



**AVENIR EURO**

**Rapport annuel**

**31 décembre 2015**

Société de gestion : FEDERIS GESTION D'ACTIFS

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Siège social : 20 bis rue La Fayette - 75009 Paris

Publication des prix d'émissions et de rachats : tenue à disposition des porteurs de parts chez la société de gestion

## AVENIR EURO

### RAPPORT DE GESTION

Orientation des placements.....	3	Affectation des sommes distribuables.....	25
Politiques d'investissement.....	6	Résultats et autres éléments.....	27
		Inventaire.....	28

### COMPTES ANNUELS

Bilan Actif.....	11
Bilan Passif.....	12
Hors Bilan.....	13
Compte de résultat.....	14

### COMPTES ANNUELS - ANNEXE

Règles et méthodes comptables.....	15
Evolution de l'actif net.....	17
Complément d'information 1.....	18
Complément d'information 2.....	19
Ventilation par nature des créances et dettes.....	20
Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument	21
Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan.....	22
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par maturité résiduelle.....	23
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par devise de cotation.....	24

## IDENTIFICATION

### CLASSIFICATION :

Actions de pays de la zone euro.

Degré d'exposition minimum de l'OPCVM aux marchés des actions des pays de la zone euro : 75%.

### OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du Fonds est d'obtenir, sur un horizon d'investissement minimum de 5 ans une performance supérieure à son indice de référence, MSCI EMU.

### INDICATEUR DE REFERENCE

L'indice MSCI EMI est représentatif des 240 plus grandes capitalisations de la zone euro. Cet indice est libellé en euro, et valorisé avec les cours de clôture.

La performance de cet indicateur inclut les dividendes détachés par les actions qui composent l'indicateur.

L'indice présenté est consultable dans [www.msci.com](http://www.msci.com).

### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

#### 1/ Stratégie utilisée pour atteindre l'objectif de gestion

Le FCP fait l'objet d'une gestion active portant principalement sur les grandes capitalisations de la zone Euro et s'appuyant sur les réflexions et les analyses de l'ensemble des équipes de gestion de la société, ainsi que sur un contrôle rigoureux du risque.

La stratégie déroule une approche en trois étapes :

- Une analyse des principaux agrégats macroéconomiques mondiaux (tels que croissance, inflation, consommation, investissement, indicateurs de confiance, chômage) qui permet de dégager un scénario d'anticipations appliqué à la zone Euro et ses conséquences pour les marchés d'actions.
  - En cohérence avec les observations économiques s'opère le choix des secteurs ou de tout autre segment (style, taille des valeurs...) en fonction de leurs perspectives et de leurs évaluations.
  - A l'intérieur des secteurs ou segments choisis, une analyse des caractéristiques propres de chaque entreprise en terme de croissance, valorisation, rentabilité et de critères ESG (engagement sociétal et gouvernance) détermine les valeurs présentant un potentiel de croissance future pour un prix actuel raisonnable, par rapport au marché et au secteur.
- L'allocation géographique n'est qu'une résultante de cette approche.

La construction des portefeuilles intègre la gestion des risques en pondérant les valeurs, en fonction de leur potentiel par rapport à leur capitalisation dans les indices de référence.

L'exposition aux marchés autres que ceux de la zone euro reste accessoire.

#### 2/ Principales catégories d'actifs utilisées (hors dérivés intégrés) :

**Actions :** Le FCP investit en permanence au moins 75% de son actif en une sélection d'actions de la zone Euro, principalement de grandes capitalisations, appartenant à l'indice MSCI EMU suivant la procédure de gestion décrite ci-dessus. Le FCP investira également, dans une limite de 20%, dans des certificats (produits ne comprenant pas de dérivés mais répliquant physiquement des paniers d'actions).

#### Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Les investissements en instruments du marché monétaire (bons du trésor, TCN, OPCVM et FIA principalement) pourront être utilisés à titre accessoire dans le cadre de la gestion courante de la trésorerie ou en tant que supports d'attente, en période de fortes souscriptions par exemple.

## Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM et FIA :

Le FCP pourra investir jusqu'à 10% de son actif net en FIA français et OPCVM.

Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. Le portefeuille est investi en OPC actions et des OPC indiciels cotés.

Les OPC monétaires pourront être utilisés à titre accessoire dans le cadre de la gestion courante de la trésorerie ou en tant que supports d'attente, en période de fortes souscriptions par exemple.

## 3 / Instruments financiers négociés sur les marchés à terme et de dérivés :

Le gérant pourra investir sur les instruments financiers négociés sur les marchés à terme, réglementés, organisés ou de gré à gré, français ou étrangers (OCDE uniquement).

Ainsi, les risques sur lesquels le gérant pourra intervenir :

- Action / indices
- Taux
- Change
- Crédit
- Autres risques : volatilité

Natures des interventions, de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

- Couverture
- Exposition

Nature des instruments utilisés :

- Futures
- Options
- Swaps - Forwards
- change à terme
- Dérivés de crédit
- Autre nature (à préciser)

Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

- Couverture ou exposition du risque de taux
- Couverture ou exposition du risque de change
- Arbitrage ou prise de position sur la volatilité
- Couverture ou exposition actions
- Reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, aux risques mentionnés ci-dessus

Les contrats à terme sont utilisés en achat et en vente comme substituts, peu onéreux et liquides, aux titres vifs pour couvrir et/ou exposer le portefeuille aux marchés.

Les options consistent en des positions acheteuses ou vendeuses pour ajuster l'exposition du portefeuille aux marchés.

Les swaps sont utilisés pour exposer/couvrir le portefeuille aux marchés sous-jacents. Les total return swap ne font pas partie de ces instruments

La limite d'engagement sur l'ensemble de ces marchés est de 100% de l'actif net de l'OPCVM.

La somme de l'exposition sur les marchés résultant de l'utilisation des instruments financiers à terme et des instruments financiers en direct ne pourra excéder 120% de l'actif.

