

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## FEDERIS AVENIR EPARGNE

Exercice du  
01/01/2015 au  
31/12/2015

- Commentaires de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

## L'objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure ou égale à son indicateur de référence composite, 30% Barclays Euro Treasury 1bn Select Countries 5-7 Yr + 30% Barclays Euro Treasury 1bn Select Countries 3-5 Yr + 15% IBOXX Corporate 1-5 ans + 18% MSCI EMU + 4% MSCI USA Large Cap + 2% MSCI Pacifique + 1% MSCI Emerging Markets, sur la durée de placement recommandée.

### Indice

Le Barclays Euro Treasury 1bn Select Countries 5-7 Yr est représentatif de la performance des obligations d'une sélection d'Etats de la zone euro, d'un encours supérieur à 1Md€, notées Investment Grade (notation supérieure ou égale à BBB-/Baa3) en utilisant le rating médian, de maturité comprise entre 5 et 7 ans.

Le Barclays Euro Treasury 1bn Select Countries 3-5 Yr L'indice Barclays Euro Treasury 1bn Select Countries 3-5 Yr est représentatif de la performance des obligations d'une sélection d'Etats de la zone euro, d'un encours supérieur à 1Md€, notées Investment Grade (notation supérieure ou égale à BBB-/Baa3) en utilisant le rating médian, de maturité comprise entre 3 et 5 ans.

L'IBOXX Corporate 1-5 ans est l'indice représentatif de la performance des obligations du secteur privé émises en euro de notation Investissement grade et de maturité comprise entre 1 et 5 ans.

Le MSCI EMU (European Economic and Monetary Union) est un indice pondéré par le flottant représentatif des 240 principales valeurs de la zone euro

Le MSCI USA Large Cap est un indice pondéré par le flottant représentatif des 280 principales valeurs américaines.

Le MSCI Pacifique est un indice représentatif des plus grandes capitalisations (pays développés) de la zone Asie pacifique dont le Japon.

Le MSCI EMERGING MARKETS est un indice représentatif de l'ensemble des actions cotées de 21 pays à économie émergente d'Asie, Amérique Latine, Afrique et Europe Centrale.

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, dividendes ou coupons réinvestis. Disponible sur [www.msci.com](http://www.msci.com). Et Bloomberg

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion défensive et flexible en instruments financiers, en titres vifs ou via des OPCVM ou FIA et/ou des contrats financiers. La stratégie est axée vers une prépondérance des instruments de taux dans le portefeuille par rapport aux actions.

FEDERIS AVENIR EPARGNE suit une allocation cible stratégique de 75% en instruments financiers de taux et 25% en actions.

La société de gestion organise chaque semaine un comité d'allocation d'actifs afin de discuter des perspectives à moyen terme des différentes classes d'actifs (arbitrage entre actions et taux) tout en restant dans les limites décrites ci-dessous :

■ de 55% à 95% en instruments de taux, du secteur public et privé, d'émetteurs de la zone euro ou libellés en euro, dans les limites suivantes :

Le fonds est investi dans des titres dont la notation sera supérieure ou égale à BBB-/Baa3 (agences de notation Standard and Poor's, Fitch et Moody's). Le total des titres dont la notation est inférieure à A-/A3 et supérieure ou égale à BBB-/Baa3 ne pourra pas excéder 40 % de l'actif net. En cas de dégradation de la note d'un émetteur en dessous de la limite fixée, la société de gestion s'engage à céder les titres dans les meilleurs délais et conditions possibles.

Le fonds ne recourt pas aux titres non notés.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 2 et 7.

■ de 5% à 45% sur les marchés d'actions principalement de la zone euro, de grande ou moyenne capitalisations, de tous les secteurs.

L'OPCVM est investi :

- en actions en direct (titres de la zone euro), en titres de créance et instruments du marché monétaire.

- jusqu'à 100% de son actif net en FIA français et OPCVM.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, d'indice ou de taux.

- dépôts, emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

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

Profil de risque :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque lié à l'impact des techniques financières telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

## FEDERIS AVENIR EPARGNE

### **Performance :**

La performance du fonds (dividendes inclus) sur 2015 est de 4.61% contre un indice en hausse de +3.81%.

