

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

ARC FLEXIBOND

**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

Le FCP vise à obtenir une performance annuelle nette supérieure à l'EONIA capitalisé sur la durée de placement recommandée.

Il est classé « Obligations et autres titres de créances internationaux »

Indice

EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé ; il correspond à la moyenne des taux interbancaires au jour le jour. Il est calculé coupons réinvestis.

Cet indice est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori.

Le processus de gestion résulte d'une approche en deux temps :

Une première approche « top-down » conduisant à élaborer un scénario macro-économique sur l'ensemble des marchés financiers propre à la société de gestion. Les conséquences escomptées sur les marchés de taux d'intérêt vont influencer notre stratégie globale de gestion; exemple : lien entre les rythmes de croissance des économies, les politiques monétaires mises en oeuvre par les banques centrales dans ce contexte et la configuration des courbes de taux anticipées par les opérateurs.

Dans un second temps, une approche « bottom up » se focalisant sur les qualités intrinsèques d'une valeur. Dans le cadre de la gestion monétaire et obligataire, elle se traduit par le choix des émetteurs en portefeuille en s'appuyant sur les travaux d'analyse financière et de crédit de l'équipe de gestion.

Le Fonds est principalement investi sur des supports obligataires et monétaires dont la répartition est optimisée pour atteindre l'objectif d'investissement. Le Fonds a pour objet la gestion d'un portefeuille diversifié de valeurs des pays de l'OCDE, des pays de l'Union Européenne ou du G20, investi tant en obligations, qu'en titres de créances et instruments du marché monétaire qu'en instruments dérivés ou devises dans le but d'atteindre l'objectif de gestion.

L'équipe de gestion met en place des positions stratégiques et tactiques sur la courbe de taux d'intérêt des pays de l'OCDE, des pays de l'Union Européenne ou du G20 via les marchés de taux et les marchés à terme et/ou les instruments dérivés et les devises.

Le fonds pourra être exposé jusqu'à 100% maximum de son actif net en produits de taux libellés en euro : titres de créances négociables, et instruments du marché monétaire publics ou privés, bénéficiant d'une notation minimum, au moment de l'investissement, égale à A-3 sur le court terme ou BBB- sur le long terme selon l'échelle Standard & Poor's, ou une notation équivalente dans une autre agence de rating. En vue de la sélection des titres, la gestion ne s'appuie, ni exclusivement, ni mécaniquement, sur les notations émises par les agences de notation.

Dans la limite de 70% de son actif net, le fonds pourra être exposé dans des obligations gouvernementales, des obligations et titres de créances de sociétés du Stoxx 600 et du SBF 250 à caractère spéculatif (speculative grade) dont la notation est inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou à défaut une notation équivalente ou non notés. Les produits de taux sont gérés dans une fourchette de sensibilité de -10 +10.

Dans la limite de 30% de son actif, le fonds peut s'exposer à un risque de change sur devises hors euro.

A titre accessoire, le Fonds pourra détenir des liquidités.

L'OPCVM peut investir jusqu'à 10% de son actif net en parts et actions d'OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et respectant les conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le fonds peut investir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés à terme réglementés ou de gré à gré, français et/ou étrangers en exposition jusqu'à 120% de l'actif net ainsi qu'en couverture aux risques de taux. Le fonds peut également investir sur ces produits en couverture contre le risque de change

Profil de risque :

Risque de crédit : en cas de dégradation de la qualité des émetteurs souverains, publics, semi-publics, ou privés 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 de liquidité : risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents (titres spéculatifs), qui les rend sensibles à des mouvements significatifs d'achat/vente.

Risque lié à l'investissement dans 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.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner la baisse de la valeur liquidative

ARC FLEXIBOND

2015, Une année pleine de rebondissements politico-économiques

L'année 2015 aura été rythmée par une succession de changements politiques importants. Les grandes tendances économiques de la fin de l'année 2014 ont été confirmées par des statistiques publiées dès début 2015. Le 1er trimestre de l'année a donc été à l'image de la fin d'année 2014, avec une croissance mondiale dynamique reposant sur la bonne tenue de l'économie domestique aux Etats-Unis, mais également en Europe. La combinaison de politiques monétaires accommodantes, des prix de l'énergie bas et une baisse de l'euro-dollar. Ce contexte général a cependant entretenu des pressions déflationnistes auxquelles plusieurs zones géographiques sont confrontées avec notamment des taux d'inflation restaient très bas voir négatifs. L'année 2015 a aussi été celle des banquiers centraux. Les investisseurs ont « joué », voire parfois « sur-joué », de manière très manichéenne les anticipations de politique monétaire. Les arbitrages semblaient plus répondre à des « logiques » macroéconomique qu'à des changements sous-jacents des fondamentaux des actifs côtés.

