

R.C.S. Luxembourg B 31.183

**Aucune souscription ne peut être reçue sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.**



## PLACEURO

### TABLE DES MATIÈRES

---

<b>TABLE DES MATIÈRES</b>	<b>1</b>
<b>RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ</b>	<b>4</b>
<b>ORGANISATION DE LA SICAV</b>	<b>8</b>
<b>CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>	<b>10</b>
<b>RAPPORTS DE GESTION</b>	<b>11</b>
<b>ETAT CONSOLIDÉ DES ACTIFS NETS</b>	<b>16</b>
<b>ETAT CONSOLIDÉ DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>17</b>
<b>PLACEURO - ARPÈGE</b>	<b>18</b>
Etat des actifs nets	18
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	19
Autres informations	20
Etat du portefeuille-titres	21
Classification géographique du portefeuille-titres	23
<b>PLACEURO - EURO SMALL &amp; MID CAP EQUITIES</b>	<b>24</b>
Etat des actifs nets	24
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	25
Autres informations	26
Etat du portefeuille-titres	27
Classification géographique du portefeuille-titres	29
<b>PLACEURO - BG OPPORTUNITÉS</b>	<b>30</b>
Etat des actifs nets	30
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	31
Autres informations	32
Etat du portefeuille-titres	33
Classification géographique du portefeuille-titres	36
<b>PLACEURO - BOND EURO</b>	<b>37</b>
Etat des actifs nets	37
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	38
Autres informations	39
Etat du portefeuille-titres	40
Classification géographique du portefeuille-titres	41
<b>PLACEURO - CPH CLASSIC</b>	<b>42</b>
Etat des actifs nets	42
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	43
Autres informations	44
Etat du portefeuille-titres	45



## PLACEURO

### TABLE DES MATIÈRES

---

Classification géographique du portefeuille-titres	46
<b>PLACEURO CPH EQUITY</b>	<b>47</b>
Etat des actifs nets	47
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	48
Autres informations	49
Etat du portefeuille-titres	50
Classification géographique du portefeuille-titres	52
<b>PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE</b>	<b>53</b>
Etat des actifs nets	53
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	54
Autres informations	55
Etat du portefeuille-titres	56
Classification géographique du portefeuille-titres	58
<b>PLACEURO - GLOBAL INVEST</b>	<b>59</b>
Etat des actifs nets	59
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	60
Autres informations	61
Etat du portefeuille-titres	62
Classification géographique du portefeuille-titres	64
<b>PLACEURO - EURO HIGH YIELD</b>	<b>65</b>
Etat des actifs nets	65
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	66
Autres informations	67
Etat du portefeuille-titres	68
Classification géographique du portefeuille-titres	70
<b>PLACEURO - GOLD MINES</b>	<b>71</b>
Etat des actifs nets	71
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	72
Autres informations	73
Etat du portefeuille-titres	74
Classification géographique du portefeuille-titres	76
<b>PLACEURO - HARP ACTIONS</b>	<b>77</b>
Etat des actifs nets	77
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	78
Autres informations	79
Etat du portefeuille-titres	80
Classification géographique du portefeuille-titres	82
<b>PLACEURO - WORLD EQUITIES</b>	<b>83</b>
Etat des actifs nets	83
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	84



## PLACEURO

### TABLE DES MATIÈRES

---

Autres informations	85
Etat du portefeuille-titres	86
Classification géographique du portefeuille-titres	89
<b>PLACEURO - SEAHORSE</b>	<b>90</b>
Etat des actifs nets	90
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	91
Autres informations	92
Etat du portefeuille-titres	93
Classification géographique du portefeuille-titres	94
<b>PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS</b>	<b>95</b>
Etat des actifs nets	95
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	96
Autres informations	97
Etat du portefeuille-titres	98
Classification géographique du portefeuille-titres	100
<b>NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS</b>	<b>101</b>
<b>INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES NON AUDITÉES</b>	<b>109</b>

Aux Actionnaires de  
**PLACEURO**  
**Société d'Investissement à Capital**  
**Variable**

R.C.S. Luxembourg B 31.183

4, Rue du Fort Wallis  
L-2714 Luxembourg

## **RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### **Rapport sur l'audit des états financiers**

#### **Opinion**

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers de **PLACEURO** («la SICAV») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 2018 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine de la SICAV au 31 décembre 2018 ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de ses actifs nets pour l'exercice clos à cette date conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

#### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces lois et normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes également indépendants de la SICAV conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel incluant le rapport de gestion mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités du Conseil d'Administration pour les états financiers**

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

### **Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

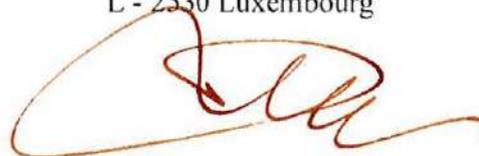
- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant 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 ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 23 avril 2019

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé  
10A, rue Henri M. Schnadt  
L - 2530 Luxembourg



Eric DECOSTER  
Réviseur d'entreprises agréé



## ORGANISATION DE LA SICAV AU 31 DÉCEMBRE 2018

### CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31 DÉCEMBRE 2018

- ◇ Monsieur Bertrand Gourdain, Président (à partir du 24 avril 2018)
- ◇ Monsieur Jean-Jacques PIRE, Administrateur Délégué de Pire Asset Management S.A., Charleroi, Belgique
- ◇ Banque CPH, représentée par Monsieur François Petit, Tournai, Belgique
- ◇ Monsieur Marc-Antoine LAFFONT, gérant de portefeuille, Paris, France
- ◇ Monsieur David DEVIANE, Administrateur Directeur-Général de Deviaene Gestion Patrimoniale SPRL, Rumillies, Belgique
- ◇ Monsieur Bruno ABBATE, Gubernantia S.A , Luxembourg (du 24 avril 2018 au 31 décembre 2018)
- ◇ Monsieur Vincent PRIOU, Administrateur de COFIBOL, Paris, France
- ◇ COFIGECO, représentée par Monsieur Alex DE JESUS (à partir du 24 avril 2018)
- ◇ Monsieur Michel LATIN, Administrateur Délégué de Pire Asset Management S.A., Noville Sur Mehaigne, Belgique (jusqu'au 24 avril 2018).

### SIÈGE SOCIAL

- ◇ 4, Rue du Fort Wallis L-2714 Luxembourg

### NUMÉRO DU REGISTRE DE COMMERCE ET DES SOCIÉTÉS DE LUXEMBOURG

- ◇ B 31.183

### SOCIÉTÉ DE GESTION

- ◇ Compagnie Financière pour la Gestion Collective S.A. (COFIGECO)  
4, Rue du Fort Wallis L-2714 Luxembourg

### SOUS-DÉLÉGATION D'AGENT DOMICILIATAIRE, AGENT TENEUR DE REGISTRE ET DE TRANSFERT INCLUANT L'AGENT ADMINISTRATIF

- ◇ Compagnie Financière et Boursière Luxembourgeoise S.A. (COFIBOL)  
4, Rue du Fort Wallis L-2714 Luxembourg

### SOUS -DÉLÉGATION DE GESTION FINANCIÈRE

- ◇ Conseil Plus Gestion S.A.S  
3, Cours Mirabeau, F-13100 Aix-en-provence
- ◇ Philippe Hottinguer et Cie Gestion  
29 rue de Miromesnil F-75008 Paris
- ◇ Pire Asset Management S.A.  
Boulevard Audent 29, B-6000 Charleroi
- ◇ DÔM Finance S.A.  
40 Rue Laffitte, F-75009 Paris
- ◇ Banque CPH (jusqu'au 12 décembre 2018)  
7 Rue Perdue, B-7500 Tournai



**PLACEURO**

## **ORGANISATION DE LA SICAV AU 31 DÉCEMBRE 2018**

---

### **CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ**

- ◇ Mazars Luxembourg  
10A, rue Henri M. Schnadt L-2530 Luxembourg

### **BANQUE DÉPOSITAIRE**

- ◇ Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.  
12, rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg

### **CONSEIL JURIDIQUE**

- ◇ Elvinger, Hoss & Prussen  
2, Place Winston Churchill L-2014 Luxembourg

# PLACEURO

## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

---

L'année 2018 s'est caractérisée par les éléments suivants :

- Faiblesse des marchés boursiers US : baisse de 7 % du S&P 500 (exprimée en \$ US).
- Forte baisse des marchés boursiers européens :
  - a) Eurostoxx 50 : - 14.00 %
  - b) Dax : - 17.96 %
  - c) CAC 40 : - 10.54 %
  - d) BEL 20 : - 18.49 %
- Baisse de la bourse japonaise : baisse de 12.24 % de l'indice Nikkei
- Baisse de l'ensemble des marchés émergents.
- Tensions commerciales entre les USA et la Chine
- Tensions commerciales entre les USA et l'UE
- Problèmes liés à la mise en place du Brexit
- Problèmes liés au déficit budgétaire italien
- Hausse des « FED Funds » aux USA
- Maintien de la politique de « Quantitative Easing » de la part de la BCE.
- La baisse des marchés boursiers lors du dernier trimestre 2018 font craindre un risque de ralentissement économique pour 2019
- Baisse du prix du pétrole : - 19.18 %

En ce qui concerne les marchés obligataires, le rendement de l'US Treasury à 10 ans, a augmenté sur 12 mois (fin 2018 le rendement était de 2.74 % contre 2.42 fin 2017), tout en connaissant des variations importantes en cours d'année : le point bas se situant à 2.42 % et le plus haut à 3.21 %. En Europe, le rendement du Bund à 10 ans est passé de 0.43% en début d'année à un rendement en fin 2018 de 0.24 %.

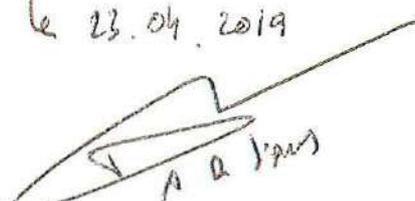
Au niveau des devises, l'année 2018 s'est caractérisée par un affaiblissement de l'Euro par rapport à l'ensemble des principales devises mondiales :

- a) - 4.52 % par rapport au USD
- b) + 1.12 % par rapport au GBP
- c) - 6.94 % par rapport au Yen
- d) - 3.70 % par rapport au CHF

Enfin l'or a vu son cours en USD très légèrement reculer de 1.55 %.

Le Conseil d'Administration

le 23.04.2019  
A. R. Jans





# PLACEURO

## RAPPORTS DE GESTION

---

### PLACEURO - ARPÈGE

L'année 2018 est une année compliquée du point de vue boursier avec une accélération à la baisse au quatrième trimestre. Nous avons vécu 4 hausses de taux d'intérêt aux Etats Unis, la guerre commerciale sino-américaine ainsi qu'un ralentissement de croissance mondiale. Un investisseur en euros est perdant sur tout et le marché obligataire n'a même pas joué son rôle d'alternative aux actions. Nous notons une augmentation de la volatilité et une forte corrélation géographique.

Les investisseurs ont fait preuve d'une plus forte aversion au risque surtout sur la deuxième partie de l'année (tension Chine/USA, inquiétude sur la dette italienne, Brexit...) et ont de fait cédé les titres les plus cycliques et favorisé les titres les plus momentum/défensifs. L'écart de performance s'est encore accru entre les gestions « Croissance » et « Value » ce qui a pénalisé le compartiment Arpège.

Nous avons acheté plusieurs nouvelles valeurs dans le portefeuille : Balyo, NRJ Group, Vivendi, Axa, Imerys, ALD et BNP

Nous avons vendu cette année : Hermes, Edenred, Siemens, Stallergenes, SQLI, LafargeHolcim, Solutions 30, Vilmorin et Fresenius Medical Care

Nous continuons de favoriser le stock picking guidé essentiellement par la notion de valorisation. Nous attendons les publications du quatrième trimestre. En attendant, les commentaires des sociétés que nous avons pu rencontrer sont plutôt positifs et présagent probablement d'un futur ralentissement mais certainement pas d'une récession à venir.

Notre exposition actions ressort à 91.39%.

### PLACEURO – EURO SMALL & MID CAP EQUITIES

L'année 2018 aura été compliquée sur la plupart des bourses à travers le monde et particulièrement pour les petites et moyennes capitalisations boursières européennes, qui ont souffert d'une recrudescence de l'aversion au risque au deuxième semestre.

A la fin de l'année écoulée, le compartiment est investi dans 42 sociétés dont les principales qualités demeurent une croissance attendue et une rentabilité supérieures aux moyennes sectorielles pour une valorisation attractive.

2019 s'annonce incertaine compte tenu des risques géopolitiques (Brexit, guerre commerciale, montée du populisme, etc.) et monétaires (effet de l'arrêt de l'assouplissement quantitatif). Toutefois, les valorisations des actions de petite et moyenne capitalisations intègrent déjà une bonne partie de ces risques.

### PLACEURO – BG OPPORTUNITÉS

L'année 2018 est une année compliquée du point de vue boursier. Nous avons vécu 4 hausses de taux d'intérêt aux Etats Unis, la guerre commerciale sino-américaine ainsi qu'un ralentissement de croissance mondiale. Les indices d'actions sont tous en baisse sans exception. Nous notons une augmentation de la volatilité et une forte corrélation géographique. La performance du fond en 2018 a été impactée négativement par notre surexposition du marché chinois. Toutefois, nous sommes confiants en nos choix de valeurs puisque les fondamentaux restent solides. Les bénéficiaires nets de ces sociétés continuent à progresser et le marché ne semble pas intégrer ces évolutions, ce qui rend la valorisation de ces titres plus attractive (entre 20-25% de décote par rapport à la moyenne sur les 5 dernières années).

Nous avons acheté plusieurs nouvelles valeurs dans le portefeuille : Ping An, le leader Chinois dans le secteur d'assurance ; Mastercard, un duopole avec Visa ; Thermo Fisher, leader mondial dans la fourniture de



# PLACEURO

## RAPPORTS DE GESTION

---

laboratoire et enfin Microsoft, « best-in-class » dans le cloud. Ces choix de titres sont fidèles à notre stratégie : i.e. croissance et qualité dans un secteur structurellement porteur. Nous avons vendu Novo Nordisk puisque le profil de croissance ne correspond plus à notre critère de sélection, il est beaucoup trop faible. Nous avons aussi cédé Samsonite qui est sans doute l'une des principales victimes de la guerre commerciale, le groupe décide d'augmenter le prix aux USA ce qui pourrait entraîner une perte de parts de marché. Par ailleurs le groupe perd aussi des parts de marché en Chine face à son concurrent local Xiaomi qui propose des produits « good value for money ». Enfin nous avons vendu notre position sur Starbucks car « target price » atteint. Globalement, nous continuons à sélectionner des valeurs de grandes qualités pour vous et privilégions des « business model » avec une forte visibilité et résilience. Cette stratégie devrait porter ses fruits dans un environnement de ralentissement de croissance.

### PLACEURO - BOND EURO

2018 a été une année charnière, avec un retournement des marchés boursiers et obligataires à la baisse, sur fond de fin de cycle de croissance économique et monétaire (fin du « Quantitative Easing » de la BCE, et renforcement du « Quantitative Tightening » de la Fed + hausse des taux). Par ailleurs, on observe aussi une fin de cycle au niveau politique et commercial, avec le déclenchement d'une guerre commerciale majeure entre les USA et le reste du monde, des mouvements sociaux qui prennent de l'ampleur en Europe, et qui s'accompagnent de la montée des partis eurosceptiques.

Dans ce contexte, Placeuro - Bond euro affiche une performance modérément négative. Les investissements ont été concentrés sur des échéances obligataires de plus en plus courtes afin de se prémunir de toute hausse des taux corporate. Cette politique sera a priori maintenue en 2019, voire renforcée, tant que les conditions économiques et de marché se détérioreront.

### PLACEURO – CPH CLASSIC

Le mois de décembre est représentatif de l'année qui s'achève avec cette année 2018 qui a été celle de tous les dangers, marquée par des craintes géopolitiques, économiques, politiques et commerciales. Toutes ces craintes se sont traduites de façon très négative sur l'ensemble des classes d'actifs.

Sur les taux, contrairement aux prévisions de début d'année, nous avons assisté à un « fly to quality » avec un retour des taux souverains sur des niveaux très bas et un écartement des spreads de crédit. Sur les actions, année catastrophique, à l'image du marché américain qui enregistre la pire année depuis 1950.

A la fin du mois de décembre, les rendements souverains ressortent pour le Bund à 0.16% (-15 pb), l'OAT à 0.65% (-3 pb), l'Italie à 2.69% (-52pb), l'Espagne à 1.40% (-10 pb), le Portugal à 1.70% (-12 pb) et enfin la Grèce qui termine le mois sur un niveau de 4.35% (+12 pb).

### PLACEURO - CPH EQUITY

L'année 2018 s'est déroulée en deux parties bien distinctes avec un premier semestre soutenu par une économie porteuse et un deuxième semestre marqué par des inquiétudes géopolitiques et macro-économiques. Au final, l'année s'est terminée avec une forte baisse des indices actions et une profonde aversion aux risques.

Dans ce contexte, les « Small/Mid caps » n'ont pas été épargnées en 2018 avec une baisse prononcée pour l'Eurostoxx Small NR et pour le compartiment. Néanmoins, la faiblesse des valorisations pourrait s'avérer être une opportunité si le recul des matières premières, la baisse de l'€/€ et des taux particulièrement favorables se traduisaient par un rebond de l'économie en Eurozone au second semestre 2019.



## **PLACEURO**

### **RAPPORTS DE GESTION**

---

Notre process de gestion privilégie toujours les small-mids caps en Europe sélectionnées en considérant principalement les PEG (Price / Earnings to Growth) ainsi que le momentum des estimations de bénéfices nets par action.

#### **PLACEURO – DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE**

L'année 2018 n'a pas été un bon millésime et plus particulièrement sur les trois derniers mois.

Les tensions politiques et géopolitiques, associées à la détérioration des perspectives de croissance économique mondiale ont causé une plus forte volatilité sur les marchés financiers.

En effet l'escalade des tensions commerciales sino-américaines a été la principale crainte des marchés sur le dernier trimestre.