La performance 3 ans du fonds est de +20.09% contre +19.81% pour son indice.

Sur 5 ans, la performance du fonds est de +31.56% contre un indice à +32.19%.

La performance obtenue ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM.

### **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 raffermit 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.

### *Perspectives 2016*

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**

### *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 délaisser 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.

#### *Perspectives 2016*

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.

#### ***Gestion du FCP :***

En termes d'allocation d'actifs, nous avons commencé l'année avec une surpondération en actions de 1%. Celle-ci a été neutralisée en mars-avril pour tenir compte de la forte hausse des marchés actions. Début mai, suite à une première correction, nous avons, à nouveau, surpondéré la poche actions de 1% du portefeuille. Dès juin, dû à la volatilité croissante, nous avons réduit notre exposition aux actions et sommes restés neutres jusqu'en septembre. En octobre, pour tenir compte de la forte correction, la pondération actions a été portée à 26%. Cette position a été maintenue en novembre. En décembre, nous sommes retournés à une position de neutralité (25% en actions) pour tenir compte des inquiétudes croissantes sur les perspectives de croissance mondiale.

Sur la gestion actions, la structure du portefeuille est restée stable : les fonds euro représentent environ 75% de la poche (dont 15% en capitalisations moyennes, 12% en fonds de titres de croissance, 12% en fonds de valeurs décotées et 10% en gestion ISR), les fonds d'actions américaines à près de 15% (dont 1/3 en fonds ISR) et les fonds d'actions émergentes et asiatiques à environ 10%.

En termes d'allocation géographique de la poche actions, nous avons surpondéré sur l'ensemble de l'année les actions de la zone euro au détriment des actions américaines, ce qui a été légèrement négatif pour la performance du fonds (MSCI USA LC (en €) = +12.75% VS MSCI EMU = +9.81%).

En termes de politique ESG, les fonds Fédérés en portefeuille utilisent comme outil d'aide à la décision une base de données propre appliquant un score des actions dont 20% de la note dépend de critères ESG. Une équipe interne de 2 analystes ESG alimentent cette notation.

Sur le portefeuille taux, la sensibilité du portefeuille est restée en moyenne en ligne avec celle de son benchmark.

Sur la poche Etat, la diversification contre souverains, d'une part en agences et covered (KFW vs Allemagne, CFF vs France, AIB/BKIR vs Irlande, BBVA vs Espagne), et d'autre part en crédit (Santander vs Espagne), ainsi que la sélection pays (France vs Belgique, Périphériques vs Allemagne, Irlande vs Belgique) ont contribué positivement à la performance. En revanche, les positions directionnelles, en particulier sur les pays périphériques en juin, ont été pénalisantes.

Sur la poche Crédit, la réduction du risque et une sélection thématique des titres ont permis d'améliorer la performance du portefeuille.

**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 :**

Fédéris Crédit ISR, Fédéris Oblig Euro 3-5 ans, Fédéris Oblig Euro, Fédéris Euro Actions, Fédéris ISR Euro, Fédéris Croissance Euro, Fédéris Value Euro, Fédéris North America, Fédéris ISR Amérique

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

Néant

**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.

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2015

FEDERIS AVENIR EPARGNE

## INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## FRAIS D'INTERMEDIATION

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

## POLITIQUE DU GESTIONNAIRE EN MATIERE DE DROIT 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.

## PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES

La société de gestion doit agir au mieux des intérêts du client ou de l'OPCVM qu'elle gère, lorsqu'elle transmet pour exécution auprès d'autres entités des ordres résultant de ses décisions de négocier des instruments financiers pour le compte de son client ou de l'OPCVM qu'elle gère.

Elle doit définir une politique de Best Selection, surveiller l'application de cette politique et revoir celle-ci au-moins annuellement.

Cette procédure repose sur l'évaluation deux fois par an de l'ensemble des contreparties par un comité brokers composé de la Direction générale, des responsables opérationnels (gestion et middle office), du responsable administratif et financier et du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne.