Politique en matière de garanties financières sur instruments dérivés de gré à gré (types de garanties, niveau de garantie requis, décote, politique de réinvestissement pour le cash reçu en garantie) : la variation de prix de l'instrument financier à terme de gré à gré donnera lieu à des appels de marges quotidiens à partir de seuils définis dans les contrats cadre signés avec les contreparties. Ces appels de marge seront garantis en espèces et/ou en obligations d'Etat de haute qualité, avec l'application d'une décote en fonction de la maturité des titres reçus en garantie.

Les garanties financières reçues en espèces pourront dans les conditions énoncées à l'article 35 de la position AMF n°2013-06 être placées en dépôts, investies dans des obligations d'Etat de haute qualité, utilisée aux fins de transactions de prise en pension, investies dans des OPC monétaires court terme.

## 4/ Titres intégrant des dérivés :

Le fonds n'utilisera pas de titres intégrant des dérivés. Les éventuels bons ou droits de souscription détenus le seront suite à des opérations affectant les titres en portefeuille, le fonds n'ayant pas vocation à acquérir en direct ce type d'actifs.

## **5/ Dépôts :**

Afin de gérer sa trésorerie, le FCP pourra effectuer des dépôts auprès d'un ou plusieurs établissements de crédit dans la limite de 100% de l'actif net.

## **6/ Emprunts d'espèces :**

Le fonds n'a pas vocation à être emprunteur d'espèces. Néanmoins, une position débitrice ponctuelle peut exister de manière temporaire en raison des opérations liées aux flux du fonds (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions, rachats,...) dans la limite de 10%.

## **7/ Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :**

Le fonds n'a pas vocation à utiliser les opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.

## **Risque global :**

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

## **PROFIL DE RISQUE**

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

Risque de perte en capital: l'investisseur est averti du risque que la performance de l'OPCVM ne soit pas conforme à ses objectifs et qu'une perte en capital n'est pas à exclure.

Risque actions: en raison de la stratégie d'investissement du FCP, le porteur est exposé au risque des actions de manière importante, le niveau d'investissement en actions de la zone Euro étant égal ou supérieur à 75% et la valeur du Fonds peut baisser significativement.

Risque de change ou à des marchés autres que ceux de la zone euro : Le FCP peut être soumis à un risque de change ou à des marchés autres que ceux de la zone euro à titre accessoire, sur les éventuels placements réalisés hors zone Euro et donc dans une devise autre que la devise de comptabilisation du FCP. La valeur de la part du FCP peut baisser si la devise de ces placements baisse face à l'euro avec une amplitude plus forte que l'évolution du titre acheté en devise locale.

Risque lié à l'utilisation des instruments financiers à terme : Ce recours pourra induire un risque de baisse de la valeur liquidative du FCP plus significative et rapide que celle des marchés sur lesquels le FCP est investi.

Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis du portefeuille. La survenance de ce risque peut faire baisser la valeur liquidative du portefeuille.

**DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE** : Supérieure à 5 ans.

## COMMISSAIRE AUX COMPTES

KPMG AUDIT

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

### Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du Fonds est d'obtenir, sur un horizon d'investissement minimum de 5 ans une performance supérieure à son indice de référence, le MSCI EMU (dividendes réinvestis), indice représentatif des plus grandes capitalisations de la zone euro.

### Performance :

La valeur liquidative est passée de 1310.68 € le 31 décembre 2014 à 1435.57 € le 31 décembre 2015, ce qui représente une hausse de 9.53% contre 9.81% pour son indice de référence, soit une sous-performance de 28 points de base. Ce fonds a été créé le 17 mars 1999 (sous forme initiale d'OPCVM à procédure allégée) avec une valeur liquidative de 1000€.

A compter du 1er septembre 2006, l'indice de référence inclut le réinvestissement des dividendes.

Sur trois ans, soit depuis le 31 décembre 2012, la valeur liquidative du fonds est en hausse de 37.48% contre 39.19% pour son indice de référence soit une sous-performance de 171 points de base.

Sur cinq ans, soit depuis le 31 décembre 2010, le fonds est en hausse de 40.64% contre 41.15% pour son indice de référence soit une sous-performance de 51 points de base.

Au 31 décembre 2015, l'actif net du fonds s'élève à 114.58 millions d'euros contre 110 millions d'euros un an plus tôt.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

### Contexte économique et financier de l'année 2015 :

#### ECONOMIE

##### Monde

La croissance mondiale devrait enregistrer une décélération de 3,5% à près de 3% en 2015. Ce recul s'expliquerait principalement par l'essoufflement des économies émergentes, alors que les économies développées ont continué d'accélérer. En effet, les économies émergentes ont été pénalisées par le recul de la demande mondiale de matières premières, entretenu en particulier par la Chine. La meilleure tenue des économies développées s'explique par le soutien de la consommation domestique. En fait, la baisse des prix des matières premières a dopé le pouvoir d'achat des économies développées qui sont généralement plutôt importatrices de ces produits, et pénalisé les revenus des économies émergentes plutôt exportatrices. Cette baisse des prix des matières premières a aussi pesé sur l'ensemble des prix, l'inflation reculant de 1,5 % à près de 0 % dans les économies développées. De plus, les tensions à répétition (Grèce, Ukraine, Chine...) ont entretenu des risques sur l'évolution de la croissance mondiale. Finalement, les Banques Centrales ont réagi en proposant des messages plus accommodants, soit en retardant leur programme de hausses des taux (Fed) soit en abaissant leurs taux (BCE).