Le resserrement progressif des conditions monétaires s'est poursuivi aux US, alors que la BCE a quant à elle diminué ses rachats d'obligations tout au long de l'année, pour stopper en Décembre son « Quantitative Easing ». La perspective de hausse des taux d'intérêt n'est pas toute proche, au vu des chiffres très faibles d'inflation. L'Italie et le Brexit restent des sujets d'inquiétude.

Dans ce contexte, les primes de risques et particulièrement la dette spéculative (High-Yield) se sont fortement écartées en fin d'année. A l'inverse, le rendement des emprunts d'État allemands à 10 ans se rapproche de son plus bas historique.

Le compartiment Placeuro - Dôm Trésorerie Dynamique a poursuivi sa politique générale d'investissement sur des obligations privées euros partiellement couvertes contre le risque de taux sans risque. Le niveau de risque a été adapté en début d'année à un contexte difficile et a permis de grandement limiter la baisse de valeur du compartiment.

#### **PLACEURO – GLOBAL INVEST**

2018 a été une année charnière, avec un retournement des marchés boursiers et obligataires à la baisse, sur fond de fin de cycle de croissance économique et monétaire (fin du « Quantitative Easing » de la BCE, et renforcement du « Quantitative Tightening » de la Fed + hausse des taux). Par ailleurs, on observe aussi une fin de cycle au niveau politique et commercial, avec le déclenchement d'une guerre commerciale majeure entre les USA et le reste du monde, et des mouvements sociaux qui prennent de l'ampleur en Europe, et qui s'accompagnent de la montée des partis eurosceptiques.

Dans ce contexte, Placeuro - Global Invest affiche une performance modérément négative. Les investissements ont été concentrés sur des échéances obligataires de plus en plus courtes afin de se prémunir de toute hausse des taux corporate. Les investissements en actions, quant à eux, ont été couverts en fin de période. Cette politique sera a priori maintenue en 2019, voire renforcée, tant que les conditions économiques et de marché se détérioreront.

#### **PLACEURO – EURO HIGH YIELD**

L'année 2018 n'a pas été un bon millésime et plus particulièrement sur les 3 derniers mois.

Les tensions politiques et géopolitiques, associées à la détérioration des perspectives de croissance économique mondiale ont causé une plus forte volatilité sur les marchés financiers.

Le resserrement progressif des conditions monétaires s'est poursuivi. La FED a effectué 4 hausses de ses taux directeurs pour atteindre 2.25%-2.5%, compte tenu de sa croissance soutenue et d'un taux de chômage très bas.



# PLACEURO

## RAPPORTS DE GESTION

---

La BCE a quant à elle diminué ses rachats d'obligations tout au long de l'année, pour stopper en décembre son Quantitative Easing. La perspective de hausse des taux d'intérêt n'étant pas toute proche, au vu des chiffres très faible d'inflation.

Dans ce contexte économique, les primes de risques et particulièrement le HY se sont fortement écartées. Nous avons procédé à quelques arbitrages, vendant les dossiers qui révélaient des risques trop importants pour se positionner sur des valeurs à fort potentiel.

### **PLACEURO – GOLD MINES**

En 2018, les mines d'or ont connu une année à nouveau négative. Le compartiment Gold Mines termine l'année à -18.32%, contre par exemple le Philadelphia Stock Gold and Silver Index qui baisse de -13.02%. La baisse s'explique en grande partie par la hausse des taux d'intérêt de la Fed, portant ainsi le dollar sur l'année. Le dernier trimestre de l'année a en revanche été positif dans un contexte de refuge vis-à-vis des marchés financiers.

L'or physique a terminé l'année en baisse de -1.83% en dollars. Les principaux contributeurs à la performance sont SSR Mining, Seabridge Gold et Minas Buenaventura alors que New Gold, Sibanye Gold et Alamos Gold sont les moins bons.

### **PLACEURO – HARP ACTIONS**

Dans un contexte difficile en 2018, le compartiment enregistre une contre-performance après une année 2017 exceptionnelle.

Le compartiment sélectionne les titres en considérant principalement les PEG (Price / Earnings to Growth) ainsi que le momentum des bénéfices nets par action.

### **PLACEURO – WORLD EQUITIES**

Malgré des fondamentaux économiques solides et une nette progression des bénéfices, les marchés boursiers se sont sensiblement contractés à la fin de l'année écoulée à cause, notamment, de craintes d'une détérioration de la conjoncture mondiale et d'incertitudes géopolitiques.

Fin 2018, la zone Euro représente une bonne moitié des investissements du compartiment et est couverte par une quarantaine d'actions d'entreprises individuelles. Ces actions sont sélectionnées selon une approche multi-facteurs, qui repose notamment sur la valorisation relative de chaque entreprise par rapport à ses pairs sectoriels. Les autres régions sont couvertes grosso modo au prorata de leur capitalisation boursière par des organismes de placement collectif investis eux-mêmes en actions d'un pays ou d'une région. Par défaut, les instruments retenus sont des fonds indexés cotés, privilégiés pour leur efficacité et leur faible coût.

Pour 2019, les investisseurs s'attendent à un ralentissement de la croissance des bénéfices des entreprises. Plusieurs incertitudes, a priori plus politiques qu'économiques, risquent de chahuter les marchés. Pourtant, les valorisations ne sont pas excessives et s'avèrent même attractives en Europe.

### **PLACEURO - SEAHORSE**

Fait assez rare, aucune classe d'actifs ne termine l'année 2018 avec une performance positive ! La forte baisse des indices actions a été concomitante avec une hausse des taux. Dans ce contexte, le compartiment Placeuro - Seahorse affiche un recul.



# PLACEURO

## RAPPORTS DE GESTION

---

La recherche d'une performance relativement régulière avec une faible corrélation aux marchés de taux et d'actions devrait être plus favorable à l'avenir avec une allocation diversifiée qui privilégie les stratégies de Performance Absolue.

### **PLACEURO – EURO CORPORATE BONDS**

Durant le premier trimestre de l'année, les taux européens se sont redressés dans le sillage des taux américains, poussés par la volonté de la Réserve fédérale de poursuivre le relèvement des taux d'intérêt à court terme. Aux deuxième et troisième trimestres et au contraire des taux américains, les taux européens ont reflué à cause d'un affaiblissement des pressions inflationnistes et de la persistance d'une politique monétaire accommodante. Fin d'année, les rendements obligataires ont accentué ce mouvement baissier, alors que les investisseurs commençaient à craindre un ralentissement économique et anticiper la fin prochaine du cycle de hausse des taux courts de par le monde et cherchaient un refuge après quelques déconvenues boursières.

A l'entame de 2019, l'inflation se tasse et s'éloigne de plus en plus de l'objectif de 2% de la Banque Centrale Européenne (BCE). En outre, la croissance économique émet des signaux de faiblesse. Dans ce contexte, la BCE devrait maintenir ses taux aux niveaux actuels au moins jusqu'à la fin de l'année et les rendements obligataires à moyen et long termes devraient rester stables.



---

## ETAT CONSOLIDÉ DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

### **Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	141 737 432.80
Banques	12 239 809.69
Autres actifs	72 605.00
Dividendes à recevoir sur actions	34 009.73
Retenue à récupérer	7 328.94
Rétrocessions à recevoir	10 936.56
A recevoir sur souscriptions	100 400.76
A recevoir sur vente de titres	14 701.04
Intérêts courus sur portefeuille-titres	1 573 623.35
<b>Total des actifs</b>	<b>155 790 847.87</b>

### **Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(933 863.70)
Pertes non-réalisées sur contrats futures (Note 13)	(15 640.00)
Montants à payer sur rachats	(1 205 564.04)
Montants à payer sur achats de titres	(1 404 371.59)
<b>Total des passifs</b>	<b>(3 559 439.33)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>152 231 408.54</b>



## ÉTAT CONSOLIDÉ DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>189 808 424.63</b>
Dividendes reçus sur actions	1 089 837.95
Intérêts reçus sur obligations	4 164 473.64
Autres revenus (Note 6)	5 295.12
<b>Total des revenus</b>	<b>5 259 606.71</b>
Commission de gestion (Note 4)	(2 679 099.97)
Frais bancaires (Note 10)	(45 715.39)
Frais d'administration centrale	(339 699.28)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(106 068.21)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(231 990.81)
Commission de performance (Note 4)	(2 148.44)
Frais de révision	(82 208.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(286 216.36)
Frais de transaction (Note 10)	(275 639.46)
Intérêts sur comptes bancaires	(43 059.45)
<b>Total des charges</b>	<b>(4 091 845.37)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>1 167 761.34</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	(997 995.91)
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(284 302.15)
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur futures	(116 495.00)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>(231 031.72)</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(19 570 972.15)
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur contrats future	(46 740.00)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(19 848 743.87)</b>
Souscriptions durant l'exercice	24 233 248.45
Rachats durant l'exercice	(40 851 242.84)
Dividendes payés (Note 11)	(1 110 277.83)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>152 231 408.54</b>

**ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

**Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	8 571 513.50
Banques	309 847.83
Dividendes à recevoir sur actions	6 784.00
<b>Total des actifs</b>	<b>8 888 145.33</b>

**Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(73 109.26)
<b>Total des passifs</b>	<b>(73 109.26)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>8 815 036.07</b>

**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>11 680 482.40</b>
Dividendes reçus sur actions	249 986.06
<b>Total des revenus</b>	<b>249 986.06</b>
Commission de gestion (Note 4)	(228 276.02)
Frais bancaires (Note 10)	(4 697.34)
Frais d'administration centrale	(23 096.19)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(7 133.64)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(5 627.65)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(19 580.04)
Frais de transaction (Note 10)	(34 226.05)
Intérêts sur comptes bancaires	(2 348.03)
<b>Total des charges</b>	<b>(330 856.96)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>(80 870.90)</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	755 695.26
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(16 798.55)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>658 025.81</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(2 700 048.09)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(2 042 022.28)</b>
Souscriptions durant l'exercice	2 564 645.15
Rachats durant l'exercice	(3 388 069.20)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>8 815 036.07</b>

**AUTRES INFORMATIONS**

2018  
EUR

---

Montant

---

Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation 8 815 036.07

EUR

---

Date	Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	857 675.1521	11.6875
31/12/2017	920 738.3881	12.6860
31/12/2018	847 356.4679	10.4030

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
3 400.00	AIR LIQUIDE	EUR	235 131.72	368 730.00	4.18
16 000.00	ALD DA	EUR	235 992.80	166 400.00	1.89
10 000.00	ALSTOM	EUR	304 368.20	352 700.00	4.00
10 000.00	ARCELORMITTAL SA	EUR	228 387.60	181 400.00	2.06
3 556.00	ATOS	EUR	388 464.61	254 182.88	2.88
12 500.00	AXA SA	EUR	283 254.00	235 725.00	2.67
28 000.00	BALYO SA PROMESSES	EUR	183 268.48	82 040.00	0.93
2 200.00	BNP PARIBAS	EUR	103 652.56	86 845.00	0.99
45 463.00	BOLLORE S.A.	EUR	77 737.48	159 120.50	1.81
8 700.00	BOUYGUES SA	EUR	347 311.29	272 658.00	3.09
1 500.00	CAP GEMINI	EUR	127 654.36	130 200.00	1.48
15 000.00	CARREFOUR S.A.	EUR	302 009.29	223 650.00	2.54
10 500.00	CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	464 251.21	306 232.50	3.47
3 000.00	FFP	EUR	131 371.98	240 600.00	2.73
5 000.00	GEMALTO (TITRES BLOQUES OST)	EUR	353 956.04	253 300.00	2.87
3 500.00	IMERYS SA	EUR	239 500.00	146 930.00	1.67
2 800.00	INGENICO GROUP	EUR	209 350.44	138 712.00	1.57
10 000.00	INNATE PHARMA SA	EUR	107 823.33	74 350.00	0.84
11 245.00	KORIAN SA	EUR	304 785.15	349 494.60	3.96
620.00	LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	78 531.69	160 084.00	1.82
18 000.00	MEDIAWAN SA	EUR	182 400.00	198 000.00	2.25
15 000.00	NRJ GROUP	EUR	135 000.00	111 300.00	1.26
21 000.00	ORANGE	EUR	302 995.00	297 255.00	3.37
2 800.00	ORPEA	EUR	75 724.10	249 816.00	2.83
4 600.00	RENAULT S.A.	EUR	370 915.62	250 930.00	2.85
5 831.00	RUBIS SCA	EUR	304 704.13	273 357.28	3.10
6 500.00	SANOFI	EUR	483 695.22	491 790.00	5.58
3 000.00	SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	157 555.73	179 160.00	2.03
11 000.00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	527 416.25	306 020.00	3.47

# PLACEURO – ARPÈGE



Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
1 800.00	SOITEC S.A.	EUR	68 421.96	91 080.00	1.03
8 932.00	TARKETT	EUR	282 964.10	156 488.64	1.78
400 000.00	TELECOM ITALIA	EUR	326 855.00	193 320.00	2.19
11 000.00	TOTAL S.A.	EUR	504 996.62	507 980.00	5.76
4 300.00	VALEO SA	EUR	257 054.05	109 693.00	1.24
50 000.00	VALLOUREC SA	EUR	244 557.50	81 275.00	0.92
2 250.00	VINCI SA	EUR	87 996.92	162 045.00	1.84
10 000.00	VIVENDI	EUR	212 916.80	212 800.00	2.41
	Actions, Warrants, droits		9 232 971.23	8 055 664.40	91.39
	EURO		9 232 971.23	8 055 664.40	91.39
<b>Actions, Warrants, droits</b>			<b>9 232 971.23</b>	<b>8 055 664.40</b>	<b>91.39</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>9 232 971.23</b>	<b>8 055 664.40</b>	<b>91.39</b>
390.00	CPG OBLIG	EUR	533 534.50	515 849.10	5.85
	Parts d'OPC		533 534.50	515 849.10	5.85
	EURO		533 534.50	515 849.10	5.85
<b>Parts d'OPC</b>			<b>533 534.50</b>	<b>515 849.10</b>	<b>5.85</b>
<b>Parts d'OPC</b>			<b>533 534.50</b>	<b>515 849.10</b>	<b>5.85</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>9 766 505.73</b>	<b>8 571 513.50</b>	<b>97.24</b>

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
FRANCE	90.12
PAYS-BAS	2.87
ITALIE	2.19
LUXEMBOURG	2.06
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97.24</b>



**ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

**Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	6 620 213.40
Banques	464 415.73
Dividendes à recevoir sur actions	15 791.99
<b>Total des actifs</b>	<b>7 100 421.12</b>

**Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(63 893.20)
<b>Total des passifs</b>	<b>(63 893.20)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>7 036 527.92</b>

**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>10 981 228.68</b>
Dividendes reçus sur actions	213 533.96
<b>Total des revenus</b>	<b>213 533.96</b>
Commission de gestion (Note 4)	(221 143.73)
Frais bancaires (Note 10)	(3 421.01)
Frais d'administration centrale	(19 237.52)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(5 610.49)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(20 900.79)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(21 861.20)
Frais de transaction (Note 10)	(15 307.14)
Intérêts sur comptes bancaires	(2 996.61)
<b>Total des charges</b>	<b>(316 350.49)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>(102 816.53)</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	735 751.20
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(17 349.04)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>615 585.63</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(1 832 650.01)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(1 217 064.38)</b>
Souscriptions durant l'exercice	1 020 920.22
Rachats durant l'exercice	(3 748 556.60)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>7 036 527.92</b>

# PLACEURO - EURO SMALL & MID CAP EQUITIES



## AUTRES INFORMATIONS

	2018 EUR
	<u>Montant</u>
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	6 892 762.36
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	<u>143 765.56</u>

Date		EUR
	Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	Part de Capitalisation	1 455 650.2100 7.5823
31/12/2017	Part de Capitalisation	1 351 326.4834 8.0180
	Part de Distribution	18 336.0000 7.9752
31/12/2018	Part de Capitalisation	998 001.0859 6.9066
	Part de Distribution	20 898.0000 6.8794

# PLACEURO - EURO SMALL & MID CAP EQUITIES



## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
1 500.00	ACKERMANS VAN HAAREN SA	EUR	108 901.47	197 700.00	2.81
3 500.00	AGEAS	EUR	122 296.30	137 550.00	1.95
4 250.00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA-NV	EUR	390 661.00	245 225.00	3.49
7 000.00	ARCELORMITTAL SA	EUR	143 252.12	126 980.00	1.80
715.00	BARCO NV	EUR	69 137.00	70 713.50	1.00
4 500.00	BEFIMMO SCA	EUR	242 960.40	218 475.00	3.10
3 750.00	BEKAERT NV	EUR	76 449.38	78 975.00	1.12
5 800.00	BENETEAU	EUR	81 226.68	66 584.00	0.95
6 078.00	BONDUELLE S.A.	EUR	100 202.46	172 615.20	2.45
10 000.00	BPOST SA	EUR	199 911.00	80 050.00	1.14
2 000.00	COMPAGNIE D'ENTREPRISES CFE	EUR	207 927.00	172 800.00	2.46
4 360.00	CHARGEURS S.A.	EUR	69 614.81	73 248.00	1.04
5 600.00	CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	246 465.52	163 324.00	2.32
2 153.00	COFINIMMO SICAFI SA	EUR	210 380.95	233 600.50	3.32
3 000.00	COLRUYT SA	EUR	115 994.34	186 720.00	2.65
3 100.00	DANONE GROUPE	EUR	190 737.74	190 681.00	2.71
5 400.00	EL EN SPA	EUR	68 350.50	68 418.00	0.97
30 000.00	ENGIE	EUR	447 159.70	375 750.00	5.34
20 000.00	EURONAV NV	EUR	207 172.75	124 400.00	1.77
2 500.00	GROUPE BRUXELLES LAMBERT	EUR	144 794.17	190 200.00	2.70
9 000.00	GIMV NV	EUR	329 319.15	422 100.00	6.00
17 000.00	GREENYARD FOODS	EUR	245 015.33	123 760.00	1.76
9 952.00	INTERVEST OFFICES & WAREHOUSES	EUR	228 727.46	205 011.20	2.91
5 000.00	ION BEAM APPLICATIONS	EUR	93 322.75	64 200.00	0.91
2 300.00	JENSEN--GROUP NV	EUR	76 199.92	78 200.00	1.11
100.00	LOTUS BAKERIES S.A.	EUR	42 767.79	215 000.00	3.06
3 650.00	MANITOU BF SA	EUR	68 876.96	81 760.00	1.16
3 000.00	MELEXIS NV	EUR	221 387.40	152 700.00	2.17
3 500.00	MONTEA	EUR	155 529.24	209 300.00	2.97