Dès le 2ème trimestre deux thématiques majeures au niveau macro-économique, ont engendré des mouvements parfois brutaux sur les marchés financiers : les incertitudes autour de la zone euro provoquées par les négociations entre la Grèce et ses créiteurs, et la dissipation des craintes de déflation apparues en fin d'année dernière, au profit d'un scénario plus encourageant sur la croissance pour la seconde moitié de l'année. Le feuilleton des négociations grecques, à la dramaturgie déroutante orchestrée par M. Tsipras, a occupé le devant de la scène en mai et juin. Jusqu'à la fin du trimestre (échéance du paiement au FMI et fin officielle du programme de financement de l'UE), les deux parties ont campé sur leur position, entretenant l'incertitude sur l'issue et sur les conséquences potentielles des différents scénarii (non-événement ou déclencheur potentiel d'une crise financière). Cette incertitude a alimenté la volatilité sur les marchés et incité à la prudence des investisseurs en quête de visibilité. Le second fil conducteur du trimestre, a été la synchronisation des dynamiques de croissance au sein des principales zones de l'économie mondiale, après une fin d'année 2014 et un début 2015 ayant suscité doutes et craintes de déflation. La confirmation de la reprise cyclique de la croissance en zone euro, les prémices de réaccélération de la croissance américaine après le trou d'air du début d'année, le retour de la croissance japonaise en territoire positif et les nombreuses mesures mises en place en Chine pour enrayer la perte de vitesse de l'économie ont dissipé le spectre de la déflation et ont remis au goût du jour la perspective d'un début de hausse de taux d'ici à la fin de l'année aux Etats-Unis, avec pour conséquence un ajustement significatif des marchés obligataires.

Enfin, la période estivale n'a pas non plus laissé de répit aux investisseurs. A peine dissipée la perspective d'une sortie de la Grèce de la zone euro, les soubresauts boursiers en Chine puis les craintes grandissantes sur la croissance mondiale ont pris le relais pour alimenter les inquiétudes sur les marchés financiers. Le tout avec en ligne de mire, la perspective d'un possible resserrement de la politique monétaire américaine dès le mois de septembre finalement repoussé par les inquiétudes sur l'économie. L'espoir d'accélération de la croissance, repoussée chaque année depuis 2012, est entretenu par les politiques monétaires accommodantes. Cette année, les anticipations de croissance semblent céder sous le poids du ralentissement structurel de l'économie des pays émergents, des répercussions de la chute des prix des matières premières pour les pays producteurs, de l'impact de la hausse du dollar sur les économies endettées et de l'incapacité de l'économie américaine à accélérer de façon décisive. Paradoxalement, ce sont désormais l'Europe et le Japon qui apparaissent comme des « valeurs sûres » de l'économie mondiale, dans la mesure où leur croissance repose très largement sur des dynamiques de rattrapage domestique et où la baisse des prix de l'énergie ne les impacts que positivement.

Un marché de taux « drivé » par les politiques monétaires des banques centrales

Alors que les taux des emprunts d'Etat « refuges » ont globalement progressé sur toute la courbe, les divergences entre les perspectives de politique monétaire des Etats-Unis et de la zone euro ont donné lieu des écarts de taux importants. En effet, les taux des emprunts d'Etat à 2 ans ont progressé depuis l'épisode de panique suscité par l'annonce de la réduction progressive du programme d'assouplissement quantitatif de la Fed en 2013 et cette tendance haussière s'est accélérée en 2015 à mesure que la probabilité d'une hausse des taux courts américains devenait de plus en plus forte. Par ailleurs, les ventes par la Chine d'une partie de ses réserves de change pour faire face aux sorties de capitaux et éviter une dépréciation trop rapide de sa devise ont également pesé sur les prix des obligations de l'Etat américain. Le taux du Bund allemand à 2 ans, déjà négatif au début de l'année 2015, s'est replié encore plus bas en territoire négatif dès lors que le marché a anticipé l'adoption par la BCE de nouvelles mesures d'assouplissement et de relance. Cela signifie que l'écart de taux entre le Bund à 2 ans et le bon du Trésor de même échéance s'est creusé à 140 bp en fin d'année, soit l'écart le plus important depuis la mi-2006.