Ce comité passe en revue les mises à jour des grilles de notation, la répartition des volumes traités avec les différents intermédiaires, le récapitulatif des difficultés et incidents rencontrés au cours de la période. En outre, il lui incombe de donner son agrément formel avant toute entrée en relation avec un nouvel intermédiaire.

Les critères de notation des intermédiaires sont fonction des marchés d'intervention, et prennent en compte pour les clients non professionnels les critères suivants (nous portons votre attention sur le fait que ces critères ne sont ni exhaustifs ni cités dans un ordre d'importance relative) : les prestations d'analyse et de recherche, la qualité de transaction, la qualité de back-office ; pour les clients non professionnels, le critère de notation essentiel réside dans le coût total (c'est-à-dire le prix de l'instrument financier augmenté du coût d'exécution).

Les intermédiaires communiquent à la société de gestion, sur un support durable, leur politique de Best Execution. La société de gestion contrôle régulièrement la bonne application des procédures de Best Execution des entités sélectionnées.

## **INFORMATION RELATIVE AUX MODALITES DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

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

### **Evènements en cours de la période**

Néant

## INFORMATIONS FINANCIERES

### BILAN ACTIF

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>70 087 615,21</b>	<b>72 437 296,23</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>290 176,13</b>	<b>1 073 662,56</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	290 176,13	1 073 662,56
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>339 648,66</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	339 648,66
Titres de créances négociables	0,00	339 648,66
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>69 797 439,08</b>	<b>71 023 985,01</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	69 797 439,08	71 023 985,01
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>80 958,34</b>	<b>139 041,26</b>
<b>Liquidités</b>	<b>80 958,34</b>	<b>139 041,26</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>70 168 573,55</b>	<b>72 576 337,49</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>68 284 881,27</b>	<b>70 058 159,41</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	<b>54,67</b>	<b>0,00</b>
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>33,29</b>	<b>33,89</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>1 928 928,13</b>	<b>2 566 597,61</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>-67 385,64</b>	<b>-71 052,08</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>70 146 511,72</b>	<b>72 553 738,83</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>22 061,83</b>	<b>22 598,66</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>22 061,83</b>	<b>22 598,66</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>70 168 573,55</b>	<b>72 576 337,49</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	1,42
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	20 250,00	20 250,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>20 250,00</b>	<b>20 251,42</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	522,15	1 227,53
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>522,15</b>	<b>1 227,53</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>19 727,85</b>	<b>19 023,89</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	88 547,96	98 612,81
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-68 820,11</b>	<b>-79 588,92</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 434,47	8 536,84
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-67 385,64</b>	<b>-71 052,08</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Comme indiqué dans la note de présentation de l'ANC, la terminologie et la répartition de la rubrique OPC à l'actif du bilan ont été modifiées comme suit et peuvent être détaillées de la manière suivante :

- La sous-rubrique « OPCVM et Fonds d'investissement à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalent d'autres pays » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT ».
- La sous-rubrique « Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC cotés ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC non cotés ».
- La sous-rubrique « Autres organismes non européens » a été introduite par le Règlement n° 2014-01.

Les données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées, et sont identiques à celles qui ont été certifiées par le Commissaire aux Comptes lors de l'exercice (N-1).

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

### COMPTABILISATION DES REVENUS

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

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

### COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

### AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

L'OPC a opté pour :

- le mode distribution et capitalisation pour les revenus.
- le mode capitalisation pour les plus-values ou moins-values nettes réalisées.

### FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

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

Frais de gestion fixes (taux maximum) sur la base de l'actif net :

0.3 % TTC maximum Parts C et D ; 1 % TTC maximum Parts I

Frais de gestion indirects (sur OPC) : 3% TTC de l'actif net

Commission de sur-performance : Néant

Rétrocessions de commissions perçues par l'OPC : La politique de comptabilisation de ces rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion. Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion.