# PLACEURO - EURO SMALL & MID CAP EQUITIES



Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
13 000.00	ONTEX GROUP NV	EUR	345 260.70	232 700.00	3.31
10 000.00	ORANGE BELGIUM	EUR	240 162.07	172 400.00	2.45
2 500.00	PICANOL	EUR	130 093.71	172 000.00	2.44
1 050.00	SILTRONIC AG	EUR	69 553.68	75 810.00	1.08
4 000.00	SIOEN INDUSTRIES NV	EUR	101 728.40	90 600.00	1.29
2 000.00	SOLVAY ET CIE S.A.	EUR	196 034.21	174 640.00	2.48
1 000.00	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	69 091.60	70 480.00	1.00
1 500.00	U.C.B. SA	EUR	101 161.87	106 950.00	1.52
5 300.00	VAN DE VELDE NV	EUR	287 318.52	135 680.00	1.93
4 150.00	WACKER NEUSON SE	EUR	70 012.99	68 558.00	0.97
1 600.00	WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	115 429.14	184 320.00	2.62
15 000.00	WESSANEN NV	EUR	205 446.00	119 775.00	1.70
	Actions, Warrants, droits		6 836 034.18	6 329 953.40	89.96
	EURO		6 836 034.18	6 329 953.40	89.96
<b>Actions, Warrants, droits</b>			<b>6 836 034.18</b>	<b>6 329 953.40</b>	<b>89.96</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>6 836 034.18</b>	<b>6 329 953.40</b>	<b>89.96</b>
14 513.00	REALCO SA	EUR	124 822.22	290 260.00	4.13
2 865.00	SCF INVEST	EUR	16 287.52	0.00	0.00
8 000.00	SODIPLAN	EUR	32 530.00	0.00	0.00
	Actions, Warrants, droits		173 639.74	290 260.00	4.13
	EURO		173 639.74	290 260.00	4.13
<b>Actions, Warrants, droits</b>			<b>173 639.74</b>	<b>290 260.00</b>	<b>4.13</b>
<b>Autres Valeurs Mobilières</b>			<b>173 639.74</b>	<b>290 260.00</b>	<b>4.13</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>7 009 673.92</b>	<b>6 620 213.40</b>	<b>94.09</b>

## PLACEURO - EURO SMALL & MID CAP EQUITIES



---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
BELGIQUE	70.60
FRANCE	16.97
ALLEMAGNE	2.05
LUXEMBOURG	1.80
PAYS-BAS	1.70
ITALIE	0.97
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>94.09</b>

---

**ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

**Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	5 802 103.84
Banques	685 243.99
Dividendes à recevoir sur actions	1 143.34
Retenue à récupérer	1 724.25
Intérêts courus sur portefeuille-titres	20 847.71
<b>Total des actifs</b>	<b>6 511 063.13</b>

**Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(51 489.64)
Montants à payer sur rachats	(24 637.32)
<b>Total des passifs</b>	<b>(76 126.96)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>6 434 936.17</b>

**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>6 692 062.70</b>
Dividendes reçus sur actions	40 712.36
Intérêts reçus sur obligations	81 515.37
Autres revenus (Note 6)	1 000.12
<b>Total des revenus</b>	<b>123 227.85</b>
Commission de gestion (Note 4)	(140 234.63)
Frais bancaires (Note 10)	(1 621.30)
Frais d'administration centrale	(16 108.47)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(4 921.37)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(3 482.15)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(16 472.46)
Frais de transaction (Note 10)	(12 554.79)
Intérêts sur comptes bancaires	(1 628.13)
<b>Total des charges</b>	<b>(202 895.30)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>(79 667.45)</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	184 801.28
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	2 026.10
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>107 159.93</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(710 164.49)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(603 004.56)</b>
Souscriptions durant l'exercice	1 290 984.98
Rachats durant l'exercice	(945 106.95)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>6 434 936.17</b>

# PLACEURO BG - OPPORTUNITÉS



## AUTRES INFORMATIONS

	2018 EUR
	<u>Montant</u>
<u>Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation</u>	<u>6 434 936.17</u>

		<u>EUR</u>
<u>Date</u>	<u>Nombre d'actions en circulation</u>	<u>Valeur Nette d'Inventaire par Action</u>
31/12/2016	37 431.6214	124.2397
31/12/2017	49 568.2685	135.0070
<u>31/12/2018</u>	<u>52 187.7472</u>	<u>123.3036</u>

# PLACEURO BG - OPPORTUNITÉS



## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
650.00	LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	160 550.00	167 830.00	2.61
2 000.00	ORPEA	EUR	198 278.00	178 440.00	2.77
	Actions, Warrants, droits		358 828.00	346 270.00	5.38
	EURO		358 828.00	346 270.00	5.38
30 000.00	AIA GROUP LTD	HKD	196 200.92	217 151.64	3.37
26 000.00	PING AN INSURANCE GROUP CO -H	HKD	222 281.59	200 213.81	3.11
12 000.00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	36 070.12	419 603.78	6.52
	Actions, Warrants, droits		454 552.63	836 969.23	13.01
	DOLLAR DE HONG-KONG		454 552.63	836 969.23	13.01
2 000.00	ALIBABA GROUP HOLDING	USD	253 117.54	239 068.63	3.72
250.00	ALPHABET INC CLASSE A	USD	182 094.62	227 818.96	3.54
2 000.00	CELGENE CORP	USD	220 247.96	111 781.63	1.74
1 500.00	FACEBOOK INC A	USD	208 438.60	171 479.03	2.66
1 000.00	MASTERCARD INC -A-	USD	156 942.98	164 515.57	2.56
3 000.00	MEDTRONIC PLC	USD	213 225.35	237 969.83	3.70
3 000.00	MICROSOFT CORP	USD	233 289.51	265 727.74	4.13
600.00	NETEASE INC -ADR-	USD	152 478.92	123 155.14	1.91
400.00	NVIDIA CORP	USD	59 258.41	46 568.41	0.72
200.00	SAMSUNG ELECTRONICS CO	USD	199 323.22	151 216.53	2.35
600.00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	110 261.03	117 096.01	1.82
2 700.00	VISA INC A	USD	230 616.88	310 663.64	4.83
	Actions, Warrants, droits		2 219 295.02	2 167 061.12	33.68
	DOLLAR DES ETATS-UNIS		2 219 295.02	2 167 061.12	33.68
	<b>Actions, Warrants, droits</b>		<b>3 032 675.65</b>	<b>3 350 300.35</b>	<b>52.06</b>
100 000.00	AIR FRANCE KLM 6.2500% PERPETUEL 01/10/20	EUR	109 600.00	105 013.00	1.63

# PLACEURO BG - OPPORTUNITÉS



Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
200 000.00	AXA SA PERPETUAL 29.12.2049	EUR	201 000.00	198 834.00	3.09
100 000.00	BURGERKING 6.0000% 01.05.24	EUR	103 600.00	104 144.00	1.62
200 000.00	CMACGM 6.5000% 15.07.22	EUR	200 000.00	186 264.00	2.89
200 000.00	EIRCOM FINANCE DAC 4.5000% 31.05.2022	EUR	205 500.00	203 480.00	3.16
100 000.00	FINNAIR OYJ 7.8750% PERPETUEL	EUR	113 800.00	109 313.00	1.70
100 000.00	GROUPAMA 7.8750% 27.10.2039	EUR	108 750.00	105 464.00	1.64
118 000.00	KNFP FLOAT PERP	EUR	119 177.50	118 228.92	1.84
150 000.00	MARCOLIN SPA FLOAT 15.02.2023	EUR	152 655.00	149 269.50	2.32
2 000.00	NEOPOST 3.3750% PERP-CONVERTIBLE	EUR	113 200.00	110 589.31	1.72
120.00	RENAULT TITRE PARTICIPATIF TV PERPETUEL	EUR	69 600.00	72 122.40	1.12
200 000.00	SACYR SA 4.0000% CV 08.05.19	EUR	201 100.00	193 656.00	3.01
100 000.00	SAFILO GROUP SPA 1.2500% CV 22.05.19	EUR	97 100.00	98 696.00	1.53
	Obligations		1 795 082.50	1 755 074.13	27.27
	EURO		1 795 082.50	1 755 074.13	27.27
<b>Titres des marchés obligataires et monétaires</b>			<b>1 795 082.50</b>	<b>1 755 074.13</b>	<b>27.27</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>4 827 758.15</b>	<b>5 105 374.48</b>	<b>79.34</b>
20 618.00	CBO TERRITORIA 3.7500% 01-07-2024	EUR	99 997.30	98 405.86	1.53
100 000.00	FF GROUP FINANCE LX CV 1.7500% 03-07-2019	EUR	97 900.00	12 022.00	0.19
	Obligations		197 897.30	110 427.86	1.72
	EURO		197 897.30	110 427.86	1.72
<b>Titres des marchés obligataires et monétaires</b>			<b>197 897.30</b>	<b>110 427.86</b>	<b>1.72</b>
<b>Autres Valeurs Mobilières</b>			<b>197 897.30</b>	<b>110 427.86</b>	<b>1.72</b>
150.00	CPG OBLIG	EUR	202 100.25	198 403.50	3.08
100.00	GLOBAL GOLD AND PRECIOUS - I	EUR	109 201.00	82 422.00	1.28
100.00	GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-I	EUR	100 223.00	97 636.00	1.52
2 000.00	H2O GS FIDELIO FUND I EUR	EUR	211 200.00	207 840.00	3.23
	Parts d'OPC		622 724.25	586 301.50	9.11

# PLACEURO BG - OPPORTUNITÉS



Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
	EURO		622 724.25	586 301.50	9.11
<b>Parts d'OPC</b>			<b>622 724.25</b>	<b>586 301.50</b>	<b>9.11</b>
<b>Parts d'OPC</b>			<b>622 724.25</b>	<b>586 301.50</b>	<b>9.11</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>5 648 379.70</b>	<b>5 802 103.84</b>	<b>90.17</b>

## PLACEURO BG - OPPORTUNITÉS



---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
FRANCE	28.36
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	25.71
IRLANDE	10.09
CHINE	9.63
ITALIE	3.85
HONG KONG	3.37
ESPAGNE	3.01
COREE DU SUD	2.35
ILES CAIMANS	1.91
FINLANDE	1.70
LUXEMBOURG	0.19
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>90.17</b>

---



# PLACEURO - BOND EURO

---

## ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

### Actifs

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	27 791 283.14
Banques	4 116 353.82
Retenue à récupérer	5 604.69
Intérêts courus sur portefeuille-titres	647 691.56
<b>Total des actifs</b>	<b>32 560 933.21</b>

### Passifs

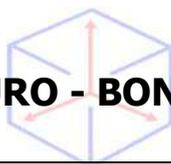
---

Taxes et frais à payer	(162 255.69)
Montants à payer sur rachats	(13 929.64)
<b>Total des passifs</b>	<b>(176 185.33)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>32 384 747.88</b>

**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>38 370 414.52</b>
Intérêts reçus sur obligations	1 553 147.70
<b>Total des revenus</b>	<b>1 553 147.70</b>
Commission de gestion (Note 4)	(550 002.70)
Frais bancaires (Note 10)	(2 999.28)
Frais d'administration centrale	(62 357.60)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(19 179.01)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(56 795.42)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(30 458.93)
Frais de transaction (Note 10)	(7 562.88)
Intérêts sur comptes bancaires	(10 699.17)
<b>Total des charges</b>	<b>(745 926.99)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>807 220.71</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	(2 911 116.12)
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(0.73)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>(2 103 896.14)</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	1 016 243.10
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(1 087 653.04)</b>
Souscriptions durant l'exercice	2 729 693.99
Rachats durant l'exercice	(7 620 451.60)
Dividendes payés (Note 11)	(7 255.99)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>32 384 747.88</b>

# PLACEURO - BOND EURO



## AUTRES INFORMATIONS

	2018 EUR
	<u>Montant</u>
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	32 004 733.00
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	<u>380 014.88</u>

Date		EUR
	Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	Part de capitalisation	2 881 337.3210 16.4942
	Part de distribution	9 700.0000 16.4942
31/12/2017	Part de capitalisation	2 395 576.8094 15.7949
	Part de distribution	33 725.0000 15.7907
31/12/2018	Part de capitalisation	2 100 213.4725 15.2388
	Part de distribution	<u>25 258.0000 15.0453</u>



# PLACEURO - BOND EURO

## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
1 500 000.00	AIR FRANCE KLM 3.8750% 18.06.2021	EUR	1 564 900.00	1 554 465.00	4.80
900 000.00	BANIMMO SA 4.2500% 19.02.2020	EUR	882 290.00	893 061.00	2.76
1 500 000.00	BOMBARDIER 6.1250% 15.05.2021	EUR	1 658 550.00	1 527 510.00	4.72
1 500 000.00	CMA CGM SA 7.7500% 15.01.2021	EUR	1 485 000.00	1 484 910.00	4.59
1 500 000.00	ERAMET 4.5000% 06.11.2020 EUR	EUR	1 506 000.00	1 494 195.00	4.61
1 700 000.00	EUROPCAR GROUPE 5.7500% 15.06.2022 EUR	EUR	1 809 650.00	1 728 169.00	5.34
1 000 000.00	GHELAMCO INVEST 4.5000% 03.07.2020 EUR	EUR	1 015 630.00	996 690.00	3.08
1 700 000.00	GREENYARD NV 5.0000% 05.07.2019	EUR	1 773 594.70	1 707 735.00	5.27
2 900 000.00	HAMON 5.5000% 30.01.2020	EUR	2 517 490.00	1 450 000.00	4.48
1 700 000.00	HAPAG-LLOYD AG 6.7500% 01.02.2022	EUR	1 814 750.00	1 753 771.00	5.42
573 000.00	LEASINVEST REAL ESTATE 3.7500% 09-10-2019	EUR	592 849.50	584 153.44	1.80
700 000.00	LOUIS DREYFUS COMMODITE 4.0000% 04/12/2020	EUR	738 150.00	718 060.00	2.22
1 500 000.00	NEOPOST 2.5000% 23.06.2021	EUR	1 500 525.00	1 517 490.00	4.69
1 500 000.00	NYRSTAR 8.5000% 15.09.2019	EUR	1 579 500.00	650 160.00	2.01
2 500 000.00	RALLYE 4.2500% 11.03.2019	EUR	2 465 550.00	2 441 725.00	7.54
1 800 000.00	RENEWI PLC 4.2300% 30.07.19 (EX SHANKS)	EUR	1 885 118.58	1 811 268.00	5.59
1 700 000.00	THOMAS COOK GROUP 6.2500% EUR 15.06.2022	EUR	1 856 825.00	1 319 013.00	4.07
1 600 000.00	UBM DEVELOPMENT AG 4.8750% 09.07.2019	EUR	1 669 219.05	1 624 800.00	5.02
53 000.00	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% CV 15.03.2021	EUR	1 585 371.06	1 582 633.00	4.89
935 000.00	VRANKEN POMMERY 4.6250% 20.06.19	EUR	990 034.50	951 474.70	2.94
	Obligations		30 890 997.39	27 791 283.14	85.82
	EURO		30 890 997.39	27 791 283.14	85.82
<b>Titres des marchés obligataires et monétaires</b>			<b>30 890 997.39</b>	<b>27 791 283.14</b>	<b>85.82</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>30 890 997.39</b>	<b>27 791 283.14</b>	<b>85.82</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>30 890 997.39</b>	<b>27 791 283.14</b>	<b>85.82</b>



## PLACEURO - BOND EURO

---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
FRANCE	39.38
BELGIQUE	17.39
ROYAUME-UNI	9.67
ALLEMAGNE	5.42
AUTRICHE	5.02
CANADA	4.72
PAYS-BAS	4.22
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>85.82</b>

**ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

**Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	4 234 284.23
Banques	1 406 561.79
Intérêts courus sur portefeuille-titres	21 198.30
<b>Total des actifs</b>	<b>5 662 044.32</b>

**Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(23 900.15)
Montants à payer sur rachats	(1 680.98)
<b>Total des passifs</b>	<b>(25 581.13)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>5 636 463.19</b>

**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>6 006 165.16</b>
Intérêts reçus sur obligations	84 238.76
<b>Total des revenus</b>	<b>84 238.76</b>
Commission de gestion (Note 4)	(44 874.88)
Frais bancaires (Note 10)	(1 122.17)
Frais d'administration centrale	(14 165.80)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(3 386.06)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(24 768.30)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(13 158.50)
Frais de transaction (Note 10)	(950.00)
Intérêts sur comptes bancaires	(3 670.27)
<b>Total des charges</b>	<b>(111 967.98)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>(27 729.22)</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	(27 352.66)
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(0.67)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>(55 082.55)</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(253 175.93)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(308 258.48)</b>
Rachats durant l'exercice	(61 443.49)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>5 636 463.19</b>



# PLACEURO - CPH CLASSIC

---

## AUTRES INFORMATIONS

2018  
EUR

---

Montant

---

Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation 5 636 463.19

---

EUR

---

Date	Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	3 584.4282	1 726.2100
31/12/2017	3 403.0482	1 764.9400
31/12/2018	3 367.0438	1 674.0100