##### Etats - Unis

L'économie américaine devrait enregistrer une croissance proche de 2,6% en 2015, en légère hausse par rapport aux 2,4% de 2014. Cette relative stabilisation de la croissance signifierait que l'économie américaine est désormais proche d'une vitesse de croisière, compatible avec le retour du taux de chômage à son niveau d'équilibre de 5%. Cette bonne tenue de l'économie américaine s'explique principalement par la consommation des ménages, encouragée par l'emploi et la baisse du prix du pétrole (-44%). L'investissement des entreprises et des ménages a également contribué favorablement à la croissance, avec toutefois un impact négatif du pétrole sur certains secteurs de l'industrie. Enfin, la balance commerciale a contribué défavorablement, pénalisée par le ralentissement des économies émergentes et la hausse du dollar. L'inflation devrait terminer l'année en baisse de 1,3% à 0,5%, pénalisée par la chute du prix du pétrole. Toutefois, l'inflation sous-jacente est restée relativement stable entre 1,5% et 2%. Enfin, la Banque Centrale américaine a finalement décidé de remonter ses taux directeurs de 0,25% à 0,50% en fin d'année, après avoir reporté cette hausse en septembre suite à des craintes sur la croissance mondiale.

## Zone euro

La croissance de la zone euro devrait enregistrer une accélération de 0,9% à 1,5% en 2015. Ce raffermissement s'explique principalement par la consommation des ménages, dopée par la baisse du prix du pétrole et malgré une amélioration poussive du marché de l'emploi. Les dépenses gouvernementales contribuent également à la bonne tenue de la croissance, les autorités ayant différé les efforts de réduction des déficits structurels. Enfin la balance commerciale a aussi contribué favorablement, principalement du fait de l'Allemagne, et malgré le ralentissement des économies émergentes. Toutefois, l'investissement des entreprises et des ménages est resté décevant, en amélioration certes mais insuffisante pour entretenir un retour durable de la confiance. L'inflation devrait terminer 2015 à près de 0,2%, après avoir clôturé 2014 à -0,2% : la chute du prix du pétrole a été le principal facteur empêchant un rebond de l'inflation en 2015. L'inflation sous-jacente s'est modérément raffermie de 0,6% à 0,9%, mais est restée éloignée de la cible de 2%. Dans ce contexte, la Banque Centrale Européenne est intervenue pour encourager un raffermissement de l'inflation et de l'investissement, en abaissant ses taux de dépôt de -0,2% à -0,3%, et en étendant son programme d'achats de titres aux emprunts d'Etats jusqu'en mars 2017.

## Japon

La croissance japonaise devrait accélérer de 0,3% à 0,8% en 2015. Après un début d'année en forte hausse à 4,5%, la croissance s'est brutalement contractée de -0,7%, avant de rebondir à près de 1% les deux derniers trimestres. Cette contraction du 2<sup>ème</sup> trimestre s'explique par une chute de l'investissement, de la consommation, et des exportations. Sur l'ensemble de l'année, la consommation et l'investissement sont globalement décevants, mais la balance commerciale a finalement résisté au ralentissement du reste de l'Asie. L'inflation a rechuté de 2,1% à 0%, avec la disparition de l'effet TVA (hausse en 2014) et la chute du prix du pétrole. Dans ce contexte, la Banque Centrale japonaise a maintenu une politique monétaire accommodante, avec des taux directeurs proches de 0%, et un programme annuel de rachat de titres de 80 milliards de yen.

## MARCHES

### Allocation d'actifs

Les marchés financiers enregistrent des performances mitigées en 2015, l'année ayant été marquée par une succession de chocs exogènes entretenant des risques sur le cycle économique mondial (Grèce, Ukraine, Chine, pétrole...). Les marchés d'actions ont globalement fait mieux que les marchés des emprunts d'Etats, soutenus par un scénario économique et des valorisations relativement plus favorables. Les marchés les plus exposés au thème des matières premières ont été fortement pénalisés (marchés émergents, High Yield américain...)

### Marchés des emprunts d'Etats

Les marchés obligataires enregistrent des performances modérément positives en 2015, sur fond de légères tensions des taux d'intérêt à 10 ans. Malgré ces tensions, les taux à 10 ans allemands terminent l'année sur des niveaux historiquement bas à près de 0,6%, pendant que les taux à 10 ans américains s'établissent à 2,2%. Les investisseurs ont été incités à partiellement délaissier les marchés obligataires dans un contexte d'accélération de la croissance des économies développées et de perspectives de remontées des taux directeurs de la Banque Centrale américaine : cet environnement a encouragé une hausse des taux réels. Toutefois, la chute du prix du pétrole (-44%), et le maintien de politiques ultra-accommodantes en zone euro et au Japon ont contribué à limiter les tensions sur les taux, en pesant sur l'inflation anticipée. Les seuls mouvements significatifs ont été observés sur les courbes de taux, avec un aplatissement important de la courbe américaine, et une pentification de la courbe allemande.

### Marchés d'actions

Les marchés d'actions enregistrent une année 2015 contrastée, avec des hausses des marchés euro et japonais, une relative stabilité du marché américain (légère hausse avec dividendes), et une forte baisse des marchés émergents. Malgré un environnement macro-économique globalement encourageant dans les économies développées, les marchés ont été ponctuellement pénalisés par une succession d'événements exogènes (Grèce, Chine...) freinant l'appétit pour le risque des investisseurs. De plus, la chute du prix du pétrole de près de -44% sur l'année a fortement dégradé le secteur de l'énergie, pesant sur l'ensemble des indices. Malgré ces tensions, les marchés euro et japonais enregistrent donc des performances positives, portés par la croissance des bénéfices des entreprises de près de 10% sur l'année. D'un autre côté, les bénéfices des entreprises américaines ont été particulièrement pénalisés par la chute du prix du pétrole, la hausse du dollar, et des premiers signes de pincement des marges. Enfin, les marchés émergents ont été les plus affectés par cet environnement de baisse des prix des matières premières, sur fond de ralentissement de la Chine.

## Marchés du crédit

Les marchés du crédit terminent l'année sur une note mitigée, le High Yield américain enregistrant la plus mauvaise performance. Ces mouvements s'expliquent d'une part par des tensions modérées sur les taux d'intérêt réputés sans risque (emprunts d'Etats), et d'autre part par un écartement des primes de risques (taux crédit – taux sans risque). Seul le High Yield euro enregistre une performance quasi-nulle, le gain du coupon compensant la perte en capital. Le High Yield américain, plus exposé au pétrole, a été fortement affecté par la chute de près de -44% en 2015. Le marché obligataire émergent a subi les mêmes revers que son homologue sur les actions, pénalisé par la baisse des prix des matières premières et le ralentissement des économies émergentes.

