré à gré	2018/10/04	2018/10/08	2018/10/08	FR0013201084	VERITAS 1,25%16-070923 STD AL	10	EUR	1 000 061,64
vente gré à gré	2018/10/04	2018/10/09	2018/10/09	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-16 800	n/a	1 999 039,98
vente gré à gré	2018/10/09	2018/10/11	2018/10/11	IE00B3DKXQ41	ISHS E AGGREGATE BD UCITS ETF	-7 600	n/a	901 103,78
vente gré à gré	2018/10/02	2018/10/11	2018/10/10	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	-8 390	n/a	499 793,98
vente gré à gré	2018/10/02	2018/10/11	2018/10/10	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	-36 900	n/a	2 197 587,16
vente gré à gré	2018/10/09	2018/10/11	2018/10/11	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	-33 800	n/a	1 999 554,12
Achat de gré à gré	2018/10/09	2018/10/11	2018/10/11	FR0011390921	BPCE 2,875%13-160124 EMIN	10	EUR	1 132 629,59
Achat de gré à gré	2018/10/09	2018/10/12	2018/10/12	XS1112850125	BOOKING HOLDINGS 2,375%14-0924	2 000	EUR	2 144 342,47
vente gré à gré	2018/10/09	2018/10/15	2018/10/15	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	-34 000	n/a	2 012 070,56
vente gré à gré	2018/10/11	2018/10/15	2018/10/15	IE00B41RYL63	SPDR BL.BARC.EU.AGGR.BD.UC.ETF	-17 000	n/a	1 007 309,39
Achat de gré à gré	2018/10/11	2018/10/15	2018/10/15	XS1112850125	BOOKING HOLDINGS 2,375%14-0924	1 000	EUR	1 073 631,51
Achat de gré à gré	2018/10/11	2018/10/15	2018/10/15	DE000A161W62	DEUTSCHE BOERSE TV15-050241	500	EUR	536 243,15
vente gré à gré	2018/10/11	2018/10/15	2018/10/15	LU1525418643	AMUN.IX BARC EUR BBB 1-5 UC DR	-21 800	n/a	1 099 630,51
Achat de gré à gré	2018/10/09	2018/10/15	2018/10/15	XS1616410061	E.ON 0,875%17-220524	2 000	EUR	2 021 308,22
Achat de gré à gré	2018/10/11	2018/10/15	2018/10/15	FR0013292828	DANONE TV17-PERPETUAL EMTN INX	10	EUR	976 465,75
Achat de gré à gré	2018/10/11	2018/10/15	2018/10/15	FR0013365285	ENGIE 0,875%18-190925	10	EUR	988 593,29
Livraison suite de marché	2018/10/12	2018/10/16	2018/10/16	LU1525418643	AMUN.IX BARC EUR BBB 1-5 UC DR	-19 900	n/a	1 003 649,95
Livraison suite de marché	2018/10/12	2018/10/16	2018/10/16	LU1525418643	AMUN.IX BARC EUR BBB 1-5 UC DR	-27 800	n/a	1 402 083,85
Achat de gré à gré	2018/10/12	2018/10/16	2018/10/16	XS1605365193	CREDIT AGRICOLE 1,375%17-27	10	EUR	1 008 053,42
vente gré à gré	2018/10/11	2018/10/16	2018/10/15	FR0013299641	BNP PARIBAS CARDIF 1%17-291124	-20	EUR	1 899 854,25
vente gré à gré	2018/10/12	2018/10/16	2018/10/16	FR0013299641	BNP PARIBAS CARDIF 1%17-291124	-10	EUR	948 594,52
Achat de gré à gré	2018/10/12	2018/10/16	2018/10/15	XS1888179477	VODAFONE GROUP TV18-030179	1 000	EUR	986 604,11
Achat de gré à gré	2018/10/12	2018/10/16	2018/10/16	XS1888179477	VODAFONE GROUP TV18-030179	1 000	EUR	987 104,11
Achat de gré à gré	2018/10/16	2018/10/18	2018/10/18	FR0013292828	DANONE TV17-PERPETUAL EMTN INX	10	EUR	974 609,59
vente gré à gré	2018/10/17	2018/10/19	2018/10/19	FR0013299641	BNP PARIBAS CARDIF 1%17-291124	-10	EUR	951 746,71
vente gré à gré	2018/10/17	2018/10/19	2018/10/19	FR0013365640	GROUPAMA 3,375%18-240928	-5	EUR	483 655,82
Rachat OPCVM	2018/11/06	2018/11/09	2018/11/08	LU0707820147	YCAP CORPORATE OPPORT.FD CL.A	-7 510,253	n/a	10 002 905,97
Rachat OPCVM	2018/12/07	2018/12/12	2018/12/11	LU0681681044	YCAP EURO CORP.CL.A DIS.3DEC	-5 162	n/a	6 994 974,50
Souscription OPCVM	2018/12/07	2018/12/12	2018/12/13	LU1802470929	YCAP INCOME CREDIT FUND EUR	37 289,58	n/a	3 500 000
Rachat OPCVM	2018/12/11	2018/12/14	2018/12/13	LU0707820147	YCAP CORPORATE OPPORT.FD CL.A	-7 500	n/a	9 870 450
Réception franco externe	2018/12/14	2018/12/14	2018/12/18	LU1670722674	M.A.G.L.G.F.R.H.Y.EUR C.H.A.3D	0,014	n/a	