---

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
300 000.00	ADIF ALTA VELOCIDAD 1.8750% 22.09.2022	EUR	304 650.00	316 722.00	5.62
300 000.00	BELGIUM KINGDOM 4.2500% 28.09.2021	EUR	371 190.00	338 670.00	6.01
400 000.00	BELGIUM KINGDOM 2.6000% 22.06.2024	EUR	465 080.00	454 740.00	8.07
500 000.00	BELGIUM KINGDOM 1.0000% 22.06.2026	EUR	520 100.00	519 320.00	9.21
600 000.00	BQ FED.CREDIT MUT. 3.3660% FLR PERPETUAL	EUR	600 020.00	392 076.00	6.96
500 000.00	CCTS FLOAT 15.02.2024	EUR	509 750.00	472 315.00	8.38
400 000.00	CCTS FLOAT 15.12.2022	EUR	404 840.00	389 908.00	6.92
94 500.00	HELLENIC REPUBLIC GGB VAR 0% 15.10.2042	EUR	3 095.39	288.23	0.01
250 000.00	MERLIN PROPERTIES 2.2250% 25.04.2023	EUR	261 400.00	257 615.00	4.57
300 000.00	SOLVAY SA 1.6250% 02.12.2022	EUR	299 790.00	312 390.00	5.54
250 000.00	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.8500% 31.10.2020	EUR	301 625.00	273 350.00	4.85
500 000.00	SPGB 0.4000% 30.04.2022	EUR	505 600.00	506 890.00	8.99
	<b>Obligations</b>		<b>4 547 140.39</b>	<b>4 234 284.23</b>	<b>75.12</b>
	<b>EURO</b>		<b>4 547 140.39</b>	<b>4 234 284.23</b>	<b>75.12</b>
<b>Titres des marchés obligataires et monétaires</b>			<b>4 547 140.39</b>	<b>4 234 284.23</b>	<b>75.12</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>4 547 140.39</b>	<b>4 234 284.23</b>	<b>75.12</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>4 547 140.39</b>	<b>4 234 284.23</b>	<b>75.12</b>



**PLACEURO - CPH CLASSIC**

---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
BELGIQUE	28.82
ESPAGNE	19.46
ITALIE	15.30
FRANCE	6.96
PAYS-BAS	4.57
GRECE	0.01
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>75.12</b>

**ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

**Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	24 010 301.60
Banques	353 246.99
Rétrocessions à recevoir	1 498.88
<b>Total des actifs</b>	<b>24 365 047.47</b>

**Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(151 035.51)
Montants à payer sur rachats	(929 605.51)
<b>Total des passifs</b>	<b>(1 080 641.02)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>23 284 406.45</b>

**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>33 900 543.78</b>
Dividendes reçus sur actions	373 075.53
Autres revenus (Note 6)	1 498.88
<b>Total des revenus</b>	<b>374 574.41</b>
Commission de gestion (Note 4)	(492 597.22)
Frais bancaires (Note 10)	(9 287.00)
Frais d'administration centrale	(58 099.27)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(20 987.74)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(54 184.95)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(29 093.36)
Frais de transaction (Note 10)	(80 932.02)
Intérêts sur comptes bancaires	(9 179.08)
<b>Total des charges</b>	<b>(760 232.64)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>(385 658.23)</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	630 598.16
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(205 645.79)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>39 294.14</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(7 754 989.56)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(7 715 695.42)</b>
Souscriptions durant l'exercice	3 391 432.90
Rachats durant l'exercice	(6 291 874.81)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>23 284 406.45</b>

**AUTRES INFORMATIONS**

	2018 EUR
	<u>Montant</u>
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	15 503 929.85
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	<u>7 780 476.60</u>

Date		<u>EUR</u>
	Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	Part de distribution I	9 863.5547
	Part de distribution R	48 702.5647
31/12/2017	Part de distribution I	9 833.7558
	Part de distribution R	69 886.9213
31/12/2018	Part de distribution I	8 337.1472
	Part de distribution R	<u>70 253.9213</u>

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
15 000.00	AMS AG	CHF	932 980.88	313 985.41	1.35
2 400.00	SIEGFRIED HOLDING AG REG	CHF	634 151.32	716 462.47	3.08
24 500.00	ZEHNDER GROUP AN	CHF	892 028.28	725 946.89	3.12
	Actions, Warrants, droits		2 459 160.48	1 756 394.77	7.54
	FRANC SUISSE		2 459 160.48	1 756 394.77	7.54
48 000.00	BANG AND OLUFSEN A/S	DKK	1 066 757.25	571 528.07	2.45
	Actions, Warrants, droits		1 066 757.25	571 528.07	2.45
	COURONNE DANOISE		1 066 757.25	571 528.07	2.45
97 000.00	AIXTRON SE	EUR	988 645.88	815 576.00	3.50
16 142.00	AKKA TECHNOLOGIES	EUR	524 945.29	713 476.40	3.06
24 500.00	AMG ADVANCED METALLURGICAL	EUR	878 851.51	690 410.00	2.97
31 500.00	BASIC FIT	EUR	494 501.41	817 425.00	3.51
70 000.00	BENETEAU	EUR	923 052.08	803 600.00	3.45
77 000.00	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	982 801.76	616 770.00	2.65
25 000.00	BILFINGER SE	EUR	1 085 308.00	637 000.00	2.74
60 000.00	BRUNEL INTERNATIONAL	EUR	641 220.00	655 200.00	2.81
130 000.00	CAVERION OYJ	EUR	833 176.25	661 700.00	2.84
130 000.00	DEUTZ AG	EUR	550 196.52	668 850.00	2.87
89 052.00	EUROPCAR MOBILITY GROUP	EUR	1 004 450.26	700 393.98	3.01
12 786.00	FNAC DARTY	EUR	868 064.87	730 080.60	3.14
75 000.00	HAULOTTE GROUP	EUR	1 006 929.73	662 250.00	2.84
62 956.00	HEIJMANS	EUR	639 325.38	503 648.00	2.16
30 000.00	KONECRANES OYJ	EUR	1 172 271.92	791 700.00	3.40
35 000.00	NEOEN SA	EUR	613 648.00	662 900.00	2.85
600 000.00	PHARMING GROUP	EUR	756 300.00	454 500.00	1.95
30 000.00	PORR AG	EUR	864 823.53	523 200.00	2.25
26 214.00	ROTCHSCHILD&CO	EUR	811 948.76	808 701.90	3.47



# PLACEURO - CPH EQUITY

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
10 000.00	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD	EUR	803 887.50	573 500.00	2.46
16 000.00	SOITEC S.A.	EUR	355 029.80	809 600.00	3.48
20 000.00	SPIE SA	EUR	453 260.64	231 800.00	1.00
250 000.00	TUBACEX S.A.	EUR	677 205.69	625 000.00	2.68
44 500.00	WIENERBERGER AG	EUR	921 065.45	801 000.00	3.44
	Actions, Warrants, droits		18 850 910.23	15 958 281.88	68.54
	EURO		18 850 910.23	15 958 281.88	68.54
80 000.00	GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	746 784.39	826 382.86	3.55
180 000.00	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	1 058 569.42	525 274.15	2.26
26 000.00	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	461 202.53	548 175.37	2.35
	Actions, Warrants, droits		2 266 556.34	1 899 832.38	8.16
	COURONNE NORVEGIEENNE		2 266 556.34	1 899 832.38	8.16
200 000.00	RADISSON HOSPITALITY AB	SEK	687 305.82	807 682.84	3.47
40 000.00	SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	563 486.11	760 403.84	3.27
	Actions, Warrants, droits		1 250 791.93	1 568 086.68	6.73
	COURONNE SUEDOISE		1 250 791.93	1 568 086.68	6.73
<b>Actions, Warrants, droits</b>			<b>25 894 176.23</b>	<b>21 754 123.78</b>	<b>93.43</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>25 894 176.23</b>	<b>21 754 123.78</b>	<b>93.43</b>
8 100.00	ALCIS CAPI	EUR	999 700.20	969 003.00	4.16
1 010.00	DOM OPPORTUNITIES 1-3-C	EUR	1 101 528.40	1 088 002.30	4.67
19.911	LBPAM PEA COURT TERME I	EUR	199 346.14	199 172.52	0.86
	Parts d'OPC		2 300 574.74	2 256 177.82	9.69
	EURO		2 300 574.74	2 256 177.82	9.69
<b>Parts d'OPC</b>			<b>2 300 574.74</b>	<b>2 256 177.82</b>	<b>9.69</b>
<b>Parts d'OPC</b>			<b>2 300 574.74</b>	<b>2 256 177.82</b>	<b>9.69</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>28 194 750.97</b>	<b>24 010 301.60</b>	<b>103.11</b>



**PLACEURO - CPH EQUITY**

---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
FRANCE	38.65
PAYS-BAS	13.40
ALLEMAGNE	9.11
NORVEGE	8.16
AUTRICHE	8.15
SUISSE	7.54
SUEDE	6.73
FINLANDE	6.24
ESPAGNE	2.68
DANEMARK	2.45
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>103.11</b>



# PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE

---

## ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

### Actifs

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	18 100 246.76
Banques	862 610.33
Autres actifs	72 605.00
Rétrocessions à recevoir	7 186.47
Intérêts courus sur portefeuille-titres	260 994.15
<b>Total des actifs</b>	<b>19 303 642.71</b>

### Passifs

Taxes et frais à payer	(34 521.15)
Pertes non-réalisées sur contrats futures (Note 13)	(15 640.00)
<b>Total des passifs</b>	<b>(50 161.15)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>19 253 481.56</b>

# PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE



## ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>20 075 709.68</b>
Intérêts reçus sur obligations	668 340.90
<b>Total des revenus</b>	<b>668 340.90</b>
Commission de gestion (Note 4)	(69 750.00)
Frais bancaires (Note 10)	(1 582.96)
Frais d'administration centrale	(15 724.01)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(9 184.23)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(2 181.74)
Commission de performance (Note 4)	(1 876.41)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(15 832.31)
Frais de transaction (Note 10)	(3 750.00)
Intérêts sur comptes bancaires	(3 422.79)
<b>Total des charges</b>	<b>(129 176.45)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>539 164.45</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	(305 207.36)
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur futures	(116 495.00)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>117 462.09</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(592 950.21)
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur contrats future	(46 740.00)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(522 228.12)</b>
Souscriptions durant l'exercice	4 000 000.00
Rachats durant l'exercice	(4 300 000.00)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>19 253 481.56</b>

# PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE



## AUTRES INFORMATIONS

	2018 EUR
	Montant
<u>Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation</u>	<u>19 253 481.56</u>

		EUR
Date	Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	208 550.0498	97.4676
31/12/2017	194 885.0761	103.0131
31/12/2018	191 455.8174	100.5636

# PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE



## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
42 621.00	ABENGOA S.A.	EUR	56 664.81	618.00	0.00
440 717.00	ABENGOA SA-B SHARES	EUR	245 275.19	1 498.44	0.01
	<b>Actions, Warrants, droits</b>		<b>301 940.00</b>	<b>2 116.44</b>	<b>0.01</b>
	<b>EURO</b>		<b>301 940.00</b>	<b>2 116.44</b>	<b>0.01</b>
	<b>Actions, Warrants, droits</b>		<b>301 940.00</b>	<b>2 116.44</b>	<b>0.01</b>
160 091.00	ABENGOA FINANCE 0.2500% 31.03.2023	EUR	180 391.82	1 019.77	0.01
1 000 000.00	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0.0000% 28.05.2020	EUR	983 750.00	986 210.00	5.12
800 000.00	AXA 3.2500% 28.05.2049	EUR	793 656.00	765 424.00	3.98
100 000.00	AXA 5.1250% 04.07.2043	EUR	119 302.00	112 182.00	0.58
700 000.00	AXA SA 5.2500% 16.04.2040	EUR	770 770.00	738 381.00	3.84
900 000.00	BANK OF AMERICA CORP FLOAT 04.05.2023	EUR	900 702.00	885 429.00	4.60
800 000.00	BANQUE FED CRED MUTUEL 1.6250% 15.11.2027	EUR	766 000.00	734 760.00	3.82
300 000.00	BHP BILLITON 4.7500% 22.04.2076	EUR	326 550.00	320 181.00	1.66
500 000.00	LA BANQUE POSTALE 2.75% 19.11.2027	EUR	516 800.00	516 280.00	2.68
400 000.00	LA BANQUE POSTALE 2.7500% 23.04.2026	EUR	423 600.00	411 700.00	2.14
1 000 000.00	BNP PARIBAS 2.8750% 20.03.2026	EUR	1 047 600.00	1 032 620.00	5.36
800 000.00	CASINO 5.9760% 26/05/2021	EUR	864 000.00	822 328.00	4.27
300 000.00	CNP ASSURANCES 6.0000% 14.09.2040	EUR	360 090.00	324 549.00	1.69
800 000.00	CNP ASSURANCE 1.8750 % 20.10.2022	EUR	824 400.00	813 656.00	4.23
800 000.00	CREDIT MUNICIPAL DE PARIS 2.0000% 10.03.2019 EUR	EUR	820 400.00	800 800.00	4.16
500 000.00	DANONE 1.7500% PERP	EUR	496 250.00	470 450.00	2.44
320 000.00	EUROFINS SCIENTIFIC 4.8750% 29.04.2023	EUR	320 000.00	319 308.80	1.66
300 000.00	EUROFINS SCIENTIFIC 2.2500% 27/01/2022	EUR	312 300.00	302 388.00	1.57
150 000.00	GROUPAMA 7.8750% 27.10.2039	EUR	162 375.00	158 196.00	0.82
300 000.00	HANNOVER FINANCE SA 5.7500% 14.09.2040 CALL 14.09.2020	EUR	346 860.00	323 598.00	1.68
800 000.00	ILIAD 0.6250% 25.11.2021	EUR	796 480.00	774 424.00	4.02
125 000.00	LOUIS DREYFUS CO BV 4.0000% 07/02/2022	EUR	124 306.25	125 618.75	0.65
300 000.00	MUNICH RE 6.2500% 26.05.2042	EUR	361 800.00	348 876.00	1.81

# PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE



Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
1 000 000.00	ORANO 4.3750% 06/11/2019	EUR	1 052 400.00	1 019 470.00	5.30
500 000.00	RABOBANK NEDERLAND 2.5000% 26.05.2026	EUR	498 000.00	518 010.00	2.69
500 000.00	SOC GEN 9.3750% PERP	EUR	585 500.00	528 235.00	2.74
300 000.00	SOLVAY 5.8690 % PERP 03.06.2050	EUR	341 700.00	324 888.00	1.69
700 000.00	TIKEHAU CAPITAL SCA 3.0000% 27.11.23	EUR	691 250.00	685 741.00	3.56
500 000.00	TOTAL 2.25000% PERP	EUR	494 816.67	505 500.00	2.63
300 000.00	TOTAL 3.3690 % PERP	EUR	289 125.00	306 981.00	1.59
500 000.00	UNIBAIL-RODAMCO 2.1250 % PERP 25.10.2023	EUR	500 500.00	474 255.00	2.46
1 700 000.00	VALLOUREC 3.2500% 02.08.2019	EUR	1 750 780.00	1 646 671.00	8.55
	<b>Obligations</b>		<b>18 822 454.74</b>	<b>18 098 130.32</b>	<b>94.00</b>
	<b>EURO</b>		<b>18 822 454.74</b>	<b>18 098 130.32</b>	<b>94.00</b>
<b>Titres des marchés obligataires et monétaires</b>			<b>18 822 454.74</b>	<b>18 098 130.32</b>	<b>94.00</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>19 124 394.74</b>	<b>18 100 246.76</b>	<b>94.01</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>19 124 394.74</b>	<b>18 100 246.76</b>	<b>94.01</b>

# PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE



---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
FRANCE	72.55
MEXIQUE	5.12
LUXEMBOURG	4.91
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	4.60
PAYS-BAS	3.34
ALLEMAGNE	1.81
AUSTRALIE	1.66
ESPAGNE	0.02
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>94.01</b>

---

**ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

**Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	6 759 890.84
Banques	766 227.61
Dividendes à recevoir sur actions	3 500.00
Intérêts courus sur portefeuille-titres	113 364.08
<b>Total des actifs</b>	<b>7 642 982.53</b>

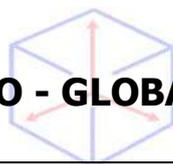
**Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(69 972.99)
<b>Total des passifs</b>	<b>(69 972.99)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>7 573 009.54</b>

**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>8 680 918.98</b>
Dividendes reçus sur actions	49 969.83
Intérêts reçus sur obligations	233 300.16
<b>Total des revenus</b>	<b>283 269.99</b>
Commission de gestion (Note 4)	(206 357.66)
Frais bancaires (Note 10)	(2 891.81)
Frais d'administration centrale	(18 321.26)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(5 219.61)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(7 123.25)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(21 598.09)
Frais de transaction (Note 10)	(54 497.65)
Intérêts sur comptes bancaires	(2 376.90)
<b>Total des charges</b>	<b>(324 258.23)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>(40 988.24)</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	424 991.79
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(0.73)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>384 002.82</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(672 423.06)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(288 420.24)</b>
Souscriptions durant l'exercice	758 954.83
Rachats durant l'exercice	(1 578 444.03)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>7 573 009.54</b>



**AUTRES INFORMATIONS**

	2018 EUR
	Montant
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	7 568 070.75
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	4 938.79

			EUR
Date		Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	Part de Capitalisation	5 390 121.7672	1.5559
31/12/2017	Part de Capitalisation	6 303 150.4906	1.3764
	Part de Distribution	3 750.0000	1.3765
31/12/2018	Part de Distribution	5 751 878.7706	1.3158
	Part de Distribution	3 750.0000	1.3170