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

## FRAIS DE TRANSACTION

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

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion et le Dépositaire (prélèvement sur chaque transaction) : Néant

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

## METHODES DE VALORISATION

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

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

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

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

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

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts d'organismes de Titrisation :**

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

### **Acquisitions temporaires de titres :**

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

### **Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non-cotées :** Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### **Titres de créances négociables :**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
  - A leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

- La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
- Exception : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.
- Valeur de marché retenue :
  - BTF/BTAN :**  
Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.
  - Autres TCN :**
    - a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :
      - si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
      - autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.
    - b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :
      - Application d'une méthode actuarielle.
      - si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
      - autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

### **Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

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

### **Options :**

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

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

### **Opérations d'échange (swaps) :**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

### **Contrats de change à terme**

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

## **METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

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

## **DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>72 553 738,83</b>	<b>81 022 535,11</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 287 622,91	15 683 966,85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-8 527 001,98	-28 343 140,67
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 990 896,32	3 702 153,03
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-241,00	-761 286,74
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-2 851,86	-14 725,57
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 383 184,89	2 687 195,44
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>7 332 678,61</i>	<i>5 949 493,72</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>5 949 493,72</i>	<i>3 262 298,28</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-2 470 016,28	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	-1 343 369,70
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-68 820,11	-79 588,92
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>70 146 511,72</b>	<b>72 553 738,83</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	290 176,13	0,41
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>290 176,13</b>	<b>0,41</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 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>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	290 176,13	0,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	80 958,34	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	290 176,13	0,41
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	80 958,34	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
	USD	USD						
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	1 383 546,32	1,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2015</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	<b>31/12/2015</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2015</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>49 209 268,17</b>
	FR0007022967	FEDER.CROIS.EU.FCP	2 016 774,50
	FR0007045950	FEDER.ISR EURO 2D	1 760 769,60
	FR0007057674	FEDERIS NORTH AMER	1 802 904,00
	FR0007074166	FED.VALUE EURO FCP	1 737 708,00
	FR0007078480	FEDERIS EUR.ACT.M	3 718 003,20
	FR0007454889	FEDER.OBL.EURO 3-5	13 258 825,64
	FR0010193235	FEDERIS ISR AMER.	996 595,20
	FR0010250571	FEDERIS OBL.EURO I	13 439 766,86
	FR0011152925	FEDERIS CREDIT ISR	10 477 921,17
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>49 209 268,17</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	33,29	33,89
Résultat	-67 385,64	-71 052,08
<b>Total</b>	<b>-67 352,35</b>	<b>-71 018,19</b>

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-662,48	-2 445,45
<b>Total</b>	<b>-662,48</b>	<b>-2 445,45</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	33,89
Capitalisation	-66 689,87	-68 606,63
<b>Total</b>	<b>-66 689,87</b>	<b>-68 572,74</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	17 982	18 331
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	54,67	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 928 928,13	2 566 597,61
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 928 982,80</b>	<b>2 566 597,61</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	18 163,52	88 007,38
<b>Total</b>	<b>18 163,52</b>	<b>88 007,38</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	1 910 767,32	2 478 534,51
Plus et moins-values nettes non distribuées	51,96	55,72
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 910 819,28</b>	<b>2 478 590,23</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	17 982	18 331
Distribution unitaire	106,26	135,21

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
12/12/2012	C1 PART CAPI C *	3 523 766,51	948,000	3 717,05	0,00	0,00	0,00	0,00
	D1 PART DIST D *	75 033 124,74	22 205,000	3 379,11	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2013	C1 PART CAPI C	3 782 254,90	948,000	3 989,72	0,00	0,00	0,00	116,26
	D1 PART DIST D	77 240 280,21	21 296,000	3 626,99	0,00	63,90	0,00	41,79
31/12/2014	C1 PART CAPI C	2 514 553,44	588,000	4 276,45	0,00	0,00	0,00	145,51
	D1 PART DIST D	70 039 185,39	18 331,000	3 820,81	135,21	0,00	0,00	-3,74
31/12/2015	C1 PART CAPI C	671 014,26	150,000	4 473,43	0,00	0,00	0,00	116,67
	D1 PART DIST D	69 475 497,46	17 982,000	3 863,61	106,26	0,00	0,00	-3,71