Les "Bunds", les obligations d'Etat allemandes à 10 ans, auront vécu en 2015 leur année la plus volatile depuis 2011. Avec un plus bas historique de 0,05% mi-avril, le rendement à 10 ans allemand a ensuite connu une remontée spectaculaire à près de 1% début juin, au point de susciter des inquiétudes sur le fonctionnement du marché obligataire et le durcissement de la réglementation financière limitant la capacité des banques à jouer leur rôle de teneur de marché. La publication d'un chiffre d'inflation en zone euro supérieur aux attentes a déclenché une remontée rapide des rendements dans un marché peu liquide. A contrario, le rendement grec à 10 ans a connu une nouvelle année de montagnes russes, touchant un plus bas de 6.78% en novembre après un plus haut de 13.64% en avril. Le taux 10 ans grec clôture l'année à 8,27%, soit 147 bp en dessous de son niveau de la fin 2014. L'année écoulée aura été nettement plus calme pour les obligations de l'Etat français : le rendement à 10 ans de l'Hexagone a terminé l'année juste en dessous du seuil de 1%, contre 0,82% en 2014. L'OAT a évolué entre un plus bas de 0,355% mi-avril et un plus haut d'un peu plus de 1,31% en juin.

Depuis 2014, le resserrement des spreads entre les classes d'obligations lié à la recherche de plus en plus agressive de rendement de la part des investisseurs a mécaniquement fait baisser les taux au détriment de la prise en considération des risques spécifiques. Les rendements ont alors convergé entre les différentes classes obligataires (high yield/Investment grade ; Senior/Subordonnée ; Cores/Périphériques...) avec une ampleur à l'image de celle de la masse de liquidités sur le marché. Sur 2015, les différentes classes obligataires ont commencé à se décorrélérer. Le marché du crédit a été marquée par un écartement des spreads, malgré les interventions de soutien de la BCE aux actifs européens. L'écartement sensible des spreads de crédit est accentué par un manque de liquidité sur le marché. Dans un environnement de taux très bas, la dégradation du contexte économique se répercute en premier lieu sur les emprunts d'entreprises les plus risqués.

Portefeuille et investissement sur l'année 2015

L'exposition du fonds au dollar aura contribué positivement à la performance. L'appréciation du billet vert face à l'euro a été de 11.35% sur l'année, progressant de 1.21 €/€ à 1.086 €/€. Les meilleures contributions proviennent des valeurs libellées en dollars telles que les obligations : US Inflation 2025, Unicredit 2017, Coca-Cola 2018, Glencore 2016 ou encore les Govies en dollar comme la Pologne 2019 et la Hongrie 2018. L'exposition du fonds au dollar a augmenté au long de l'année passant de 8.4% en janvier à 15% fin décembre. L'opposition des politiques monétaires entre la FED (resserrement monétaire) et la BCE (assouplissement monétaire), nous pousse à conserver une exposition au dollar qui devrait selon nous évoluer vers la parité.

L'investissement de diversification (1.72%) sur le fonds H2O Multibonds a été relative (+31%). Cette position nous permet d'être exposés au dossier de la dette grecque très complexe et d'augmenter notre exposition au dollar. Des profits ont régulièrement été pris sur cette position au cours de l'année.

A contrario, le portefeuille a été pénalisé par les émetteurs Corporates exposés au marché brésilien ou au secteur des matières premières et de l'énergie. L'écartement des spreads sur les émetteurs high yield a fortement pesé sur la performance du fonds. L'opérateur brésilien OI (obligation courte 2017) a chuté sur l'année de 46% impactée par des rumeurs de corruption concernant sa banque-conseil, un ralentissement de l'économie brésilienne et une chute des cours du réal brésilien. La thématique de M&A avec l'opérateur TIM (Telecom Italia) reste forte mais le dossier est chahuté par le marché. Nous avons conservé la ligne car l'issue du deal nous apparait favorable.

Le dossier parapétrolier CCG Véritas aura également alimenté la volatilité du portefeuille en 2015. Corrélée aux cours du pétrole, l'obligation 2020 en euro a chuté de 39% sur l'année. L'annonce de la restructuration de la dette en dollar (allongement des échéances), le maintien de marge d'EBITDA et l'augmentation de capital nous confortent sur le dossier. Le risque de crédit est largement surestimé. Sur le secteur des matières premières, l'obligation Glencore 2020 aura été la troisième plus mauvaise contribution du fonds en baisse de 25% sur l'année. L'entreprise anglo-suisse de négoce, courtage et d'extraction de matières premières a été pénalisée par la chute des cours des matières premières et un stress excessif du marché concernant sa solvabilité. Les maturités courtes de l'émetteur présentent pour nous de vraies opportunités d'investissements.