# PLACEURO - GLOBAL INVEST

## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
2 500.00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA-NV	EUR	192 553.50	144 250.00	1.90
7 000.00	BONDUELLE S.A.	EUR	256 367.69	198 800.00	2.63
15 000.00	BPOST SA	EUR	206 313.00	120 075.00	1.59
500.00	EUROFINS SCIENTIFIC S.A.	EUR	262 847.96	163 000.00	2.15
24 000.00	EUROPCAR MOBILITY GROUP	EUR	223 456.80	188 760.00	2.49
26 000.00	GETLINK SE	EUR	258 888.59	304 980.00	4.03
11 000.00	ONTEX GROUP NV	EUR	263 116.23	196 900.00	2.60
2 500.00	ORPEA	EUR	253 645.75	223 050.00	2.95
2 500.00	VINCI SA	EUR	206 726.00	180 050.00	2.38
	Actions, Warrants, droits		2 123 915.52	1 719 865.00	22.71
	EURO		2 123 915.52	1 719 865.00	22.71
	<b>Actions, Warrants, droits</b>		<b>2 123 915.52</b>	<b>1 719 865.00</b>	<b>22.71</b>
300 000.00	BANIMMO SA 4.2500% 19.02.2020	EUR	302 400.00	297 687.00	3.93
300 000.00	CMA CGM SA 7.7500% 15.01.2021	EUR	300 750.00	296 982.00	3.92
400 000.00	ERAMET 4.5000% 06.11.2020 EUR	EUR	405 360.00	398 452.00	5.26
300 000.00	EUROPCAR GROUPE 5.7500% 15.06.2022 EUR	EUR	319 350.00	304 971.00	4.03
400 000.00	GHELAMCO INVEST 4.5000% 03.07.2020 EUR	EUR	405 000.00	398 676.00	5.26
300 000.00	GREENYARD NV 5.0000% 05.07.2019	EUR	302 235.00	301 365.00	3.98
700 000.00	HAMON 5.5000% 30.01.2020	EUR	561 500.00	350 000.00	4.62
300 000.00	HAPAG-LLOYD AG 6.7500% 01.02.2022	EUR	314 400.00	309 489.00	4.09
350 000.00	NYRSTAR 8.5000% 15.09.2019	EUR	368 550.00	151 704.00	2.00
300 000.00	RALLYE 4.2500% 11.03.2019	EUR	291 000.00	293 007.00	3.87
84 000.00	RENEWI PLC 4.2300% 30.07.19 (EX SHANKS)	EUR	84 997.10	84 525.84	1.12
300 000.00	THOMAS COOK GROUP 6.2500% EUR 15.06.2022	EUR	320 400.00	232 767.00	3.07
300 000.00	UBM DEVELOPMENT AG 4.8750% 09.07.2019	EUR	314 390.00	304 650.00	4.02
	Obligations		4 290 332.10	3 724 275.84	49.18

# PLACEURO - GLOBAL INVEST



Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
	EURO		4 290 332.10	3 724 275.84	49.18
<b>Titres des marchés obligataires et monétaires</b>			<b>4 290 332.10</b>	<b>3 724 275.84</b>	<b>49.18</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>6 414 247.62</b>	<b>5 444 140.84</b>	<b>71.89</b>
119 216.00	STS GROUP SA	EUR	1 401 048.66	0.00	0.00
20 000.00	THOMAS FLEUR	EUR	68 861.88	0.00	0.00
	Actions, Warrants, droits		1 469 910.54	0.00	0.00
	EURO		1 469 910.54	0.00	0.00
<b>Actions, Warrants, droits</b>			<b>1 469 910.54</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Autres Valeurs Mobilières</b>			<b>1 469 910.54</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
250 000.00	LYXOR ETF EURO STOXX 50 DAILY2X INVERSE	EUR	1 144 775.00	1 315 750.00	17.37
	Parts d'OPC		1 144 775.00	1 315 750.00	17.37
	EURO		1 144 775.00	1 315 750.00	17.37
<b>Parts d'OPC</b>			<b>1 144 775.00</b>	<b>1 315 750.00</b>	<b>17.37</b>
<b>Parts d'OPC</b>			<b>1 144 775.00</b>	<b>1 315 750.00</b>	<b>17.37</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>9 028 933.16</b>	<b>6 759 890.84</b>	<b>89.26</b>

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
FRANCE	48.92
BELGIQUE	23.89
ROYAUME-UNI	4.19
ALLEMAGNE	4.09
AUTRICHE	4.02
LUXEMBOURG	2.15
PAYS-BAS	2.00
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>89.26</b>



**ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

**Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	11 711 463.30
Banques	86 489.48
Intérêts courus sur portefeuille-titres	379 235.65
<b>Total des actifs</b>	<b>12 177 188.43</b>

**Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(58 028.55)
Montants à payer sur rachats	(60 167.27)
<b>Total des passifs</b>	<b>(118 195.82)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>12 058 992.61</b>



**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>17 828 350.92</b>
Intérêts reçus sur obligations	1 117 288.24
<b>Total des revenus</b>	<b>1 117 288.24</b>
Commission de gestion (Note 4)	(159 268.40)
Frais bancaires (Note 10)	(2 784.04)
Frais d'administration centrale	(30 056.20)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(8 216.66)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(7 585.97)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(20 759.22)
Frais de transaction (Note 10)	(5 700.00)
Intérêts sur comptes bancaires	(1 266.07)
<b>Total des charges</b>	<b>(241 508.56)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>875 779.68</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	(493 147.89)
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(49.55)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>382 582.24</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(2 802 656.32)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(2 420 074.08)</b>
Souscriptions durant l'exercice	267 986.91
Rachats durant l'exercice	(2 740 458.82)
Dividendes payés (Note 11)	( 876 812.32)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>12 058 992.61</b>

# PLACEURO - EURO HIGH YIELD



## AUTRES INFORMATIONS

	2018 EUR
	<u>Montant</u>
<u>Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation</u>	<u>12 058 992.61</u>

		<u>EUR</u>
<u>Date</u>	<u>Nombre d'actions en circulation</u>	<u>Valeur Nette d'Inventaire par Action</u>
31/12/2016	13 616 894.6917	1.1416
31/12/2017	14 693 313.7582	1.2134
<u>31/12/2018</u>	<u>12 412 308.8822</u>	<u>0.9715</u>

# PLACEURO - EURO HIGH YIELD



## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
330 766.00	ABENGOA FINANCE 0.2500% 31.03.2023	EUR	620 000.00	2 106.98	0.02
900 000.00	ALDESA FINANCIAL SERV 7.2500% 01.04.2021	EUR	834 750.00	440 154.00	3.65
300 000.00	ATALIA 5.1250% 15.05.2025	EUR	284 550.00	250 536.00	2.08
700 000.00	BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.7500 % FLOAT 07.06.2027	EUR	682 950.00	621 292.00	5.15
600 000.00	CAPELLI 9.7500% PERP	EUR	600 000.00	615 000.00	5.10
700 000.00	CASINO GUICHARD PERRACHON SA 4.8700% PERP	EUR	670 225.00	459 326.00	3.81
200 000.00	CMA CGM 5.2500% 15.01.2025	EUR	189 100.00	167 792.00	1.39
500 000.00	CMACGM 6.5000% 15.07.22	EUR	514 000.00	465 660.00	3.86
319 000.00	CRYSTAL ALMOND SARL 10.0000% 01.11.2021	EUR	323 984.37	338 203.80	2.80
400 000.00	GROUPAMA 6.3750% 29.05.2049	EUR	356 000.00	418 464.00	3.47
700 000.00	HEMA BONDCO II BV 8.5000% 15.01.2023 EUR	EUR	695 625.00	495 502.00	4.11
680 000.00	KLEOPATRA 8.5000% 30.06.2023 EUR	EUR	669 000.00	290 196.80	2.41
100 000.00	SYNLAB UNSECURED BONDCO 8.2500% 01.07.2023	EUR	102 850.00	103 146.00	0.86
300 000.00	LIBERBANK TV 14.03.2027	EUR	279 300.00	311 706.00	2.58
500 000.00	MAXEDA DIY HOLDING 6.125% 15.07.2022	EUR	485 200.00	461 470.00	3.83
400 000.00	NORDEX 6.5000% 01.02.2023 EUR	EUR	389 000.00	363 516.00	3.01
300 000.00	NOVAFIVES SAS 5% 15.06.2025	EUR	278 625.00	242 898.00	2.01
300 000.00	PICARD BONDCO 5.5000% 30.11.2024	EUR	282 750.00	250 290.00	2.08
500 000.00	RALLYE 4.2500% 11.03.2019	EUR	485 906.25	488 345.00	4.05
835 000.00	SWISS PORT 9.7500% 15.12.2022 EUR	EUR	917 927.50	880 106.70	7.30
500 000.00	TAKKO LUX 2 SCA 5.3750% 15.11.2023	EUR	494 000.00	358 780.00	2.98
100 000.00	TEREOS FINANCE GROUPE I 4.2500% 04.03.2020 EUR	EUR	94 850.00	95 017.00	0.79
825 000.00	TOUAX 7.9500% 01.08.2019 EUR	EUR	784 825.00	802 312.50	6.65
600 000.00	VALLOUREC SA 6.6250% 15.10.2022	EUR	620 700.00	461 814.00	3.83
600 000.00	VRXCN 4.5000% 15.05.2023 EUR	EUR	486 300.00	571 482.00	4.74
900 000.00	WITTUR INTERNATIONAL HOLDING 8.5000% 15.02.2023	EUR	893 200.00	891 693.00	7.39
	<b>Obligations</b>		<b>13 035 618.12</b>	<b>10 846 809.78</b>	<b>89.95</b>
	<b>EURO</b>		<b>13 035 618.12</b>	<b>10 846 809.78</b>	<b>89.95</b>

# PLACEURO - EURO HIGH YIELD



Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
<b>Titres des marchés obligataires et monétaires</b>			<b>13 035 618.12</b>	<b>10 846 809.78</b>	<b>89.95</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>13 035 618.12</b>	<b>10 846 809.78</b>	<b>89.95</b>
300 000.00	ARYZTA EURO FINANCE 4.5000% 28.03.2019 EUR	EUR	297 200.00	283 875.00	2.35
165 912.00	COGNOR INTL FINANCE CV 5.0000% 01/04/2021 EUR	EUR	116 673.93	105 354.12	0.87
300 000.00	COOPERATIVA MURATORI 6.0000% 15.02.2023	EUR	302 250.00	20 100.00	0.17
400 000.00	COOP MURATORI 6.8750% 01-08.2022	EUR	403 200.00	26 882.00	0.22
245 161.00	NWORLD 0.0000% 10.20	EUR	0.01	0.00	0.00
183 870.00	NWORLD 0.0000% 10.20	EUR	0.01	0.00	0.00
500 422.00	NWORLD 4.0000% 10.20	EUR	511 161.28	0.00	0.00
618 000.00	NORSKE SKOGINDUSTRIER 8.0000% 24.02.2021	EUR	559 120.00	2 348.40	0.02
700 000.00	RICKMERS HOLDING 8.8750% 11.06.2018	EUR	534 232.60	17 094.00	0.14
200 000.00	SWISSPORT 6.7500% 15.12.2021	EUR	198 000.00	208 000.00	1.72
200 000.00	TOUAX 5.7500% 31.07.2023 EUR	EUR	200 000.00	201 000.00	1.67
	Obligations		3 121 837.83	864 653.52	7.17
	EURO		3 121 837.83	864 653.52	7.17
<b>Titres des marchés obligataires et monétaires</b>			<b>3 121 837.83</b>	<b>864 653.52</b>	<b>7.17</b>
<b>Autres Valeurs Mobilières</b>			<b>3 121 676.53</b>	<b>864 653.52</b>	<b>7.17</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>16 157 455.95</b>	<b>11 711 463.30</b>	<b>97.13</b>

## PLACEURO - EURO HIGH YIELD



---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
FRANCE	38.72
LUXEMBOURG	22.94
ALLEMAGNE	10.55
PAYS-BAS	7.94
ESPAGNE	7.75
CANADA	4.74
IRLANDE	2.35
ROYAUME-UNI	1.73
ITALIE	0.39
NORVEGE	0.02
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97.13</b>

---

**ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

**Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	9 852 817.19
Banques	1 819 767.48
Dividendes à recevoir sur actions	830.64
A recevoir sur souscriptions	100 400.76
<b>Total des actifs</b>	<b>11 773 816.07</b>

**Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(83 813.62)
Montants à payer sur achats de titres	(1 404 371.59)
<b>Total des passifs</b>	<b>(1 488 185.21)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>10 285 630.86</b>

**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>10 712 382.47</b>
Dividendes reçus sur actions	27 459.85
<b>Total des revenus</b>	<b>27 459.85</b>
Commission de gestion (Note 4)	(281 442.30)
Frais bancaires (Note 10)	(2 807.12)
Frais d'administration centrale	(20 128.34)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(7 865.17)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(5 869.11)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(22 474.80)
Frais de transaction (Note 10)	(8 456.26)
Intérêts sur comptes bancaires	(708.49)
<b>Total des charges</b>	<b>(355 623.59)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>(328 163.74)</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	61 635.06
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(7 024.73)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>(273 553.41)</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(1 629 619.13)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(1 903 172.54)</b>
Souscriptions durant l'exercice	2 437 463.10
Rachats durant l'exercice	(961 042.17)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>10 285 630.86</b>

**AUTRES INFORMATIONS**

	2018 EUR
	<hr/>
	Montant
<hr/>	
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	10 285 630.86
	<hr/>

		EUR
		<hr/>
Date	Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
<hr/>		
31/12/2016	2 721 983.1108	4.5146
31/12/2017	2 792 023.1502	3.8368
31/12/2018	3 282 192.7338	3.1338
		<hr/>

## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
68 400.00	CENTERRA GOLD INC	CAD	400 661.08	256 346.89	2.49
97 000.00	ENDEAVOUR SILVER CORP	CAD	228 462.37	182 386.80	1.77
32 100.00	MAG SILVER CORP	CAD	226 359.70	205 295.47	2.00
127 500.00	SEMAFO INC	CAD	627 545.95	240 550.65	2.34
79 750.00	SSR MINING INC	CAD	245 942.36	841 567.54	8.18
	Actions, Warrants, droits		1 728 971.46	1 726 147.35	16.78
	DOLLAR CANADIEN		1 728 971.46	1 726 147.35	16.78
7 200.00	AGNICO EAGLE MINES	USD	211 410.48	253 667.04	2.47
118 874.00	ALAMOS GOLD INC CLASS A	USD	447 380.94	373 198.22	3.63
13 400.00	ANGLOGOLD ASHANTI SPON ADR	USD	144 597.17	146 655.62	1.43
99 000.00	ASANKO GOLD INC	USD	169 174.39	55 133.34	0.54
24 050.00	BARRICK GOLD CORPORATION	USD	326 218.59	283 977.50	2.76
66 700.00	COEUR MINING INC	USD	299 816.84	260 006.10	2.53
60 000.00	DRDGOLD LTD SPONSORED-ADR	USD	166 053.67	108 834.05	1.06
26 100.00	ELDORADO GOLD CORP	USD	497 014.64	65 551.58	0.64
55 000.00	FIRST MAJESTIC SILVER CORPORATION	USD	217 801.39	282 506.32	2.75
57 300.00	FORTUNA SILVER MINES INC	USD	231 347.66	181 888.90	1.77
11 700.00	GOLDCORP INC	USD	274 114.83	99 991.28	0.97
80 000.00	GOLDEN STAR RESOURCES LTD	USD	261 341.35	219 761.05	2.14
145 000.00	HARMONY GOLD MINING -SP ADR-	USD	278 208.44	226 345.16	2.20
129 400.00	HECLA MINING CO	USD	314 356.10	266 315.51	2.59
132 300.00	IAMGOLD CORP	USD	708 445.23	424 578.36	4.13
133 000.00	KINROSS GOLD CORP	USD	924 957.63	375 791.40	3.65
8 600.00	KIRKLAND LAKE GOLD LTD	USD	192 618.46	195 669.31	1.90
40 000.00	MAG SILVER CORP	USD	155 065.92	254 643.76	2.48
125 000.00	MCEWEN MINING ING	USD	515 362.93	198 395.40	1.93
25 900.00	CIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	218 529.96	366 353.89	3.56
42 000.00	NEW GOLD INC USD	USD	112 833.02	27 719.19	0.27



# PLACEURO - GOLD MINES

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
17 900.00	NEWMONT MINING CORP	USD	489 166.97	540 886.89	5.26
28 000.00	PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	445 067.47	356 501.26	3.47
6 500.00	ROYAL GOLD INC	USD	300 863.73	485 501.87	4.72
69 000.00	SANDSTORM GOLD	USD	460 045.91	277 396.01	2.70
35 100.00	SEABRIDGE GOLD INC	USD	358 192.62	404 964.68	3.94
109 110.00	SIBANYE GOLD LTD-SPONS ADR	USD	385 237.01	269 278.19	2.62
127 500.00	SILVERCORP METALS INC	USD	489 474.10	233 496.12	2.27
25 000.00	WHEATON PRECIOUS METALS	USD	228 467.65	425 787.04	4.14
40 500.00	YAMANA GOLD INC	USD	160 792.15	83 352.23	0.81
	Actions, Warrants, droits		9 983 957.25	7 744 147.27	75.29
	DOLLAR DES ETATS-UNIS		9 983 957.25	7 744 147.27	75.29
<b>Actions, Warrants, droits</b>			<b>11 712 928.71</b>	<b>9 470 294.62</b>	<b>92.07</b>
3 300.00	DOM PROSPECTIVE-C	EUR	388 951.00	381 678.00	3.71
	Parts d'OPC		388 951.00	381 678.00	3.71
	EURO		388 951.00	381 678.00	3.71
<b>Parts d'OPC</b>			<b>388 951.00</b>	<b>381 678.00</b>	<b>3.71</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>12 101 879.71</b>	<b>9 851 972.62</b>	<b>95.78</b>
1 500 000.00	SAN GOLD CORPORATION	CAD	521 551.34	95.93	0.00
	Actions, Warrants, droits		521 551.34	95.93	0.00
	DOLLAR CANADIEN		521 551.34	95.93	0.00
28 239.00	HYCROFT MINING CORP WARRANTS 2015-12.10.22	USD	653 302.02	748.64	0.01
	Actions, Warrants, droits		653 302.02	748.64	0.01
	DOLLAR DES ETATS-UNIS		653 302.02	748.64	0.01
<b>Actions, Warrants, droits</b>			<b>1 174 853.36</b>	<b>844.57</b>	<b>0.01</b>
<b>Autres Valeurs Mobilières</b>			<b>1 174 853.36</b>	<b>844.57</b>	<b>0.01</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>13 276 733.07</b>	<b>9 852 817.19</b>	<b>95.79</b>



**PLACEURO - GOLD MINES**

---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
CANADA	61.49
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	21.93
AFRIQUE DU SUD	4.04
FRANCE	3.71
PEROU	3.56
ARABIE SAOUDITE	1.06
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>95.79</b>



# PLACEURO - HARP ACTIONS

---

## ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

### **Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	1 335 926.00
Banques	115 208.34
<b>Total des actifs</b>	<b>1 451 134.34</b>