VINDOBONA METTERNICH

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2018**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2018**

VINDOBONA METTERNICH
FONDS D'INVESTISSEMENT A VOCATION GENERALE
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
YCAP ASSET MANAGEMENT
37, avenue Pierre Ier De Serbie
75008 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds d'investissement à vocation générale VINDOBONA METTERNICH relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, 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 fonds d'investissement à vocation générale à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 01/01/2018 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.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



VINDOBONA METTERNICH

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

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.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



VINDOBONA METTERNICH

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

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

Objectif et démarche d'audit

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

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

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

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

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



VINDOBONA METTERNICH

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

Compte tenu du délai d'obtention de certaines informations complémentaires nécessaires à la finalisation de nos travaux, le présent rapport est émis en date de signature électronique.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

BILANactif

	31.12.2018	29.12.2017
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	379 166 711,92	411 707 751,33
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	49 601 299,58	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	329 565 412,34	411 707 751,33
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	4 192 757,95	-
Opérations de change à terme de devises	4 177 130,55	-
Autres	15 627,40	-
Comptes financiers	25 146 105,76	4 570 351,81
Liquidités	25 146 105,76	4 570 351,81
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	408 505 575,63	416 278 103,14

BILAN passif

	31.12.2018	29.12.2017
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	401 893 469,14	406 258 853,75
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 680 087,56	10 628 956,55
• Résultat de l'exercice	-476 011,40	-825 563,33
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	404 097 545,30	416 062 246,97
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	4 408 030,33	215 856,17
Opérations de change à terme de devises	4 163 761,28	-
Autres	244 269,05	215 856,17
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	408 505 575,63	416 278 103,14

HORS-bilan

31.12.2018

29.12.2017

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.12.2018	29.12.2017
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	206 663,85
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	835 899,69	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	835 899,69	206 663,85
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-4 325,94	-2 521,93
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-4 325,94	-2 521,93
Résultat sur opérations financières (I - II)	831 573,75	204 141,92
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 307 585,15	-984 836,93
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-476 011,40	-780 695,01
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-	-44 868,32
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-476 011,40	-825 563,33

1 règles & méthodes comptables

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

Règles d'évaluation des actifs

Méthode d'évaluation

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

Valeurs mobilières

Les OPCVM et les FIA sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue.

Modalités pratiques

Les bases de données utilisées sont :

- Bloomberg
- Six-Telekurs

La source des cours de devises retenue est WMCO.

Méthode de comptabilisation

La méthode de comptabilisation des frais de négociation se fait en frais exclus.

La méthode de comptabilisation des revenus de taux est celle du coupon couru.

La méthode de comptabilisation des intérêts courus du week-end est la suivante : prise en compte sur la VL suivante.

Méthode d'évaluation des contrats forwards

Le fonds utilise les contrats dérivés OTC pour des opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité du Fonds, par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant (Forward). Ces contrats sont valorisés de manière indépendante d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise récupéré via Bloomberg.

Méthode d'évaluation des engagements hors-bilan

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

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

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

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

Frais de fonctionnement et de gestion

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

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le Fonds a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au Fonds ;
- des commissions de mouvement facturées au Fonds.

Frais facturés au FCP	Assiette	Taux, barème
Frais de gestion externe à la Société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	0,70% TTC maximum
Frais indirectes maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0,70% TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Devise de comptabilité

Euro.

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

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

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

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

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

Néant.