## Marchés des devises et des matières premières

L'euro s'est déprécié de -10% contre dollar, terminant à près de 1,08. Ce mouvement s'explique principalement par le différentiel de politiques monétaires entre les Etats-Unis et la zone euro. En effet, la Banque Centrale américaine a finalement remonté ses taux directeurs de 0,25% à 0,5%, pendant que la Banque Centrale européenne a pris le chemin inverse en abaissant son taux de dépôt de -0,2% à -0,3%. Cet écartement du différentiel de rendement, à l'avantage des Etats-Unis, a contribué à renchérir le dollar contre euro. Toutefois, le yen a bien résisté contre dollar, malgré un différentiel de rendement aussi à l'avantage des Etats-Unis.

Sur le front des matières premières, tous les indices ont enregistré une année très défavorable. Cette baisse des prix s'explique principalement par le recul de la demande mondiale, en particulier de la Chine. Les prix de l'énergie ont été plus sévèrement affectés, l'OPEP refusant un ajustement à la baisse de son offre de production pour limiter la baisse des prix du pétrole.

## Stratégie d'investissement :

La gestion du FCP a pour objectif l'appréciation du capital à long terme par la génération d'une performance relative régulière. Elle produit une gestion discrétionnaire active à travers un processus d'investissement *blend*, sans biais a priori, transparent et fondé sur des choix simplement motivés, dans un cadre de risque maîtrisé.

La stratégie d'investissement privilégie la sélection de valeurs en associant :

- une analyse fondamentale basée sur des critères financiers pour discriminer les entreprises
- une analyse qualitative pour approfondir les cas d'investissements et les déterminants de chaque secteur
- une approche socialement responsable intégrant des paramètres extra-financiers dans l'analyse globale

L'allocation sectorielle est a priori proche de l'indice de référence. Cependant une politique de sur/sous pondération sectorielle peut être mise en place avec une argumentation spécifique.

La construction de portefeuille est disciplinée (application de règles de pondération, marge de manœuvre des gérants clairement définie) et fait l'objet d'un pilotage du risque ex-ante (tracking-error, bêta).

## Gestion du FCP :

Les liquidités issues des souscriptions reçues par le FCP au cours de l'année ont généralement été investies en reproduisant la structure du portefeuille. Nous surpondérons les secteurs de consommation et technologiques et sous-pondérons les services aux collectivités.

## Perspectives 2016 :

### ECONOMIE

La croissance économique mondiale devrait se raffermir en 2016, après un recul modéré en 2015. Ce raffermissement serait motivé par un rebond partiel des économies émergentes, et une accélération plus modérée des économies développées. L'inflation mondiale devrait aussi rebondir, sous réserve que le prix du pétrole se stabilise. Enfin, la Banque Centrale américaine devrait poursuivre ses hausses de taux directeurs, alors que les Banques Centrales européenne et japonaise maintiendraient leurs taux inchangés.

### MARCHES

L'année 2016 devrait rester relativement plus favorable aux actions par rapport aux marchés obligataires. En effet, le scénario économique anticipe un raffermissement de la croissance mondiale favorable aux bénéfices des entreprises. D'un autre côté, cette embellie économique devrait peser sur les marchés obligataires, en encourageant la Banque Centrale américaine à remonter ses taux directeurs. Enfin, les niveaux des marchés d'actions restent relativement attractifs par rapport aux obligations, compte tenu des niveaux de taux d'intérêt historiquement bas.



Changements intervenus au cours de l'exercice : Néant

## DEONTOLOGIE

**Détention d'instruments financiers émis par la société de gestion ou les entités de son groupe :**  
Néant

**Détention d'OPCVM gérés par la société de gestion ou les entités de son groupe :**  
Néant

**Détention d'instruments financiers à terme ou conditionnels et stratégies correspondantes :**

Tout au long de l'année, nous avons mis en place une politique de vente de call (option d'achat), afin de "rentabiliser" des positions passives de lignes détenues dans les portefeuilles. L'objectif de cette stratégie est de procurer du rendement, en vendant à la fois de la valeur temps et de la volatilité. Les valeurs sélectionnées doivent avoir surperformé le marché depuis le début de l'année, de ce fait et également de part leur nature présenter un profil plutôt peu "agressif" en cas de rebond fort des marchés, et le cours d'exercice de l'option doit se situer à plus de 5% au-dessus du cours lors de la mise en place.

**Commissions :**

Les frais de transaction prélevés par le dépositaire sont intégralement conservés par lui. La société de gestion ne perçoit pas de commissions de mouvements ou de soft commissions.

**Exercice des droits de vote :**

La société de gestion fait diligence pour exercer les droits de vote attachés à l'ensemble des actions cotées de la zone Euro détenues dans les OPCVM.

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 314-101 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, FGA établit dans les quatre mois de la clôture de son exercice un rapport précisant les conditions dans lesquelles elle a exercé ses droits de vote. Ce rapport est tenu à la disposition de l'AMF.

Conformément aux dispositions de l'article 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, FGA met à disposition de tout porteur de parts ou d'actions d'OPCVM qui en fait la demande, l'information relative à l'exercice des droits de vote sur chaque résolution présentée à l'assemblée générale d'un émetteur détenu en portefeuille.

**Procédure de Best Selection :**

Afin de satisfaire à son obligation de meilleure sélection, la société de gestion a sélectionné une seule entité afin d'exécuter ses ordres. La société de gestion vérifie périodiquement la qualité de l'exécution de l'entité sélectionnée sur les ordres transmis

**Procédure de gestion des conflits d'intérêts :**

La société de gestion prend toute mesure raisonnable lui permettant de détecter les situations de conflits d'intérêts se posant lors de la prestation de services d'investissement, de services connexes ou de la gestion d'OPCVM : soit entre elle-même, les personnes concernées ou toute personne directement ou indirectement liée à la société de gestion par une relation de contrôle, d'une part, et ses clients d'autre part ; soit entre deux clients.