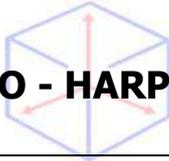
### **Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(25 494.22)
<b>Total des passifs</b>	<b>(25 494.22)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>1 425 640.12</b>

**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>1 947 120.19</b>
Dividendes reçus sur actions	17 407.84
<b>Total des revenus</b>	<b>17 407.84</b>
Commission de gestion (Note 4)	(29 116.09)
Frais bancaires (Note 10)	(4 616.50)
Frais d'administration centrale	(12 678.80)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(1 343.66)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(2 795.21)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(16 636.64)
Frais de transaction (Note 10)	(10 902.74)
Intérêts sur comptes bancaires	(361.33)
<b>Total des charges</b>	<b>(84 322.97)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>(66 915.13)</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	92 184.87
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(19 553.25)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>5 716.49</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(490 046.37)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(484 329.88)</b>
Souscriptions durant l'exercice	13 207.58
Rachats durant l'exercice	(50 357.77)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>1 425 640.12</b>



# PLACEURO - HARP ACTIONS

---

## AUTRES INFORMATIONS

2018  
EUR

---

Montant

---

Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation 1 425 640.12

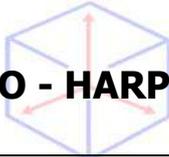
---

EUR

---

Date	Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	105 259.0458	15.3954
31/12/2017	104 267.0008	18.6744
31/12/2018	102 062.3747	13.9683

---



# PLACEURO - HARP ACTIONS

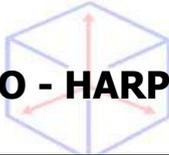
## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
1 000.00	AMS AG	CHF	60 582.30	20 932.36	1.47
4 500.00	CREDIT SUISSE GROUP AG REG	CHF	59 363.09	43 179.66	3.03
150.00	SIEGFRIED HOLDING AG REG	CHF	41 090.57	44 778.90	3.14
500.00	VIFOR PHARMA	CHF	67 826.38	47 488.74	3.33
1 500.00	ZEHNDER GROUP AN	CHF	54 753.02	44 445.73	3.12
	Actions, Warrants, droits		283 615.36	200 825.39	14.09
	FRANC SUISSE		283 615.36	200 825.39	14.09
1 800.00	BANG AND OLUFSEN A/S	DKK	40 883.56	21 432.30	1.50
	Actions, Warrants, droits		40 883.56	21 432.30	1.50
	COURONNE DANOISE		40 883.56	21 432.30	1.50
800.00	AIRBUS GROUP	EUR	59 111.44	67 168.00	4.71
1 000.00	AKKA TECHNOLOGIES	EUR	44 840.00	44 200.00	3.10
1 500.00	AMG ADVANCED METALLURGICAL	EUR	46 525.50	42 270.00	2.96
4 000.00	BENETEAU	EUR	54 954.40	45 920.00	3.22
1 200.00	BILFINGER SE	EUR	53 486.88	30 576.00	2.14
10 000.00	DEUTZ AG	EUR	36 764.43	51 450.00	3.61
500.00	HERIGE	EUR	21 124.30	11 750.00	0.82
1 500.00	KONECRANES OYJ	EUR	56 939.85	39 585.00	2.78
1 000.00	NEOEN SA	EUR	17 532.80	18 940.00	1.33
1 000.00	PARAGON GMBH + CO. KGAA	EUR	65 619.55	17 480.00	1.23
3 000.00	PEUGEOT SA	EUR	61 257.60	55 935.00	3.92
80 000.00	PHARMING GROUP	EUR	25 840.00	60 600.00	4.25
150.00	PUMA AG	EUR	61 701.50	64 050.00	4.49
1 600.00	SOITEC S.A.	EUR	26 276.07	80 960.00	5.68
15 000.00	TUBACEX S.A.	EUR	48 450.00	37 500.00	2.63
600.00	WIRECARD AG	EUR	25 416.00	79 680.00	5.59
	Actions, Warrants, droits		705 840.32	748 064.00	52.47

# PLACEURO - HARP ACTIONS



Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
	EURO		705 840.32	748 064.00	52.47
6 000.00	GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	56 734.20	61 978.71	4.35
10 000.00	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	58 456.47	29 181.90	2.05
10 000.00	SPRECTRUM ASA	NOK	62 898.39	36 856.03	2.59
	Actions, Warrants, droits		178 089.06	128 016.64	8.98
	COURONNE NORVEGIENNE		178 089.06	128 016.64	8.98
9 000.00	ERICSSON TELEFON B	SEK	60 435.38	69 074.61	4.85
12 000.00	RADISSON HOSPITALITY AB	SEK	41 238.36	48 460.97	3.40
3 800.00	SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	53 033.44	72 238.36	5.07
	Actions, Warrants, droits		154 707.18	189 773.94	13.31
	COURONNE SUEDOISE		154 707.18	189 773.94	13.31
400.00	ALIBABA GROUP HOLDING	USD	59 624.53	47 813.73	3.35
	Actions, Warrants, droits		59 624.53	47 813.73	3.35
	DOLLAR DES ETATS-UNIS		59 624.53	47 813.73	3.35
	<b>Actions, Warrants, droits</b>		<b>1 422 760.01</b>	<b>1 335 926.00</b>	<b>93.70</b>
	<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>		<b>1 422 760.01</b>	<b>1 335 926.00</b>	<b>93.70</b>
	<b>Total du Portefeuille-Titres</b>		<b>1 422 760.01</b>	<b>1 335 926.00</b>	<b>93.70</b>



## PLACEURO - HARP ACTIONS

---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
FRANCE	18.07
ALLEMAGNE	17.06
SUISSE	14.09
SUEDE	13.31
PAYS-BAS	11.93
NORVEGE	8.98
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	3.35
FINLANDE	2.78
ESPAGNE	2.63
DANEMARK	1.50
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>93.70</b>

**ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

**Actifs**

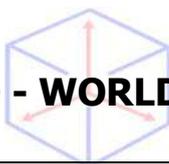
---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	4 745 809.02
Banques	27 155.15
Dividendes à recevoir sur actions	5 959.76
<b>Total des actifs</b>	<b>4 778 923.93</b>

**Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(46 539.49)
<b>Total des passifs</b>	<b>(46 539.49)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>4 732 384.44</b>



**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>4 910 863.37</b>
Dividendes reçus sur actions	116 887.33
<b>Total des revenus</b>	<b>116 887.33</b>
Commission de gestion (Note 4)	(89 478.91)
Frais bancaires (Note 10)	(3 772.72)
Frais d'administration centrale	(13 193.77)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(3 169.01)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(11 718.16)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(19 167.68)
Frais de transaction (Note 10)	(21 774.93)
Intérêts sur comptes bancaires	(471.89)
<b>Total des charges</b>	<b>(168 619.07)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>(51 731.74)</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	47 586.41
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(133.72)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>(4 279.05)</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(896 785.73)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(901 064.78)</b>
Souscriptions durant l'exercice	2 276 069.75
Rachats durant l'exercice	(1 553 483.90)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>4 732 384.44</b>

# PLACEURO - WORLD EQUITIES

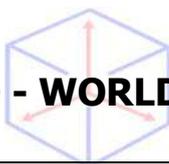


## AUTRES INFORMATIONS

	2018 EUR
	<u>Montant</u>
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	4 283 061.74
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	<u>449 322.70</u>

		<u>EUR</u>	
Date		Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	Part de Capitalisation	324 541.3221	9.0031
	Part de Distribution	2 010.0000	9.0032
31/12/2017	Part de Capitalisation	506 105.5294	9.2603
	Part de Distribution	24 221.0000	9.2558
31/12/2018	Part de Capitalisation	551 540.8779	7.7656
	Part de Distribution	57 894.0000	<u>7.7611</u>

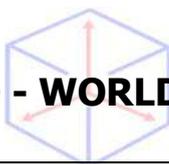
# PLACEURO - WORLD EQUITIES



## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

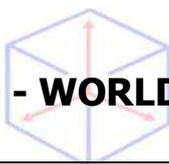
Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
18 897.00	AEGON NV	EUR	92 692.41	77 080.86	1.63
420.00	AMADEUS IT GROUPE SA	EUR	29 572.66	25 552.80	0.54
1 835.00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA-NV	EUR	165 235.34	105 879.50	2.24
1 920.00	ARCELORMITTAL SA	EUR	43 382.17	34 828.80	0.74
410.00	ASML HOLDING NV	EUR	61 691.51	56 235.60	1.19
4 900.00	AXA SA	EUR	109 630.00	92 404.20	1.95
880.00	BEFIMMO SCA	EUR	48 690.57	42 724.00	0.90
1 570.00	BOUYGUES SA	EUR	69 308.28	49 203.80	1.04
1 890.00	CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	87 965.32	55 121.85	1.16
394.00	COFINIMMO SICAFI SA	EUR	40 586.95	42 749.00	0.90
9 190.00	COMMERZBANK AG	EUR	110 547.75	53 145.77	1.12
7 890.00	CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	102 823.85	74 402.70	1.57
650.00	EIFPAGE S.A.	EUR	60 565.12	47 424.00	1.00
2 600.00	ELIS SA	EUR	52 384.54	37 830.00	0.80
21 100.00	ENEL SPA	EUR	94 668.84	106 428.40	2.25
5 160.00	ENGIE	EUR	67 548.29	64 629.00	1.37
900.00	FRAPORT	EUR	78 970.50	56 214.00	1.19
2 370.00	GEA GROUP AG	EUR	93 359.65	53 325.00	1.13
635.00	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	54 267.70	33 896.30	0.72
850.00	HENKEL KGAA	EUR	85 951.94	72 887.50	1.54
1 150.00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	20 257.25	19 969.75	0.42
1 947.00	INTERVEST OFFICES & WAREHOUSES	EUR	45 049.68	40 108.20	0.85
4 450.00	K+S AG	EUR	103 874.65	69 954.00	1.48
300.00	LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	73 485.00	77 460.00	1.64
590.00	MICHELIN (CGDE)	EUR	69 910.42	51 153.00	1.08
5 600.00	NOKIA OYJ	EUR	28 560.00	28 168.00	0.60
5 655.00	ONTEX GROUP NV	EUR	140 854.85	101 224.50	2.14
4 600.00	ORANGE	EUR	67 312.32	65 113.00	1.38
1 850.00	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING	EUR	97 596.35	95 534.00	2.02

# PLACEURO - WORLD EQUITIES

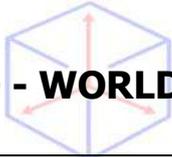


Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
609.00	PUBLICIS GROUPE	EUR	34 655.72	30 498.72	0.64
1 230.00	RENAULT S.A.	EUR	105 338.01	67 096.50	1.42
3 750.00	REPSOL S.A.	EUR	54 706.98	52 800.00	1.12
1 560.00	SANOFI	EUR	121 243.46	118 029.60	2.49
1 050.00	SAP SE	EUR	97 807.61	91 276.50	1.93
1 270.00	SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	89 292.40	75 844.40	1.60
2 190.00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	97 159.13	60 925.80	1.29
940.00	SOLVAY ET CIE S.A.	EUR	98 562.21	82 080.80	1.73
87 000.00	TELECOM ITALIA	EUR	48 067.50	42 047.10	0.89
2 418.00	TOTAL S.A.	EUR	111 993.84	111 663.24	2.36
1 510.00	U.C.B. SA	EUR	85 846.02	107 663.00	2.28
6 575.00	UNICREDIT SPA	EUR	97 795.60	65 053.05	1.37
1 200.00	VIVENDI	EUR	26 784.00	25 536.00	0.54
	Actions, Warrants, droits		3 265 996.39	2 661 162.24	56.23
	EURO		3 265 996.39	2 661 162.24	56.23
<b>Actions, Warrants, droits</b>			<b>3 265 996.39</b>	<b>2 661 162.24</b>	<b>56.23</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>3 265 996.39</b>	<b>2 661 162.24</b>	<b>56.23</b>
9 500.00	SODIPLAN	EUR	25 837.27	0.00	0.00
8 000.00	STS GROUP SA	EUR	69 668.09	0.00	0.00
	Actions, Warrants, droits		95 505.36	0.00	0.00
	EURO		95 505.36	0.00	0.00
<b>Actions, Warrants, droits</b>			<b>95 505.36</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Autres Valeurs Mobilières</b>			<b>95 505.36</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
17 430.00	ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF DIST	EUR	143 679.28	129 330.60	2.73
970.00	ISHARES CORE MSCI PACIF X JP	EUR	118 179.28	112 287.20	2.37
3 470.00	ISHARES EUROPE PRPRTY YIELD	EUR	147 447.45	131 651.80	2.78
790.00	ISHARES MSCI CANADA ACC	EUR	86 437.06	76 124.40	1.61

# PLACEURO - WORLD EQUITIES



Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
1 500.00	ISHARES MSCI EM SMALL CAP UCITS ETF	EUR	87 534.71	79 755.00	1.69
7 060.00	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	228 629.61	232 803.50	4.92
24 975.00	ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF	EUR	305 602.73	282 642.08	5.97
2 590.00	ISHARES CORE SP 500 UCITS USD	EUR	546 041.85	551 022.50	11.64
560.00	XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF	EUR	105 153.22	90 876.80	1.92
1 100.00	XTRACKERS - XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF	EUR	44 220.08	38 274.50	0.81
5 050.00	XTRACKERS MSCI USA UCITS ETF	EUR	324 462.50	296 374.40	6.26
810.00	XTRACKERS SWITZERLAND UCITS ETF 1D	EUR	66 551.37	63 504.00	1.34
	Parts d'OPC		2 203 939.14	2 084 646.78	44.05
	EURO		2 203 939.14	2 084 646.78	44.05
<b>Parts d'OPC</b>			<b>2 203 939.14</b>	<b>2 084 646.78</b>	<b>44.05</b>
<b>Parts d'OPC</b>			<b>2 203 939.14</b>	<b>2 084 646.78</b>	<b>44.05</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>5 565 440.89</b>	<b>4 745 809.02</b>	<b>100.28</b>



## PLACEURO - WORLD EQUITIES

---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
IRLANDE	41.88
FRANCE	23.34
ALLEMAGNE	11.54
BELGIQUE	11.04
ITALIE	4.51
LUXEMBOURG	2.89
PAYS-BAS	2.82
ESPAGNE	1.66
FINLANDE	0.60
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>100.28</b>

**ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

**Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	2 457 053.00
Banques	489 822.53
Rétrocessions à recevoir	2 251.21
A recevoir sur vente de titres	14 701.04
<b>Total des actifs</b>	<b>2 963 827.78</b>

**Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(28 195.17)
Montants à payer sur rachats	(147 537.69)
<b>Total des passifs</b>	<b>(175 732.86)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>2 788 094.92</b>

**ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>6 043 883.25</b>
Dividendes reçus sur actions	805.19
Autres revenus (Note 6)	2 796.12
<b>Total des revenus</b>	<b>3 601.31</b>
Commission de gestion (Note 4)	(48 274.93)
Frais bancaires (Note 10)	(1 942.68)
Frais d'administration centrale	(12 730.30)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(3 746.95)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(633.69)
Commission de performance (Note 4)	(272.03)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(16 804.71)
Frais de transaction (Note 10)	(7 075.00)
Intérêts sur comptes bancaires	(974.86)
<b>Total des charges</b>	<b>(98 327.15)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>(94 725.84)</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	97 214.26
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(19 770.76)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>(17 282.34)</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(236 354.88)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(253 637.22)</b>
Souscriptions durant l'exercice	479 604.65
Rachats durant l'exercice	(3 481 755.76)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>2 788 094.92</b>

**AUTRES INFORMATIONS**

	2018 EUR
	<u>Montant</u>
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	2 324 894.67
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	<u>463 200.25</u>

Date		EUR
	Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	Part R	71 181.0000
	Part A	41 413.8121
31/12/2017	Part R	50 795.0000
	Part A	11 249.7778
31/12/2018	Part R	24 918.0000
	Part A	<u>5 589.3889</u>

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO**

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
990.00	ALCIS CAPI	EUR	121 360.26	118 433.70	4.25
1 040.00	ANNAPURNA I CAP	EUR	104 966.09	105 216.80	3.77
1 000.00	BSF FIXED INCOME STRAT D2E	EUR	126 260.00	122 510.00	4.39
117.00	DOM OPPORTUNITIES 1-3-C	EUR	126 985.04	126 035.91	4.52
7.90	EXANE GULLIVER FUND I CAP	EUR	138 878.34	131 433.56	4.71
11.25	EXANE MERCURY FUND	EUR	126 982.06	127 525.61	4.57
15 050.00	FRANKLIN TEMPLETON - FRANKLIN K2 ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	EUR	154 025.51	152 908.00	5.48
122.00	G FUND ALPHA FIXED INCOME EUR	EUR	134 128.02	131 464.76	4.72
14 200.00	GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	164 815.14	164 265.60	5.89
77.00	HELIUM FUND SELECTION S	EUR	92 086.46	93 729.10	3.36
119.00	HELIUM FUND I CAP	EUR	123 280.31	124 958.81	4.48
149.131	HELIUM PERFORMANCE S	EUR	175 272.29	182 257.47	6.54
18 050.00	HENDERSON GARTMORE ABSOLUTE RETURN	EUR	124 577.49	122 030.64	4.38
12.00	LAFFITE RISK ARBITRAGE UCITS LUXEMBOURG	EUR	136 670.67	135 963.60	4.88
125.00	LFIS VISION UCITS SICAV PREMIA SHARES I	EUR	128 746.25	128 935.00	4.62
930.382	MERRILL LYNCH INVEST MARSHALL WACE TOPS UCITS FUND EUR Z	EUR	112 044.85	108 696.53	3.90
88.00	PHCG EUROPEAN MACRO PICKS - I	EUR	168 782.33	127 914.16	4.59
1 240.004	PICTET TOTAL RETURN DIVERSIFIED ALPHA P EUR	EUR	129 175.82	128 179.21	4.60
67.00	PLACEURO CPH EQUITY- PART I	EUR	169 948.37	124 594.54	4.47
	Parts d'OPC		2 558 985.30	2 457 053.00	88.13
	EURO		2 558 985.30	2 457 053.00	88.13
<b>Parts d'OPC</b>			<b>2 558 985.30</b>	<b>2 457 053.00</b>	<b>88.13</b>
<b>Parts d'OPC</b>			<b>2 558 985.30</b>	<b>2 457 053.00</b>	<b>88.13</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>2 558 985.30</b>	<b>2 457 053.00</b>	<b>88.13</b>