\* Date de création (1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	73,0000	320 091,91
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-511,0000	-2 266 693,61
Solde net des Souscriptions / Rachats	-438,0000	-1 946 601,70
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	150,0000	

	En quantité	En montant
D1 PART DIST D		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 273,0000	4 967 531,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 622,0000	-6 260 308,37
Solde net des Souscriptions / Rachats	-349,0000	-1 292 777,37
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	17 982,0000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	44,17
Montant des commissions de souscription perçues	44,17
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	44,17
Montant des commissions de souscription acquises	44,17
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
D1 PART DIST D	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	3 782,24
Montant des commissions de souscription perçues	3 782,24
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	3 782,24
Montant des commissions de souscription acquises	3 782,34
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>31/12/2015</b>
FR0011319656 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,12
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 937,08
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	63,94

	<b>31/12/2015</b>
FR0011334408 D1 PART DIST D	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,12
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	88 447,97
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	1 773,15

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2015
<b>Total des créances</b>		
Dettes	Frais de gestion	22 061,83
<b>Total des dettes</b>		<b>22 061,83</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-22 061,83</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>70 087 615,21</b>	<b>99,91</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	290 176,13	0,41
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	69 797 439,08	99,50
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-22 061,83</b>	<b>-0,03</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>80 958,34</b>	<b>0,12</b>
DISPONIBILITES	80 958,34	0,12
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>70 146 511,72</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>290 176,13</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>290 176,13</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>290 176,13</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>290 176,13</b>	<b>0,41</b>
FR0012517027 OAT 0,50%15-25052025	09/02/2015	25/05/2025	EUR	300 000	0,50	290 176,13	0,41
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>69 797 439,08</b>	<b>99,51</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>15 825 488,14</b>	<b>22,56</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>15 825 488,14</b>	<b>22,56</b>
FR0000986531 SELECT.VAL.MOYENNES FCP 3DEC			EUR	5 050		2 566 662,50	3,66
FR0007454889 FEDERIS OBLIG EURO 3-5 FCP			EUR	26 197		13 258 825,64	18,90
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>53 971 950,94</b>	<b>76,95</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>51 973 427,77</b>	<b>74,10</b>
FR0000982217 LBPAM OBLI CREDIT FCP 5DEC			EUR	4 131		879 365,97	1,25
FR0007022967 FEDERIS CROISSANCE EURO FCP			EUR	650		2 016 774,50	2,88
FR0007045950 FEDERIS ISR EURO FCP 2DEC			EUR	1 840		1 760 769,60	2,51
FR0007057674 FEDERIS NORTH AMERICA FCP			EUR	1 290		1 802 904,00	2,57
FR0007074166 FEDERIS VALUE EURO FCP			EUR	1 050		1 737 708,00	2,48
FR0007078480 FEDERIS EURO ACTIONS M FCP			EUR	1 920		3 718 003,20	5,30
FR0010037234 LYX.U.ETF EURO.3-5Y IN.G.DR SI			EUR	45 247		6 853 205,64	9,77
FR0010193235 FEDERIS ISR AMERIQUE FCP			EUR	480		996 595,20	1,42
FR0010250571 FEDERIS OBLIGATIONS EURO I FCP			EUR	67 219		13 439 766,86	19,16
FR0010411413 LYX.U.ETF EU.5-7Y INV.G.DR FCP			EUR	47 495		7 476 615,41	10,66
FR0010654913 AMUNDI D.J.EUROST.50 UCITS ETF			EUR	12 700		813 798,22	1,16
FR0011152925 FEDERIS CREDIT ISR FCP			EUR	8 947		10 477 921,17	14,94
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>1 998 523,17</b>	<b>2,85</b>
IE0007218849 PACIFIC EX JAPAN STOCK IDX FD			USD	2 200		381 942,72	0,54
IE0007292422 JAPAN STOCK IDX INSTIT CL.B			USD	5 950		1 001 603,60	1,43
IE0031786142 EMER MKTS STOCK ID.FD CAP 2DEC			EUR	5 030		614 976,85	0,88

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

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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