Pour cela, la société de gestion a mis en place un dispositif dont l'objectif est d'identifier et de gérer de tels conflits, notamment des dispositions organisationnelles et administratives ayant vocation à protéger les intérêts des clients.

Ce dispositif se caractérise par :

- une organisation des métiers ainsi que des procédures qui assurent la séparation physique des principales activités susceptibles d'entrer en conflits d'intérêts
- des procédures mettant en œuvre les principes d'équité dans l'exécution des ordres des clients, notamment en matière d'allocations d'actifs ou d'instruments financiers, et de leur primauté par rapport aux opérations pour compte propre
- des politiques de rémunération des collaborateurs qui interdisent notamment tout intéressement direct au succès d'une transaction spécifique
- des procédures destinées à interdire ou limiter l'exercice d'influences inappropriées sur les prestations réalisées

Si malgré les dispositions mises en place, un conflit d'intérêt ne peut être évité, le client sera informé clairement et préalablement à la fourniture du service, de la nature générale et/ou de la source de ces conflits d'intérêts afin que celui-ci prenne sa décision en connaissance de cause.

## Critères ESG

La notation ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance) des entreprises pèse pour 20% dans le modèle de sélection de valeurs en complément des critères financiers. Pour déterminer cette notation extra-financière, FGA s'appuie sur les analyses de 2 agences externes, spécialistes de la notation extra-financière des entreprises : Vigeo et Eiris. A partir de ces analyses, FGA note les entreprises dans 6 domaines : Clients & fournisseurs, Droits humains, Engagement sociétal, Environnement, Gouvernance d'entreprise, Ressources humaines. La note globale de chaque société est ensuite calculée en pondérant ces 6 domaines en fonction des enjeux propres à chaque secteur d'activités."

## Bilan Actif

	Exercice 31/12/2015	Exercice 31/12/2014
<b>Immobilisations nettes</b>	-	-
<b>Dépôts</b>	-	-
<b>Instruments financiers</b>	<b>109 112 537,30</b>	<b>108 466 015,39</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>97 966 292,10</b>	<b>102 057 037,73</b>
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	97 966 292,10	102 057 037,73
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Titres de créances</b>	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Titres d'organismes de placement collectif</b>	<b>11 146 245,20</b>	<b>6 408 977,66</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	11 146 245,20	6 408 977,66
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Les autres organismes non européens	-	-
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	-	-
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
<b>Instruments financiers à terme</b>	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>Autres instruments financiers</b>	-	-
<b>Créances</b>	<b>638 042,10</b>	<b>570 660,79</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	638 042,10	570 660,79
<b>Comptes financiers</b>	<b>4 873 166,57</b>	<b>1 015 088,66</b>
Liquidités	4 873 166,57	1 015 088,66
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>114 623 745,97</b>	<b>110 051 764,84</b>

## Bilan Passif

	Exercice 31/12/2015	Exercice 31/12/2014
<b>Capitaux Propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>104 867 557,60</b>	<b>94 411 214,13</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	-	-
<b>Report à nouveau (a)</b>	-	-
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)</b>	<b>7 043 023,68</b>	<b>12 881 187,47</b>
<b>Résultat de l'exercice (a,b)</b>	<b>2 671 140,59</b>	<b>2 720 903,19</b>
<b>Total des capitaux propres</b> (=Montant représentatif de l'actif net)	<b>114 581 721,87</b>	<b>110 013 304,79</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>90,00</b>	<b>5 920,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-	-
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>90,00</b>	<b>5 920,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	90,00	-
Autres opérations	-	5 920,00
<b>Dettes</b>	<b>41 934,10</b>	<b>32 511,21</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	41 934,10	32 511,21
<b>Comptes financiers</b>	-	<b>28,84</b>
Concours bancaires courants	-	28,84
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>114 623 745,97</b>	<b>110 051 764,84</b>

(a) Y compris comptes de régularisations  
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## Hors Bilan

	Exercice 31/12/2015	Exercice 31/12/2014
<b>OPERATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
	-	-
<b>Options</b>		
Vente CAP GEMINI 01/16/15 C65	-	69 898,52
Vente HENKEL PF 03/20/15 C100	-	93 386,67
Vente INDITEX 01/15/16 C36	342,25	-
<b>Engagement de gré à gré</b>		
	-	-
<b>Autres engagements</b>		
	-	-
	-	-
<b>AUTRES OPERATIONS</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Futures</b>		
Achat EURO STOXX 50 MAR15	-	1 879 800,00
Achat EURO STOXX BANK MAR15	-	1 273 000,00
Achat EURO STOXX BANK MAR16	1 670 500,00	-
Achat EURO STOXX INSUR MAR15	-	845 250,00
Achat EURO STOXX UTIL MAR15	-	1 247 335,00
Achat EURO STOXX UTIL MAR16	1 190 700,00	-
Achat FTSE/MIB IDX FUT MAR15	-	1 048 795,00
Achat IBEX 35 INDX FUTR JAN16	2 381 575,00	-
<b>Engagement de gré à gré</b>		
	-	-
<b>Autres engagements</b>		
	-	-
	-	-

## Compte de résultat

	Exercice 31/12/2015	Exercice 31/12/2014
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 785 868,91	4 339 158,81
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	1 947,35
Produits sur titres de créances	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 060,00	-
Autres produits financiers	-	-
<b>Total I</b>	<b>2 786 928,91</b>	<b>4 341 106,16</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-526,04	-4 737,84
Autres charges financières	-	-
<b>Total II</b>	<b>-526,04</b>	<b>-4 737,84</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I+II)</b>	<b>2 786 402,87</b>	<b>4 336 368,32</b>
<b>Autres produits (III)</b>	-	-
<b>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</b>	<b>-142 386,76</b>	<b>-178 521,80</b>
<b>Résultat net de l'exercice (I+II+III+IV)</b>	<b>2 644 016,11</b>	<b>4 157 846,52</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</b>	<b>27 124,48</b>	<b>-1 436 943,33</b>
<b>Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)</b>	-	-
<b>Résultat (I+II+III+IV+V+VI)</b>	<b>2 671 140,59</b>	<b>2 720 903,19</b>