**PLACEURO - SEAHORSE**

---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
LUXEMBOURG	66.29
FRANCE	21.84
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>88.13</b>



## PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS

---

### ETAT DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

#### **Actifs**

---

Portefeuille-titres à la valeur de marché (Note 3)	9 744 526.98
Banques	736 858.62
Intérêts courus sur portefeuille-titres	130 291.90
<b>Total des actifs</b>	<b>10 611 677.50</b>

#### **Passifs**

---

Taxes et frais à payer	(61 615.06)
Montants à payer sur rachats	(28 005.63)
<b>Total des passifs</b>	<b>(89 620.69)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>10 522 056.81</b>

# PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS



## ETAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>11 978 298.53</b>
Intérêts reçus sur obligations	426 642.51
<b>Total des revenus</b>	<b>426 642.51</b>
Commission de gestion (Note 4)	(118 282.50)
Frais bancaires (Note 10)	(2 169.46)
Frais d'administration centrale	(23 801.75)
Commission de banque dépositaire (Note 8)	(6 104.61)
Taxe d'abonnement (Note 5)	(28 324.42)
Frais de révision	(5 872.00)
Autres charges et taxes (Note 7)	(22 318.42)
Frais de transaction (Note 10)	(11 950.00)
Intérêts sur comptes bancaires	(2 955.83)
<b>Total des charges</b>	<b>(221 778.99)</b>
<b>Revenu (perte) net(te) des investissements</b>	<b>204 863.52</b>
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres	(291 630.17)
Gain / (perte) net(te) réalisé(e) sur devises	(0.73)
<b>Gain / (perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>(86 767.38)</b>
Variation de la plus/moins-value non réalisée sur investissements	(15 351.47)
<b>Résultat net des opérations pour l'exercice</b>	<b>(102 118.85)</b>
Souscriptions durant l'exercice	3 002 284.39
Rachats durant l'exercice	(4 130 197.74)
Dividendes payés (Note 11)	(226 209.52)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>10 522 056.81</b>

# PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS



## AUTRES INFORMATIONS

	2018 EUR
	<u>Montant</u>
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	1 173 092.21
Total des Actifs Nets des Actions de Capitalisation	<u>9 348 964.60</u>

Date		Nombre d'actions en circulation	Valeur Nette d'Inventaire par Action
31/12/2016	Part de Distribution	836 767.0936	10.3118
31/12/2017	Part de Capitalisation	6 757.0000	10.1613
	Part de Distribution	1 171 211.8966	10.1686
31/12/2018	Part de Capitalisation	116 421.0000	10.0763
	Part de Distribution	947 323.6406	9.8688

# PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS



## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2018 EN EURO

Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
100 000.00	AGFA-GEVAERT 5.3500% 02.06.2019	EUR	106 100.00	101 698.00	0.97
200 000.00	AKZO NOBEL NV 1.7500% 07.11.2024	EUR	208 960.00	208 288.00	1.98
200 000.00	AMERICA MOVIL SAB 1.5000% 10.03.2024	EUR	204 240.00	203 768.00	1.94
100 000.00	ATENOR GROUP 3.0000% 04.10.2021	EUR	100 700.00	100 349.00	0.95
200 000.00	BANIMMO SA 4.2500% 19.02.2020	EUR	198 050.00	198 458.00	1.89
200 000.00	BEFIMMO 2.098% 12.03.2026	EUR	200 000.00	200 180.00	1.90
128 000.00	BEKAERT SA 4.7500% 17-10-2020	EUR	140 401.20	136 638.72	1.30
200 000.00	BOOKING HOLDING INC 2.3750% 23.09.2024	EUR	212 360.00	212 158.00	2.02
200 000.00	BORGWARNER INC 1.8% 07.11.2022	EUR	206 200.00	204 838.00	1.95
200 000.00	BTPS 2% 01/02/2028	EUR	194 580.00	191 492.00	1.82
200 000.00	COFINIMMO 1.9290% 25.03.2022	EUR	205 200.00	201 471.00	1.91
200 000.00	COVESTRO AG 1.7500% 25.09.2024	EUR	207 120.00	206 620.00	1.96
200 000.00	DAIMLER AG 1.4000% 12.01.2024	EUR	204 440.00	203 470.00	1.93
200 000.00	EANDIS SYSTEM OPERATOR 2.0000% 23-06-2025	EUR	210 060.00	210 428.00	2.00
200 000.00	ECOLAB INC 1.0000% 15.01.2024	EUR	201 400.00	200 628.00	1.91
200 000.00	ENI SPA 1.7500% 18.01.2024	EUR	206 940.00	206 872.00	1.97
200 000.00	ERAMET 4.5000% 06.11.2020 EUR	EUR	200 800.00	199 226.00	1.89
200 000.00	FLUOR CORP 1.7500% 21.03.2023	EUR	206 720.00	206 238.00	1.96
200 000.00	FOMENTO ECONOMICO MEX 1.7500 % 20.03.2023	EUR	205 200.00	204 656.00	1.95
200 000.00	GHELAMCO INVEST 4.5000% 03.07.2020 EUR	EUR	201 120.00	199 338.00	1.89
200 000.00	GREENYARD NV 5.0000% 05.07.2019	EUR	215 933.33	200 910.00	1.91
400 000.00	HAMON 5.5000% 30.01.2020	EUR	344 150.00	200 000.00	1.90
200 000.00	HEINEKEN NV 1.5000 % 07.12.2024	EUR	206 800.00	206 636.00	1.96
200 000.00	IBM 0.9500% 23.05.2025	EUR	200 060.00	199 112.00	1.89
200 000.00	CIE IMMOBILIERE DE BELGIQUE 3.0000% 01.06.22	EUR	203 780.00	205 058.00	1.95
200 000.00	KNORR 1.1250% 13.06.2025	EUR	201 900.00	201 738.00	1.92
200 000.00	KONINKLIJKE PHILIPS 0.7500% 02.05.2024	EUR	199 060.00	198 510.00	1.89
100 000.00	LANXESS 1.1250% 16.05.2025	EUR	98 030.00	98 397.00	0.94
200 000.00	LEASINVEST REAL ESTATE 3.7500% 09-10-2019	EUR	208 543.95	203 893.00	1.94

# PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS



Quantité / Nominal	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	% Actifs Nets
200 000.00	LOUIS DREYFUS COMMODITE 4.0000% 04/12/2020	EUR	210 850.00	205 160.00	1.95
200 000.00	MAGNA INTERNATIONAL INC 1.9000% 24.11.2023	EUR	210 100.00	209 074.00	1.99
200 000.00	MOHAWK INDUSTRIES 2.0000% 14.01.2022	EUR	205 600.00	205 362.00	1.95
200 000.00	NEOPOST 2.5000% 23.06.2021	EUR	188 200.00	202 332.00	1.92
200 000.00	ORANGE 1.0000% 12.05.2025	EUR	200 140.00	199 938.00	1.90
200 000.00	ORES 4.0000% 02.10.2021 EUR	EUR	221 800.00	220 128.00	2.09
200 000.00	PARKER 1.1250% 01.03.2025	EUR	201 342.00	201 130.00	1.91
200 000.00	POSTNL NV 1.0000% 21.11.2024	EUR	194 600.00	194 438.00	1.85
300 000.00	RALLYE 4.2500% 11.03.2019	EUR	308 340.00	293 007.00	2.78
200 000.00	RENEWI PLC 4.2300% 30.07.19 (EX SHANKS)	EUR	209 549.11	201 252.00	1.91
200 000.00	ROLLS ROYCE PLC 0.8750% 09.05.2024	EUR	194 600.00	193 740.00	1.84
200 000.00	SAIPEM FINANCE 2.6250% 07.01.2025 EUR	EUR	201 800.00	188 668.00	1.79
200 000.00	STRYKER CORP 1.1250% 30.11.2023	EUR	202 820.00	202 630.00	1.93
200 000.00	TESSENDERLO CHEMIE NV 2.8750 % 15.07.22	EUR	211 492.72	210 770.00	2.00
200 000.00	UBM DEVELOPMENT 4.2500% 09.12.20	EUR	206 750.00	207 931.00	1.98
200 000.00	UNIBAIL RODAMCO 0.8750% 21.02.2025	EUR	200 400.00	199 124.00	1.89
200 000.00	UNITED TECHNOLOGIES CORP 1.1500% 18.05.2024	EUR	198 420.00	198 024.00	1.88
200 000.00	VGP NV 3.5000% 19.03.2026	EUR	200 250.00	198 782.00	1.89
200 000.00	VODAFONE 1.1250% 20.11.2025	EUR	195 020.00	194 520.00	1.85
200 000.00	VRANKEN POMMERY 4.6250% 20.06.19	EUR	212 731.00	203 524.00	1.93
99 000.00	WAREHOUSES DE PAUW 3.3750% 13/06/2021 EUR	EUR	104 854.50	103 924.26	0.99
	Obligations		9 978 507.81	9 744 526.98	92.61
	EURO		9 978 507.81	9 744 526.98	92.61
<b>Titres des marchés obligataires et monétaires</b>			<b>9 978 507.81</b>	<b>9 744 526.98</b>	<b>92.61</b>
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>9 978 507.81</b>	<b>9 744 526.98</b>	<b>92.61</b>
50 000.00	SNSBK 6.2500%	EUR	50 147.94	0.00	0.00
	Obligations		50 147.94	0.00	0.00
	EURO		50 147.94	0.00	0.00
<b>Titres des marchés obligataires et monétaires</b>			<b>50 147.94</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Autres Valeurs Mobilières</b>			<b>50 147.94</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>10 028 655.75</b>	<b>9 744 526.98</b>	<b>92.61</b>

## PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS



---

<b>Classification géographique du portefeuille-titres</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
BELGIQUE	27.48
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	17.39
FRANCE	12.33
PAYS-BAS	11.42
ALLEMAGNE	6.75
ROYAUME-UNI	5.60
MEXIQUE	3.88
ITALIE	3.79
CANADA	1.99
AUTRICHE	1.98
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>92.61</b>

---



# NOTE AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

## **NOTE 1 : GÉNÉRALITÉS**

PLACEURO (Placement Euro-Obligations) a été créé le 4 janvier 1985 en tant que Fonds Commun de Placement Luxembourgeois.

Le 15 mai 1985, le Fonds a été transformé en Fonds Commun de Placement à compartiments multiples.

Le 2 août 1989, le Fonds Commun de Placement à compartiments multiples a été transformé en Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples régie par la partie I de la loi modifiée du 31 mars 1988.

Au 31 décembre 2012, PLACEURO est organisée sous la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010.

## **NOTE 2 : CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 2018, SUITE À DÉCISION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ :**

En date du 24 avril 2018, le Conseil d'Administration de la Société a approuvé les changements suivants relatifs aux compartiments de la Société :

**PLACEURO - ARPÈGE**, anciennes caractéristiques jusqu'au 12 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 13 décembre 2018 comme suit :

- Changement de la politique d'investissement du compartiment.

**PLACEURO - EURO SMALL & MID CAP EQUITIES**, anciennes caractéristiques jusqu'au 12 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 13 décembre 2018 comme suit :

- Modification de la dénomination du compartiment : anciennement **Benelux - France**; nouvellement **Euro Small & Mid Cap Equities** ;
- Modification de la commission de gestion du compartiment : anciennement **2.50%** ; nouvellement **2.00%** ;
- Changement de la politique d'investissement du compartiment.

**PLACEURO - CPH CLASSIC**, anciennes caractéristiques jusqu'au 11 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 12 décembre 2018 comme suit :

- Modification de la commission de gestion du compartiment : anciennement **0.75%** ; nouvellement **1.075%** ;
- Changement de la politique d'investissement du compartiment ;
- Nomination d'un nouveau gestionnaire en investissement pour le compartiment, anciennement **Banque CPH**, nouvellement **DÔM Finance S.A.**

**PLACEURO - CPH EQUITY**, anciennes caractéristiques jusqu'au 11 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 12 décembre 2018 comme suit :

- Modification de la commission de gestion du compartiment : CPH Equity Part I anciennement **1.25%** ; nouvellement **1.40%** ; CPH Equity Part R anciennement **2.00%** ; nouvellement **2.25%** ;
- Introduction d'une commission de surperformance au niveau du compartiment, pour CPH Equity Part R et CPH Equity Part I (note 4) ;
- Changement de Cut Off au niveau des opérations registre du compartiment : anciennement chaque jour ouvrable avant 16h00, nouvellement chaque jour ouvrable avant 12h00.

**PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE**, anciennes caractéristiques jusqu'au 11 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 12 décembre 2018 comme suit :

- Changement de la politique d'investissement du compartiment.

**PLACEURO - BOND EURO**, anciennes caractéristiques jusqu'au 12 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 13 décembre 2018 comme suit :

- Changement de la politique d'investissement du compartiment ;
- Nomination d'un nouveau gestionnaire en investissement pour le compartiment, anciennement **Pire Asset Management S.A.**, nouvellement **DÔM Finance S.A.**



## NOTE AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

**PLACEURO - GLOBAL INVEST**, anciennes caractéristiques jusqu'au 12 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 13 décembre 2018 comme suit :

- Modification de la commission de gestion du compartiment : anciennement **2.50%** ; nouvellement **2.00%** ;
- Changement de la politique d'investissement du compartiment ;
- Nomination d'un nouveau gestionnaire en investissement pour le compartiment, anciennement **Pire Asset Management S.A.**, nouvellement **DÔM Finance S.A.** ;
- Changement de la fréquence de calcul de la VNI du compartiment : anciennement valorisé quotidiennement, nouvellement valorisé hebdomadairement le jeudi ;
- Changement de Cut Off au niveau des opérations registre du compartiment : anciennement chaque jour ouvrable avant 15h00 , nouvellement chaque jeudi avant 15h00.

**PLACEURO - EURO HIGH YIELD**, anciennes caractéristiques jusqu'au 12 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 13 décembre 2018 comme suit :

- Modification de la commission de gestion du compartiment : anciennement **1.00%** ; nouvellement **1.30%**.

**PLACEURO - GOLD MINES**, anciennes caractéristiques jusqu'au 11 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 12 décembre 2018 comme suit :

- Changement de la politique d'investissement du compartiment.

**PLACEURO - HARP ACTIONS**, anciennes caractéristiques jusqu'au 12 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 13 décembre 2018 comme suit :

- Modification de la commission de gestion du compartiment : anciennement **1.50%** ; nouvellement **2.15%** ;
- Changement de Cut Off au niveau des opérations registre du compartiment : anciennement chaque jeudi avant 15h00, nouvellement chaque jeudi avant 12h00.

**PLACEURO - WORLD EQUITIES**, anciennes caractéristiques jusqu'au 12 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 13 décembre 2018 comme suit :

- Modification de la commission de gestion du compartiment : anciennement **1.75%** ; nouvellement **2.00%** ;
- Changement de la politique d'investissement du compartiment.

**PLACEURO - SEAHORSE**, anciennes caractéristiques jusqu'au 10 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 11 décembre 2018 comme suit :

- Changement de Cut Off au niveau des opérations registre du compartiment : anciennement chaque lundi avant 15h00, nouvellement chaque lundi avant 12h00.

**PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS**, anciennes caractéristiques jusqu'au 12 décembre 2018, prise d'effet des modifications au 13 décembre 2018 comme suit :

- Modification de la dénomination du compartiment : anciennement **Yield Bonds**; nouvellement **Euro Corporate Bonds** ;
- Modification de la commission de gestion du compartiment : anciennement **1.00%** ; nouvellement **1.35%** ;
- Changement de la politique d'investissement du compartiment.

### **NOTE 3 : PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions de la législation et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Grand-Duché de Luxembourg.



## NOTE AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2018

### a) Evaluation du portefeuille-titres

- 1) La valeur d'évaluation des valeurs mobilières négociées ou cotées sur une bourse de valeurs sera déterminée suivant leur dernier cours publié disponible le Jour d'Evaluation en question ;
- 2) La valeur d'évaluation des valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur leur dernier cours publié disponible le Jour d'Evaluation en question ;
- 3) Dans la mesure où des valeurs mobilières en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont pas négociées ou cotées sur une bourse de valeur ou sur un autre marché réglementé ou, si pour des valeurs cotées ou négociées sur une telle bourse ou sur un tel autre marché, le prix déterminé conformément aux dispositions sub (1) ou (2) ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, celles-ci seront évaluées sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration ;
- 4) Les parts ou actions émises par des fonds sous-jacents sont évaluées à leur dernier prix ou valeur nette d'inventaire par action disponible, reporté ou fourni par ces fonds sous-jacents ou leurs agents ;
- 5) Tous les autres avoirs sont évalués sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration ;

Les portefeuilles-titres des compartiments ont été évalués avec les derniers cours disponibles au 31 décembre 2018. Les OPC détenus en portefeuille ont été valorisés avec les dernières VNI telles que disponibles le 31 décembre 2018.

### b) Bénéfices / Pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen pondéré.

### c) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment

La comptabilité des compartiments est tenue dans les devises suivantes :

COMPARTIMENTS	DEVISE DE COMPTABILITE	COMPARTIMENTS	DEVISE DE COMPTABILITE
PLACEURO – ARPÈGE	EUR	PLACEURO - EURO HIGH YIELD	EUR
PLACEURO - EURO SMALL & MID CAP EQUITIES	EUR	PLACEURO - GOLD MINES	EUR
PLACEURO - CPH CLASSIC	EUR	PLACEURO - HARP ACTIONS	EUR
PLACEURO - CPH EQUITY	EUR	PLACEURO - WORLD EQUITIES	EUR
PLACEURO - BG OPPORTUNITÉS	EUR	PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS	EUR
PLACEURO - BOND EURO	EUR	PLACEURO - SEAHORSE	EUR
PLACEURO - GLOBAL INVEST	EUR	PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE	EUR

Les états financiers des compartiments sont établis dans les devises susmentionnées.