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

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Capitalisation intégrale du résultat net et des plus-values nettes réalisées.

2 évolutionactif net

	31.12.2018	29.12.2017
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	416 062 246,97	346 345 875,60
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	21 373 088,85	374 727 781,82
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-21 373 088,85	-314 554 570,12
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 676 460,22	10 607 936,61
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-954 884,64	-
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-41 488,02	-33 586,47
Différences de change	13 369,27	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-14 182 147,10	-250 495,46
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	35 251 968,89	49 434 115,99
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	49 434 115,99	49 684 611,45
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-476 011,40	-780 695,01
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	404 097 545,30	416 062 246,97

3 compléments d'information

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

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

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	36 614 371,84	-
Obligations à taux variable	12 986 927,74	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

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

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

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

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

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

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	36 614 371,84	-	12 986 927,74	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	25 146 105,76
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	1 034 792,47	8 724 564,32	39 841 942,79
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	25 146 105,76	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

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

Par devise principale	USD	GBP	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	3 328 319,53	835 441,75	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	4 192 757,95
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	4 177 130,55
Autres Créances :	
Coupons a recevoir	15 627,40
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	4 408 030,33
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	4 163 761,28
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnes	244 269,05
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
Nombre de parts émises / rachetées pendant l'exercice	16 113	21 373 088,85	16 113	21 373 088,85
Commission de souscription / rachat		-		-
Rétrocessions		-		-
Commissions acquises à l'Opc		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	0,32
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital	néant
3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés	néant

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :	
- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-
3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :	
- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :	
- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :	
- opc	315 142 152,40
- autres instruments financiers	-

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

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

	31.12.2018	29.12.2017
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-476 011,40	-825 563,33
Total	-476 011,40	-825 563,33
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-476 011,40	-825 563,33
Total	-476 011,40	-825 563,33
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

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

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

	31.12.2018	29.12.2017
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 680 087,56	10 628 956,55
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	2 680 087,56	10 628 956,55
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	2 680 087,56	10 628 956,55
Total	2 680 087,56	10 628 956,55
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

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

Devise EUR	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Actif net	404 097 545,30	416 062 246,97	346 345 875,60	335 203 729,54	317 001 593,44
Nombre de parts en circulation	304 471	304 471	259 805	263 927	247 626
Valeur liquidative	1 327,21	1 366,50	1 333,09	1 270,06	1 280,16
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	7,23	32,19	17,78	9,77	2,76

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

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Date de création du Fonds : 1er juin 2011.

4 inventaire au 31.12.2018

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Obligation</i>						
DE000A19S4V6	ALLIANZ FINANCE II BV 0.875% 06/12/2027	PROPRE	3 000 000,00	2 958 213,70	EUR	0,73
XS1322048619	AMADEUS CAP MARKT 1.625% 17/11/2021	PROPRE	1 000 000,00	1 034 792,47	EUR	0,26
XS1531345376	BECTON DICKINSON AND CO 1.0% 15/12/2022	PROPRE	1 000 000,00	1 003 270,55	EUR	0,25
XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS PLC 1.109% 16/02/2023	PROPRE	2 500 000,00	2 572 882,81	EUR	0,64
FR0011390921	BPCE 2.875% 16/01/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 135 226,03	EUR	0,28
FR0013201084	BUREAU VERITAS SA 1.25% 07/09/2023	PROPRE	3 000 000,00	3 003 123,29	EUR	0,74
XS1071713470	CARLSBERG BREWERIES 2.5% 28/05/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 092 368,49	EUR	0,27
XS1605365193	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.375% 03/05/2027	PROPRE	2 000 000,00	2 024 358,90	EUR	0,50
FR0013292828	DANONE SA VAR PERP	PROPRE	5 000 000,00	4 750 506,85	EUR	1,18
FR0011527241	DANONE 2.6% 28/06/2023	PROPRE	1 000 000,00	1 102 463,01	EUR	0,27
DE000A161W62	DEUTSCHE BOERSE AG VAR 05/02/2041	PROPRE	3 000 000,00	3 167 441,10	EUR	0,78
FR0011697010	EDF TF/TV PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	530 501,37	EUR	0,13
FR0013365285	ENGIE SA 0.875% 19/09/2025	PROPRE	2 000 000,00	1 996 382,19	EUR	0,49
XS1616410061	E.ON SE 0.875% 22/05/2024	PROPRE	3 000 000,00	3 033 053,42	EUR	0,75
FR0013165677	KERING 1.25% 10/05/2026	PROPRE	1 000 000,00	1 016 450,68	EUR	0,25
FR0011832039	KERING 2.75% 08/04/2024	PROPRE	2 000 000,00	2 249 684,93	EUR	0,56
XS1820748538	LANXESS AG 1.125% 16/05/2025	PROPRE	2 000 000,00	1 983 801,37	EUR	0,49
XS1115490523	ORANGE TF/TV PERP	PROPRE	2 500 000,00	2 663 378,42	EUR	0,66
FR0012173862	PERNOD-RICARD 2.125% 27/09/2024	PROPRE	2 000 000,00	2 138 210,96	EUR	0,53
XS1112850125	PRICELINE GROUP 2.375% 23/09/24	PROPRE	3 000 000,00	3 204 110,96	EUR	0,79
BE6282459609	SOLVAY SA 1.625% 02/12/2022	PROPRE	1 000 000,00	1 042 824,66	EUR	0,26
CH0341440334	UBS GROUP FUNDING 1.5% 30/11/2024	PROPRE	3 000 000,00	3 025 341,78	EUR	0,75
XS1708161291	VERIZON COMMUNICATIONS 1.375% 27/10/2026	PROPRE	1 000 000,00	997 811,64	EUR	0,25
XS1888179477	VODAFONE GROUP PLC VAR 03/01/2079	PROPRE	2 000 000,00	1 875 100,00	EUR	0,46
<i>Total Obligation</i>				49 601 299,58		12,27