# Règles et Méthodes Comptables

L'organisme s'est conformé au règlement ANC n° 2014-01 du 14 janvier 2014 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

La devise de comptabilité est l'euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

## Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à trois mois sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance et ceux acquis à moins de trois mois, les intérêts sont linéarisés

## Instruments financiers à terme et conditionnels

Futures : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

Options : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Cas particulier : Floor : ces options sont valorisées par des contreparties tierces à partir d'un modèle d'actualisation Marked-to-market basé sur une volatilité et une courbe de taux de marché vérifiées par le gérant et pris à la clôture du marché chaque jeudi.

CHANGE A TERME : réévaluation des devises en engagement au cours du jour le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat.

DEPOTS A TERME : ils sont enregistrés et évalués pour leur montant nominal, même s'ils ont une échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent. Toutefois, certains contrats prévoient des conditions particulières en cas de demande de remboursement anticipé afin de prendre en compte l'impact de hausse de la courbe de financement de la contrepartie. Les intérêts courus peuvent alors être diminués de cet impact, sans pouvoir être négatifs. Les dépôts à terme sont alors au minimum évalués à leur valeur nominale.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché

# Règles et Méthodes Comptables

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

## Frais de gestion

- 0.25 % TTC maximum.

La dotation est calculée sur la base de l'actif net. Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

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

**Commission de surperformance** : Néant

**Rétrocession de frais de gestion** : Néant

## Méthode de comptabilisation des intérêts

Intérêts encaissés

## Affectation des résultats réalisés :

Capitalisation

## Affectation des plus-values nettes réalisées :

Capitalisation

**Changements intervenus au cours de l'exercice** : Néant



# Comptes annuels - Annexe

## Evolution de l'actif net

	Exercice 31/12/2015	Exercice 31/12/2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>110 013 304,79</b>	<b>218 564 349,33</b>
<b>Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.)</b>	<b>11 440 460,97</b>	<b>10 864 620,03</b>
<b>Rachats (sous déduction des commissions acquises à l'O.P.C.)</b>	<b>-17 539 619,73</b>	<b>-127 114 245,58</b>
<b>Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers</b>	<b>9 258 611,64</b>	<b>37 649 307,97</b>
<b>Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers</b>	<b>-2 198 888,20</b>	<b>-14 814 139,91</b>
<b>Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme</b>	<b>1 233 217,50</b>	<b>917 438,46</b>
<b>Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme</b>	<b>-1 458 207,34</b>	<b>-977 001,93</b>
<b>Frais de transaction</b>	<b>-147 255,99</b>	<b>-380 035,62</b>
<b>Différences de change</b>	<b>415 522,50</b>	<b>86 896,55</b>
<b>Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers</b>	<b>1 150 861,47</b>	<b>-19 147 960,03</b>
Différence d'estimation exercice N	12 517 845,04	11 366 983,57
Différence d'estimation exercice N-1	-11 366 983,57	-30 514 943,60
<b>Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme</b>	<b>-230 301,85</b>	<b>206 229,00</b>
Différence d'estimation exercice N	-24 072,85	206 229,00
Différence d'estimation exercice N-1	-206 229,00	-
<b>Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Distribution de l'exercice antérieur sur résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation</b>	<b>2 644 016,11</b>	<b>4 157 846,52</b>
<b>Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Autres éléments</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>114 581 721,87</b>	<b>110 013 304,79</b>

## Complément d'information 1

	Exercice 31/12/2015
<b>Engagements reçus ou donnés</b>	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
<b>Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie</b>	<b>Néant</b>
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
<b>Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe</b>	<b>Néant</b>
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
<b>Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire</b>	<b>Néant</b>
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(\*) Pour les OPC garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables

## Complément d'information 2

		Exercice 31/12/2015	
<b>Emissions et rachats pendant l'exercice comptable</b>		<b>Nombre de titres</b>	
<b>Catégorie CLASSIQUE (Devise : EUR)</b>			
Nombre de titres émis		7 431,00	
Nombre de titres rachetés		11 551,00	
<b>Commissions de souscription et/ou de rachat</b>		<b>Montant (EUR)</b>	
Commissions de souscription acquises à l'OPC		-	
Commissions de rachat acquises à l'OPC		-	
Commissions de souscription perçues et rétrocédées		-	
Commissions de rachat perçues et rétrocédées		-	
<b>Frais de gestion</b>		<b>Montant (EUR)</b>	<b>% de l'actif net moyen</b>
<b>Catégorie CLASSIQUE (Devise : EUR)</b>			
Frais de gestion et de fonctionnement	(*)	142 386,76	0,12
Commissions de surperformance		-	-
Autres frais		-	-
<b>Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)</b>		-	-

(\*) Pour les OPC dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

# Comptes annuels - Annexe

## Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/12/2015
<b>Ventilation par nature des créances</b>	
Déposit euros	593 512,10
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Valorisation des achats de devises à terme	-
Contrevaleur des ventes à terme	-
Autres débiteurs divers	-
Coupons à recevoir	44 530,00
<b>TOTAL DES CREANCES</b>	<b>638 042,10</b>
<b>Ventilation par nature des dettes</b>	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Provision charges d'emprunts	-
Valorisation des ventes de devises à terme	-
Contrevaleur des achats à terme	-
Frais et charges non encore payés	35 132,62
Autres créditeurs divers	6 801,48
Provision pour risque des liquidités de marché	-
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>41 934,10</b>