L'écartement des spreads étant plus important sur les échéances longues, les obligations Plastic Omnium 2020, Vallourec 2024, Cofinoga 2049 et Brésil 2025 ont été vendues courant 2015. Les investissements ont porté sur les Govies Espagne et Italie. L'obligation Espagne 2025 a été cédée avant les élections législatives afin d'éviter le risque politique. Le reste des investissements a porté sur des échéances courtes d'obligation Corporates tel que Arcelor 2016, Glencore 2016, Rallye 2016, Rallye 2018, Pages Jaunes 2018, CMA CGM 2018, etc. La sélection qualitative des titres est un critère essentiel notamment avec un risque de taux de défaut qui augmente, alimenté par les difficultés du secteur américain du gaz de schiste. La forte probabilité du renforcement de la politique monétaire de la BCE face à des anticipations d'inflation en zone euro toujours faibles, nous pousse à renforcer l'exposition govies du fonds sur 2016. La gestion de la duration reste une priorité et les maturités courtes seront privilégiées. Le fonds est et restera exposé à des obligations à échéances relativement courtes. Les spreads entre classes d'obligations vont continuer d'augmenter principalement à cause de la divergence des politiques monétaires des banques centrales.

La sensibilité du portefeuille était de 2.33 fin 2014 et est passé à 2.43 fin 2015. Le pilotage de la sensibilité reste tactique en intraday. Nous sommes rarement restés couverts sur plusieurs jours.

Arc Flexibond affiche une performance de 4.01% depuis sa création contre 0.03% pour son indice de référence, l'EONIA capitalisé. La volatilité est de 2.26, pour une sensibilité de 2.43 et une duration de 2.42. La performance du fonds sur l'exercice est de 1.68% pour la part I1, de 1.19% pour la part D1 et de 1.19% pour la part C1.

Les OPCVM gérés par FINANCIERE DE L'ARC ne prennent pas en compte simultanément les critères sociaux, environnementaux, et de qualité de gouvernance des titres sélectionnés.

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2015

ARC FLEXIBOND

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

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES

Dans le cadre de son activité de gestion, la FINANCIERE DE L'ARC a mis en place un processus de sélection des intermédiaires financiers, afin d'assurer le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres transmis pour le compte de ses clients. Ce processus est suivi par un comité annuel, et sanctionné par la rédaction et la diffusion d'un PV.

Méthodologie de sélection des intermédiaires

Les brokers sélectionnés peuvent offrir un service d'analyse et de recherche, et/ou d'exécution. Dans sa sélection, la société de gestion tient compte au préalable de la solidité financière de la contrepartie.

Les brokers sélectionnés sont répartis en deux catégories :

♣ **les brokers de la liste 1** représentent les principaux brokers, majoritairement généralistes. Il s'agit essentiellement des brokers qui se voient affecter un pourcentage du volume de courtage en fonction de leur notation.

♣ **les brokers de la liste 2** représentent les intermédiaires avec lesquels la SGP est susceptible de traiter (opportunités de blocs, ou zones géographiques où le volume de courtage est faible) sans minimum de courtage.

Critères d'évaluation

Les intermédiaires font l'objet d'une évaluation d'après les critères et les pondérations suivants attribués selon les caractéristiques des instruments financiers qui feront l'objet des ordres :

Pour les instruments financiers négociés sur les marchés réglementés ou assimilés :

♣ **Négociation (25 points)** : information de marché, suivi personnalisé, qualité d'exécution, réactivité, et information de marché

♣ **Middle-office (25 points)** : délai de réception des confirmations, nombre d'anomalies

♣ **Coût total de la transaction (50 points)**

Compte tenu de la cible de la clientèle - majoritairement une clientèle non professionnelle en directe ou intermédiée, le critère déterminant pour la gestion des portefeuilles sous mandat et la gestion collective, sera le coût total lié à la transaction conformément à l'article 314-71 du RGAMF.

Une vigilance permanente de la relation avec les intermédiaires est exercée par la FINANCIERE DE L'ARC sur la base de ces critères.

La FINANCIERE DE L'ARC peut à tout moment décider de suspendre les opérations avec un intermédiaire financier, et ce, quelle que soit sa notation.

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

26/05/2015 - Création de la part I.