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
O.P.C.V.M.						
LU1525418643	AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV AMUNDI INDEX BARCLAYS EURO ETF	PROPRE	132 985,00	6 683 427,15	EUR	1,65
IE00B3DKXQ41	ISH.BARCLAYS EUR AGGREG.BD	PROPRE	38 578,00	4 649 806,34	EUR	1,15
IE00B41RYL63	SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC ETF	PROPRE	51 314,00	3 090 026,45	EUR	0,76
LU0707820147	YCAP CORPORATE OPPORTUNITY FUND	PROPRE	106 666,00	140 767 120,20	EUR	34,83
LU0897021787	YCAP CREDIT FUNDAMENTAL SHORT DURATION HIGH YIELD FUND	PROPRE	30 645,922	33 347 360,02	EUR	8,25
LU0681681044	YCAP EURO CORPORATE FUND	PROPRE	90 192,369	122 482 139,03	EUR	30,31
LU1802470929	YCAP INCOME CREDIT FUND SICAV RAIF HIGH YIELD PRIVATE DEBT FD	PROPRE	197 924,58	18 545 533,15	EUR	4,59
Total O.P.C.V.M.				329 565 412,34		81,56
Total Valeurs mobilières				379 166 711,92		93,83
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	0,00	25 146 105,76	EUR	6,22
Total BANQUE OU ATTENTE				25 146 105,76		6,22
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTADM	PROPRE	0,00	-14 332,93	EUR	-0,00
	PRCOMGESTDEP	PROPRE	0,00	-109 078,07	EUR	-0,03
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-99 495,44	EUR	-0,02
	PRDOCPERIOD	PROPRE	0,00	-4 771,00	EUR	-0,00
	PRHONOCAC	PROPRE	0,00	-1 197,77	EUR	-0,00
	PRN-1COMGESTADM	PROPRE	0,00	-10 661,84	EUR	-0,00
	PRN-1DOCPERIOD	PROPRE	0,00	-4 732,00	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-244 269,05		-0,06
Total Liquidités				24 901 836,71		6,16
Coupons						
Obligation						
XS1888179477	VODAFONE 3.10% 01/79	ACHLIG	2 000,00	15 627,40	EUR	0,00
Total Obligation				15 627,40		0,00
Total Coupons				15 627,40		0,00
Change a terme						
	OVCT 190327 GBP/EUR	RECU	0,00	833 091,64	EUR	0,21
	OVCT 190327 GBP/EUR	VERSE	0,00	-835 441,75	GBP	-0,21
	OVCT 190327 USD/EUR	RECU	0,00	3 344 038,91	EUR	0,83

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	OVCT 190327 USD/EUR	VERSE	0,00	-3 328 319,53	USD	-0,82
<i>Total Change a terme</i>				<i>13 369,27</i>		<i>0,00</i>
Total VINDOBONA METTERNICH				404 097 545,30		100,00