# Comptes annuels - Annexe

## Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 31/12/2015
<b>Actif</b>	<b>Néant</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	-
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	-
<b>Titres de créances</b>	-
<i><b>Négoiés sur un marché réglementé</b></i>	-
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres titres de créances	-
<i><b>Non négociés sur un marché réglementé</b></i>	-
<b>Passif</b>	<b>Néant</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
<b>Hors-bilan</b>	
<b>Opérations de couverture</b>	
Taux	-
Actions	342,25
Autres	-
<b>Autres opérations</b>	
Taux	-
Actions	5 242 775,00
Autres	-

# Comptes annuels - Annexe

## Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan

	Taux Fixe	Taux Variable	Taux révisable	Autres
<b>Actif</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	4 873 166,57
<b>Passif</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes Financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

# Comptes annuels - Annexe

## Ventilation par maturité résiduelle

	[0 - 3 mois]	]3 mois - 1 an]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	> 5 ans
<b>Actif</b>		<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de Créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	4 873 166,57	-	-	-	-
<b>Passif</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

# Comptes annuels - Annexe

## Ventilation par devise de cotation

	CHF	DKK	GBP
<b>Actif</b>			
Actions et valeurs assimilées	762 506,90	360 796,77	1 828 179,91
Créances			
Comptes financiers			
<b>Passif</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Dettes			
Comptes financiers			
<b>Hors-bilan</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Opérations de couverture			
Autres opérations			

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau



## Affectation des sommes distribuables

Catégorie de classe : CLASSIQUE (Devise : EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/12/2015	Exercice 31/12/2014
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	2 671 140,59	2 720 903,19
<b>TOTAL</b>	<b>2 671 140,59</b>	<b>2 720 903,19</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	2 671 140,59	2 720 903,19
<b>TOTAL</b>	<b>2 671 140,59</b>	<b>2 720 903,19</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat :	-	-
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

## Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/12/2015	Exercice 31/12/2014
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	7 043 023,68	12 881 187,47
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7 043 023,68</b>	<b>12 881 187,47</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	7 043 023,68	12 881 187,47
<b>TOTAL</b>	<b>7 043 023,68</b>	<b>12 881 187,47</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Catégorie de classe : CLASSIQUE (Devise : EUR)

	30-déc.-11	31-déc.-12	31-déc.-13	31-déc.-14	31-déc.-15
<b>Valeur liquidative (en EUR)</b>					
Parts C	880,67	1 044,18	1 273,52	1 310,68	1 435,57
<b>Actif net (en k €)</b>	241 316,15	255 390,62	218 564,35	110 013,30	114 581,72
<b>Nombre de titres</b>					
Parts C	274 014	244 584	171 622	83 936	79 816,00

Date de mise paiement	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes</b>	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
<b>Distribution unitaire sur résultat</b>	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b>	-	-	-	-	-
personnes physiques (en €)					
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes</b>					
Parts C	-	-25,33	-14,19	153,46	88,24
<b>Capitalisation unitaire sur résultat</b>					
Parts C	37,36	34,80	32,71	32,41	33,46

(\*) Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

# Comptes annuels - Annexe

## Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2015

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
<b>Actions et Valeurs assimilées</b>				<b>97 966 292,10</b>	<b>85,50</b>
<b>Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé</b>					
ACCOR	13 000,00	40,01	EUR	520 065,00	0,45
ADIDAS NOM.	7 000,00	89,91	EUR	629 370,00	0,55
AEGON	165 000,00	5,23	EUR	862 950,00	0,75
AIRBUS GROUP	29 500,00	62,00	EUR	1 829 000,00	1,60
AIR LIQUIDE	13 500,00	103,65	EUR	1 399 275,00	1,22
AKZO NOBEL	9 000,00	61,68	EUR	555 120,00	0,48
ALLIANZ SE-REG	18 000,00	163,55	EUR	2 943 900,00	2,57
AMUNDI NPV	12 214,00	43,18	EUR	527 400,52	0,46
ANHEUSER-BUSCH INBEV	16 000,00	114,40	EUR	1 830 400,00	1,60
AP MOELLER MAERSK S.B	300,00	8 975,00	DKK	360 796,77	0,31
ARCELORMITTAL	95 000,00	3,90	EUR	370 215,00	0,32
ASML HOLDING NV	18 500,00	82,55	EUR	1 527 175,00	1,33
AXA	89 000,00	25,23	EUR	2 245 470,00	1,96
BANCO SANTANDER	280 000,00	4,56	EUR	1 276 240,00	1,11
BASF NOM.	32 000,00	70,72	EUR	2 263 040,00	1,98
BAYER	30 000,00	115,80	EUR	3 474 000,00	3,03
BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	238 000,00	6,74	EUR	1 603 882,00	1,40
BNP PARIBAS	44 000,00	52,23	EUR	2 298 120,00	2,01
BUREAU VERITAS	25 000,00	18,39	EUR	459 750,00	0,40
CAP GEMINI	16 500,00	85,60	EUR	1 412 400,00	1,23
CARREFOUR	38 000,00	26,65	EUR	1 012 700,00	0,88
CIE FINANCIERE RICHEMON	11 500,00	72,10	CHF	762 506,90	0,67
COFACE W/I NPV	80 000,00	9,34	EUR	746 880,00	0,65
COMMERZBANK AG	79 000,00	9,57	EUR	756 188,00	0,66
CREDIT AGRICOLE SA	54 000,00	10,88	EUR	587 520,00	0,51
CRH PLC	28 000,00	26,70	EUR	747 600,00	0,65
DAIMLER	37 500,00	77,58	EUR	2 909 250,00	2,54
DANONE	25 000,00	62,28	EUR	1 557 000,00	1,36
DEUTSCHE BANK	25 000,00	22,53	EUR	563 125,00	0,49
DEUTSCHE POST NOM.	47 000,00	25,96	EUR	1 219 885,00	1,06
DEUTSCHE TELEKOM	116 000,00	16,69	EUR	1 936 040,00	1,69
DIA	218 000,00	5,44	EUR	1 186 792,00	1,04
DIAGEO	28 000,00	18,57	GBP	705 271,01	0,62
EASYJET PLC	19 500,00	17,40	GBP	460 348,69	0,40
ELIOR SCA - W/I	30 000,00	19,30	EUR	579 000,00	0,51
ENI	35 000,00	13,80	EUR	483 000,00	0,42
E.ON NOM.	70 000,00	8,93	EUR	625 170,00	0,55
ESSILOR INTL	9 000,00	115,05	EUR	1 035 450,00	0,90
EUTELSAT COMMUNICATIONS	22 000,00	27,60	EUR	607 200,00	0,53
FRESENIUS	16 000,00	65,97	EUR	1 055 520,00	0,92