Les avoirs en banque, les autres actifs nets, ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur au 31 décembre 2018.

Les cours de change en vigueur au 31 décembre 2018 sont :

1 EUR =	1.5636	CAD	1 EUR =	9.9034	NOK
1 EUR =	1.1255	CHF	1 EUR =	10.1525	SEK
1 EUR =	0.8989	GBP	1 EUR =	1.1467	USD
1 EUR =	8.9799	HKD	1 EUR =	125.8300	JPY
1 EUR =	7.4663	DKK			



## NOTE AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2018

Les revenus et les frais exprimés en devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### d) Etats financiers consolidés de la SICAV

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR aux cours de change en vigueur au 31 décembre 2018.

#### e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres en portefeuille comprend le prix d'achat frais exclus. Le coût d'acquisition des titres acquis en devises autres que la devise de comptabilité des compartiments est converti dans la devise du compartiment au cours de change moyen en vigueur le jour de l'achat. Le coût d'acquisition des titres est évalué suivant le principe du prix de revient moyen pondéré (PRMP).

#### f) Evaluation des opérations de change à terme

Les bénéfices ou pertes de change non réalisés résultant des contrats de change à terme non échus sont déterminés au jour d'évaluation sur base des cours de change à terme applicables à cette date et sont enregistrés dans l'état des actifs nets. Les variations de la plus/moins-value non réalisée et la plus/moins-value réalisée sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### g) Evaluation des futures

Les bénéfices ou pertes non réalisés sur futures ouverts sont déterminés au jour d'évaluation sur base des cours applicables à cette date et sont enregistrés dans l'état des actifs nets. Les variations de la plus/moins-value non réalisée et la plus/moins-value réalisée sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

### **NOTE 4 : COMMISSIONS DE GESTION ET COMMISSIONS DE PERFORMANCE**

COFIGECO, société de gestion, perçoit en rémunération de son activité une commission basée sur l'actif net de chaque compartiment de la SICAV. Cette commission, payable trimestriellement, est calculée sur la valeur moyenne des actifs nets de chaque compartiment de la SICAV pour le trimestre en question. Le taux de cette commission est le suivant :

- **Commissions de gestion inchangées lors de l'exercice 2018**

<b>PLACEURO</b>	<b>TAUX DE LA COMMISSION</b>
PLACEURO - ARPÈGE	2.00%
PLACEURO - BG OPPORTUNITÉS	2.00%
PLACEURO - BOND EURO CAP	1.50%
PLACEURO - BOND EURO DIS	1.50%
PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE	0.50%
PLACEURO - GOLD MINES	3.00%
PLACEURO - SEAHORSE - Part A	1.50%
PLACEURO - SEAHORSE - Part R	1.00%



## NOTE AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2018

- **Commissions de gestion modifiées avec prise d'effet au 12 décembre 2018**

PLACEURO	TAUX DE LA COMMISSION	
	DU 01/01/18 AU 11/12/18	A PARTIR DU 12/12/18
PLACEURO - CPH CLASSIC	0.75%	1.075%
PLACEURO - CPH EQUITY - I	1.25%	1.40%
PLACEURO - CPH EQUITY - R	2.00%	2.25%

- **Commissions de gestion modifiées avec prise d'effet au 13 décembre 2018**

PLACEURO	TAUX DE LA COMMISSION	
	DU 01/01/18 AU 12/12/18	A PARTIR DU 13/12/18
PLACEURO - EURO SMALL & MID CAP EQUITIES - CAP	2.50%	2.00%
PLACEURO - EURO SMALL & MID CAP EQUITIES - DIS	2.50%	2.00%
PLACEURO - GLOBAL INVEST CAP	2.50%	2.00%
PLACEURO - GLOBAL INVEST DIS	2.50%	2.00%
PLACEURO - EURO HIGH YIELD	1.00%	1.30%
PLACEURO - HARP ACTIONS	1.50%	2.15%
PLACEURO - WORLD EQUITIES CAP	1.75%	2.00%
PLACEURO - WORLD EQUITIES DIS	1.75%	2.00%
PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS CAP	1.00%	1.35%
PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS DIS	1.00%	1.35%

Concernant le compartiment PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE, une commission de performance de 20% de l'écart positif entre la performance du compartiment et celle de l'indicateur de référence (EURIBOR 1 mois + 0.50%) sera prélevée en sus des commissions de gestion de 0.50% et 0.75% par an selon la classe d'action. Une commission de performance de EUR 1 846.41 est due pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018.

Concernant le compartiment PLACEURO - CPH EQUITY (Classe I et Classe R), une commission de performance de 15% de la performance de la VNI de la classe par rapport à l'indice composite (90% Euro Stoxx Small Cap dividendes nets réinvestis libellé en EURO + 10% Eonia) sera prélevée en sus de la commission de gestion de 1.40% et 2.25% par an selon la classe d'action.

Aucune commission de performance sur les deux classes d'actions n'est due pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018.

Concernant le compartiment PLACEURO - SEAHORSE – Part R, une commission de performance de 15% de la performance de la VNI de la part R par rapport à l'indice de référence (Eonia capitalisé +1.5%) sera prélevée en sus de la commission de gestion de 1% par an.

Une commission de performance de EUR 272.03 est due pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018.

### **NOTE 5 : TAXE D'ABONNEMENT ET AUTRES TAXES**

En vertu de la législation et des règlements en vigueur au Luxembourg, les compartiments de la Sicav à l'exception du compartiment PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE est soumise à la taxe d'abonnement de 0.05% sur ses avoirs, calculée sur base de l'actif net de chaque compartiment de la Sicav et payable à la fin de chaque trimestre.

Concernant le compartiment PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE, la taxe d'abonnement est réduite à 0.01% des actifs nets. En effet, son objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit (article 174 (2) a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010).



## NOTE AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumise à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

La réglementation belge (le Code des droits de succession, Livre II bis) impose aux Organismes de Placement Collectif de droit luxembourgeois autorisés à la commercialisation officielle en Belgique, le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0.0925% du total des montants nets placés en Belgique au 31 décembre de l'année précédente, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA).

La SICAV paie cette taxe au 31 mars de chaque année, elle est incluse dans le poste « Taxes et frais à payer » présenté dans l'état des actifs nets.

### **NOTE 6 : COMMISSION SUR ÉMISSIONS DES ACTIONS DE LA SICAV**

Les actions de la SICAV sont émises à la valeur nette d'inventaire majorée d'une commission de souscription qui ne pourra pas dépasser 4.80% de la valeur nette d'inventaire par action en faveur des agents de vente.

Cette commission s'élève actuellement à 3.30% maximum pour tous les compartiments sauf pour :

- a) Le compartiment PLACEURO - GOLD MINES pour lequel aucune commission n'est due ;
- b) le compartiment PLACEURO - CPH CLASSIC pour lequel une commission s'élève à 1.00% maximum pour la tranche comprise entre 0 et 25 000 euros et une commission nulle pour un montant supérieur à 25 000 euros ;
- c) le compartiment PLACEURO - CPH EQUITY pour lequel une commission s'élève à 2.00% maximum pour la tranche comprise entre 0 et 25 000 euros et une commission de 1% pour un montant supérieur à 25 000 euros ;
- d) le compartiment PLACEURO - EURO HIGH YIELD pour lequel la commission s'élève à 1% maximum ;

Cette commission est incluse dans le poste « Autres revenus » de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net par compartiment.

### **NOTE 7 : AUTRES CHARGES ET TAXES**

Ce poste rassemble les dépenses suivantes : abonnement à l'ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissements), frais d'impression des prospectus et des rapports annuels, frais de publication et redevance à la Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Ces charges sont incluses dans le poste « Autres charges et taxes » l'état des opérations et des autres variations de l'actif net par compartiment.

### **NOTE 8 : COMMISSION DE BANQUE DÉPOSITAIRE, DROITS DE GARDE ET AUTRES**

Suivant le contrat signé le 16 octobre 2016, la banque dépositaire est Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A .

Le taux de commission est de 0.06% calculé sur base de l'actif net moyen de la SICAV, excepté pour le compartiment PLACEURO - GOLD MINES lequel cette commission est de 0.08% et pour les compartiments PLACEURO – BOND EURO, PLACEURO - CPH CLASSIC, PLACEURO – EURO HIGH YIELD et PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS pour lesquels la commission est de 0.05% ainsi que pour PLACEURO – DÔM TRESORERIE DYNAMIQUE pour lequel la commission est de 0.04%.

### **NOTE 9 : GESTION DES RISQUES**

La SICAV a délégué la gestion collective de tous ses compartiments à COFIGECO (la « Société de Gestion »). Cette dernière utilisera une méthode de gestion des risques qui lui permettra de contrôler et mesurer à tout moment le risque encouru par les dispositions des portefeuilles et leur contribution au profil de risque global de chaque compartiment. COFIGECO emploiera, le cas échéant, une méthode permettant l'évaluation précise et indépendante de la valeur de tout instrument financier dérivé de gré à gré.

La Société de Gestion veille à ce que le risque global lié aux instruments dérivés n'excède pas la valeur nette totale du portefeuille de chaque compartiment. La méthode utilisée pour calculer ce risque au niveau de chaque compartiment de la Société est celle des engagements.

Cette charge est incluse dans le poste « Autres charges et taxes » de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net par compartiment.



## NOTE AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2018

### **NOTE 10 : FRAIS DE TRANSACTION**

Au cours de l'exercice clôturée au 31 décembre 2018, l'OPCVM a engagé des coûts de transaction liés à l'achat ou à la vente d'actions, d'obligations, et d'OPC. Ces coûts sont inclus sous la rubrique «Frais de transaction» dans les l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Les frais liés à la liquidation de ces transactions sont inclus sous la rubrique «Frais bancaires» dans les l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Les frais liés à la liquidation des transactions sur instruments dérivés sont inclus sous la rubrique «Autres charges et taxes» dans les Etats des opérations et Variations des actifs nets.

### **NOTE 11 : DIVIDENDES PAYÉS AUX ACTIONNAIRES**

La SICAV a distribué l'ensemble des revenus nets sous forme de dividende aux actionnaires des compartiments suivants :

PLACEURO - BOND EURO : EUR 0.213581 par action distribué en date du 24 avril 2018

PLACEURO - EURO HIGH YIELD : EUR 0.062831 par action distribué en date du 24 avril 2018

PLACEURO - EURO CORPORATE BONDS : EUR 0.197638 par action distribué en date du 24 avril 2018

Les compartiments suivants n'ont pas distribué de dividendes en 2018 :

- PLACEURO - EURO SMALL & MID CAP EQUITIES
- PLACEURO - BOND EURO
- PLACEURO - GLOBAL INVEST
- PLACEURO - GOLD MINES
- PLACEURO - WORLD EQUITIES

### **NOTE 12 : CONTRATS DE CHANGE A TERME**

Au 31 décembre 2018, les compartiments de la SICAV n'ont pas de contrats de change à terme ouverts.

### **NOTE 13: FUTURES**

Le compartiment PLACEURO - DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE a contracté des futures sur indices et valeurs mobilières.

Les engagements et le résultat non réalisé pour ces contrats au 31 décembre 2018 sont les suivants:

Taille	Quantité	Achat / Vente	Contrat	Echéance	Valeur de marché au 31/12/2018	Devise	Plus ou (moins)-value non-réalisée (EUR)	Engagement (EUR)
							<b>(15 640.00)</b>	<b>(5 400 883.00)</b>
0.01	(15.00)	Vente	SCHATZ FGBS MAR 19	mar-2019	111.94	EUR	(300.00)	(1 518 165.00)
0.01	(22.00)	Vente	BOBL FGBM MAR 19	mar-2019	132.52	EUR	(4 620.00)	(2 233 902.00)
0.01	(16.00)	Vente	BUND FGBL MAR 19	mar-2019	163.54	EUR	(10 720.00)	(1 648 816.00)



## NOTE AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

### **NOTE 14 : CHANGEMENTS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE-TITRES**

Les changements dans la composition du portefeuille-titres au cours de l'exercice se référant au rapport sont disponibles sur simple demande, sans frais, au siège social de la SICAV et auprès de l'agent administratif et de la société de gestion .

### **NOTE 15 : INVESTISSEMENTS CROISÉS**

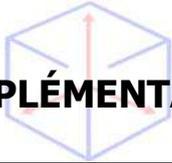
Au 31 décembre 2018, le montant total des investissements croisés est de EUR 124 594.54 et par conséquent le montant total des actifs nets consolidés au niveau de la SICAV à la fin de l'exercice après déduction des investissements croisés est de EUR 152 106 814.00

<b>COMPARTIMENT</b>	<b>COMPARTIMENT CIBLE</b>
PLACEURO – SEAHORSE	PLACEURO – CPH EQUITY

### **NOTE 15 : EVÉNEMENT SUBSÉQUENTS**

Changement de dénomination de la société de gestion COFIGECO en DEN-AM le 11 février 2019.

Nomination de Monsieur Eric Chinchon en tant qu'administrateur de la SICAV le 1<sup>er</sup> avril 2019.



# INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES NON AUDITÉES

---

## **SFTR (SECURITIES FINANCING DISCLOSURE REGULATION)**

Aucun compartiment de PLACEURO n'a eu recours durant l'exercice 2018 à des opérations de prêt de titres ou emprunt de titres, des opérations d'achat-revente de titres, des opérations de mise en pension, des opérations de prêt avec appel de marge ou des dérivés de crédit sur transfert de rendement

## **POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION DE COFIGECO**

Les détails de la politique de rémunération ainsi que la description de la manière dont les rémunérations et les avantages sont calculés, l'identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations et des avantages sont disponibles sur le site internet [www.cofigeco.lu](http://www.cofigeco.lu).

### 1. Préambule - Contexte.

Cette politique de rémunération porte sur la rémunération du personnel de COFIGECO.

Les bases légales pertinentes pour COFIGECO en matière de politique de rémunération sont la LOPC (notamment ses articles 111bis et 111ter), le Règlement CSSF N° 10-4 (notamment ses articles 11 3. d) et 21 2. c)), les Circulaires CSSF 18/698 (section 5.5.9.) et 10/437 ainsi que les « High-level principles for Remuneration Policies du 20 avril 2009 du Comité européen des contrôleurs bancaires.

COFIGECO est une société de gestion agréée suivant le chapitre 15 de la LOPC dont l'agrément couvre exclusivement l'activité de gestion collective au sens de l'article 101 (2) de la LOPC. En conséquence, COFIGECO n'est pas soumise à MiFID.

### 2. Objectifs.

Cette politique de rémunération a pour objectif de servir de base pour des pratiques de rémunération au sein de COFIGECO qui sont compatibles avec une gestion saine et efficace des risques, la favorisent et n'encouragent pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque et les documents constitutifs de PLACEURO, OPCVM géré par COFIGECO, et ses compartiments, ni ne nuisent à l'obligation de COFIGECO d'agir au mieux des intérêts de PLACEURO, de ses compartiments et de ses investisseurs.

Elle se situe dans un cadre qui vise à :

- offrir une rémunération suffisante, attractive et compétitive sur les divers marchés d'emploi sur lesquels COFIGECO est active ;
- respecter toutes les règles déontologiques, comptables et fiscales applicables ;
- établir une culture d'aversion aux risques dans le personnel ;
- permettre un contrôle des coûts et une prévisibilité de leur évolution ;
- prévenir les situations de conflits d'intérêt ; et
- intégrer les valeurs de COFIGECO et les intérêts des clients.

### 3. Structure de rémunérations.

COFIGECO ne paie que des rémunérations fixes à toutes catégories de personnel, y compris la direction générale, les preneurs de risques, les personnes exerçant une fonction de contrôle, et tout salarié. Ainsi, COFIGECO est dispensée de l'application de la Circulaire CSSF 10/437 (cf. sa section 1.4.). COFIGECO ne prévoit pas de prestations de pensions discrétionnaires ni le paiement d'autres avantages à son personnel outre des chèques repas et le paiement d'une mensualité pour le leasing automobile.

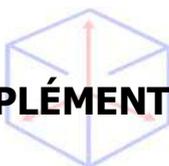
Le montant total des rémunérations versé par la société de gestion s'élève, pour l'année fiscale 2018, à 468 501.37 EUR en faveur de 6 personnes.

Le montant de la rémunération variable hors du montant total mentionné se chiffre à 0 EUR.

Le nombre de membres du personnel de la société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la SICAV est évalué à 0 personne, aucun membre ne bénéficie par conséquent d'une rémunération totale incluant également une partie variable.

Il n'y a eu pour l'année fiscale 2018, d'enveloppe globale maximale à affecter aux rémunérations variables, sur une base annuelle.

# INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES NON AUDITÉES



## 4. Gouvernance.

### a) Rôle du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration de COFIGECO a les tâches suivantes :

- adopte la politique et les principes généraux de la politique de rémunération et ses modifications ;
- réexamine au moins une fois par an les principes généraux de la politique de rémunération ;
- étant responsable de la mise en œuvre de ces principes généraux, supervise la mise en œuvre de celles-ci.

Il est composé des membres dont aucun n'exerce une fonction exécutive au sein de COFIGECO. Un membre du Conseil d'Administration est chargé, au sein du Conseil, de la gestion des risques et des systèmes de rémunération.

### b) Rôle du Comité de Direction

Le Comité de Direction met en œuvre la politique de rémunération. A ces fins, il :

- informe les personnes concernées de la politique de rémunération adoptée par le Conseil d'Administration ;
- met la politique de rémunération à disposition de toute personne concernée ;
- établit les procédures et modalités pratiques de son application ; et
- approuve les rémunérations des salariés.

### c) Rôle de la fonction de compliance

La fonction de compliance effectue annuellement une évaluation interne de la mise en œuvre de la politique de rémunération dont le résultat est présenté au Conseil d'Administration en forme écrite.

## 5. Divulcation de la politique de rémunération.

Cette politique de rémunération est classée dans le classeur électronique nommé « Procédures » qui est accessible à chaque salarié.

Les informations clés pour l'investisseur comprendront une déclaration indiquant que les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet de COFIGECO – y compris une référence à ce site internet – et qu'un exemplaire sur papier sera mis à disposition gratuitement sur demande.