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
GDF SUEZ	70 000,00	16,33	EUR	1 142 750,00	1,00
GEMALTO	8 000,00	55,27	EUR	442 160,00	0,39
HENKEL PF	6 000,00	103,20	EUR	619 200,00	0,54
HERMES INTERNATIONAL	900,00	311,75	EUR	280 575,00	0,24
IBERDROLA	210 000,00	6,55	EUR	1 375 500,00	1,20
ILIAD	4 300,00	220,00	EUR	946 000,00	0,83
IMERYS	8 000,00	64,42	EUR	515 360,00	0,45
INDITEX	45 500,00	31,69	EUR	1 441 895,00	1,26
ING GROEP	153 000,00	12,45	EUR	1 904 850,00	1,66
INTESA SANPAOLO	515 000,00	3,09	EUR	1 590 320,00	1,39
KERING	4 500,00	157,95	EUR	710 775,00	0,62
KON.PHILIPS ELECTRONICS	33 000,00	23,56	EUR	777 480,00	0,68
LINDE	6 500,00	133,90	EUR	870 350,00	0,76
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	12 500,00	144,90	EUR	1 811 250,00	1,58
MICHELIN	13 500,00	87,90	EUR	1 186 650,00	1,04
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS	9 000,00	184,55	EUR	1 660 950,00	1,45
ORANGE	60 000,00	15,49	EUR	929 100,00	0,81
OREAL	8 500,00	155,30	EUR	1 320 050,00	1,15
PERNOD RICARD	7 000,00	105,20	EUR	736 400,00	0,64
PUBLICIS GROUPE	16 500,00	61,38	EUR	1 012 770,00	0,88
REED ELSEVIER	61 000,00	15,54	EUR	947 940,00	0,83
RENAULT	6 000,00	92,63	EUR	555 780,00	0,49
REPSOL S.A. DO15	62 000,00	0,46	EUR	28 458,00	0,02
REPSOL YPF	62 000,00	10,12	EUR	627 440,00	0,55
SABMILLER PLC	12 000,00	40,70	GBP	662 560,21	0,58
SAFRAN SA	17 000,00	63,37	EUR	1 077 290,00	0,94
SAINT-GOBAIN	18 000,00	39,85	EUR	717 300,00	0,63
SANOFI	41 500,00	78,60	EUR	3 261 900,00	2,85
SAP	33 000,00	73,38	EUR	2 421 540,00	2,11
SCHNEIDER ELECTRIC	19 500,00	52,56	EUR	1 024 920,00	0,89
SIEMENS	27 000,00	89,88	EUR	2 426 760,00	2,12
SOCIETE GENERALE A	32 000,00	42,57	EUR	1 362 240,00	1,19
SODEXO	6 200,00	90,14	EUR	558 868,00	0,49
STMICROELECTRONICS	125 000,00	6,18	EUR	772 625,00	0,67
TECHNIP	10 500,00	45,74	EUR	480 217,50	0,42
TELEFONICA	153 000,00	10,24	EUR	1 565 955,00	1,37
TENARIS	41 000,00	10,94	EUR	448 540,00	0,39
TOTAL	73 000,00	41,27	EUR	3 012 345,00	2,63
TOTAL SA DO 15	73 000,00	0,00	EUR	0,00	0,00
UNIBAIL RODAMCO SE	4 800,00	234,40	EUR	1 125 120,00	0,98
UNICREDIT SPA	280 000,00	5,14	EUR	1 437 800,00	1,25
UNILEVER	52 500,00	40,11	EUR	2 105 512,50	1,84
VALEO	8 000,00	142,55	EUR	1 140 400,00	1,00
VINCI	17 000,00	59,14	EUR	1 005 380,00	0,88
<b>Titres OPC</b>				<b>11 146 245,20</b>	<b>9,73</b>
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne</b>				<b>11 146 245,20</b>	<b>9,73</b>
ISHARE MSCI EMU MID CAP	130 000,00	32,14	EUR	4 178 668,00	3,65

ISHARES MSCI EMU SMALL CAP UCI	11 000,00	159,10	EUR	1 750 139,60	1,53
LYX.UC.ETF MSC.EMU MID CAP SI.	5 000,00	114,22	EUR	571 075,00	0,50
LYX.UCIT ETF MSCI EMU SMAL.CAP	19 000,00	244,55	EUR	4 646 362,60	4,06
<b>Instruments financiers à terme</b>				<b>-90,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Options</b>				<b>-90,00</b>	<b>0,00</b>
INDITEX 01/15/16 C36	-90,00	0,01	EUR	-90,00	0,00
<b>Futures</b>				<b>-24 995,00</b>	<b>-0,02</b>
EURO STOXX BANK MAR16	260,00	128,50	EUR	43 680,00	0,04
EURO STOXX UTIL MAR16	90,00	264,60	EUR	30 150,00	0,03
IBEX 35 INDX FUTR JAN16	25,00	9 526,30	EUR	-98 825,00	-0,09
<b>Appels de marge</b>				<b>24 995,00</b>	<b>0,02</b>
				24 995,00	0,02
<b>Swaps</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
				0,00	0,00
<b>Créances</b>				<b>638 042,10</b>	<b>0,56</b>
<b>Dettes</b>				<b>-41 934,10</b>	<b>-0,04</b>
<b>Dépôts</b>					
<b>Autres comptes financiers</b>				<b>4 873 166,57</b>	<b>4,25</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>114 581 721,87</b>	<b>100,00</b>