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	31/12/2015	31/12/2014
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	13 072 964,31	12 713 624,71
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	11 222 268,79	11 268 743,08
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	11 222 268,79	11 268 743,08
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	699 865,42	425 592,77
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	699 865,42	425 592,77
Titres de créances négociables	699 865,42	425 592,77
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	1 150 830,10	1 019 288,86
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 150 830,10	1 019 288,86
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	0,00	8 375,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	8 375,00
Comptes financiers	764 527,60	2 449 131,01
Liquidités	764 527,60	2 449 131,01
Total de l'actif	13 837 491,91	15 171 130,72

BILAN PASSIF

	31/12/2015	31/12/2014
Capitaux propres		
Capital	13 708 854,34	13 263 002,05
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	58,02	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-256 203,01	131 346,44
Résultat de l'exercice (a, b)	384 152,91	513 582,29
Total des capitaux propres	13 836 862,26	13 907 930,78
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	629,65	17 523,17
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	629,65	17 523,17
Comptes financiers	0,00	1 245 676,77
Concours bancaires courants	0,00	1 245 676,77
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	13 837 491,91	15 171 130,72

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2015	31/12/2014
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2015	31/12/2014
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	613 896,51	452 759,48
Produits sur titres de créances	1 148,48	2 877,01
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
TOTAL (I)	615 044,99	455 636,49
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	615 044,99	455 636,49
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	120 543,91	113 320,74
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	494 501,08	342 315,75
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-93 388,56	185 671,62
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-16 959,61	-14 405,08
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	384 152,91	513 582,29

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 équivalents 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 capitalisation totale ou partielle et distribution annuelle totale ou partielle et/ou report total ou partiel pour les revenus.
- le mode capitalisation totale et distribution totale annuelle et/ou report total ou partiel 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 :

1 % TTC maximum : Parts C & D ; 0.5 % TTC maximum : Parts I

Frais de gestion indirects (sur OPC) : Néant

Commission de sur-performance : 20% TTC de la surperformance au-delà de l'EONIA Capitalisé + 2,5%*

(*) Le supplément de performance représente la différence entre l'actif net du FCP hors provision de frais de gestion variables et la valeur d'un investissement ayant réalisé une performance annualisée de l'Eonia capitalisé +2,5% sur la période de calcul. Cet investissement est réajusté des montants souscrits et du nombre de parts rachetées dans le FCP.

Lors de rachats, la quote-part de la provision de frais de gestion variables correspondant au nombre de parts rachetées est définitivement acquise à la société de gestion.

La partie variable des frais de gestion est perçue annuellement à la condition que la performance du fonds soit supérieure à la performance annualisée de l'Eonia capitalisé +2,5% depuis la date de fin d'exercice. La part acquise de frais variables (correspondant aux rachats sur l'exercice) est perçue à la date de fin d'exercice.

Ces frais (part fixe + éventuellement part variable) sont provisionnés à chaque établissement de la valeur liquidative.

L'éventuel premier prélèvement de la commission de surperformance interviendra le 31 décembre 2014.

Le calcul de cette dernière est effectué selon la méthode indiquée. Le détail de la méthode de calcul des frais de gestion est disponible auprès de Financière de l'Arc.

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 le Dépositaire (prélèvement sur chaque transaction) :

- Obligations : 0,0299% TTC maximum.
- Certificats de dépôt, titres de créances négociables, billets de trésorerie : 65,78 € TTC maximum.
- Futures : 2,392 € TTC maximum / Lot.
- Options : 0,4784% TTC maximum de la prime – Minimum 11,96 € TTC

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
Actif net en début d'exercice	13 907 930,78	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	16 047 782,60	17 420 102,18
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-15 926 170,69	-3 801 363,53
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	143 870,72	29 138,04
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-285 755,21	-86 336,66
Plus-values réalisées sur contrats financiers	200 970,00	138 780,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-197 860,00	-72 001,01
Frais de transaction	-26 708,80	-23 413,66
Différences de change	-69 120,53	-88 382,01
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-428 857,12	63 496,76
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-365 360,36</i>	<i>63 496,76</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>63 496,76</i>	<i>0,00</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	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-6 760,96	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	494 501,08	342 315,75
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	-16 959,61	-14 405,08
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	13 836 862,26	13 907 930,78

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	9 597 973,26	69,37
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	567 109,15	4,10
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	1 057 186,38	7,64
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	11 222 268,79	81,10
Titres de créances		
Bons du Trésor	699 865,42	5,06
TOTAL Titres de créances	699 865,42	5,06
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	11 222 268,79	81,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	699 865,42	5,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	100 041,03	0,72	779 182,24	5,63	5 375 384,11	38,85	2 068 472,01	14,95	2 899 189,40	20,95
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	381 687,08	2,76	0,00	0,00	318 178,34	2,30
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	764 527,60	5,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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)	%
	USD	USD	GBP	GBP			Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 058 128,40	14,87	432 977,54	3,13	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	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
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
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Hors-bilan								
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

	31/12/2015
Titres acquis à r�m�r�	0,00
Titres pris en pension livr�e	0,00
Titres emprunt�s	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2015
Instruments financiers donn�s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers re�us en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	31/12/2015
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Acomptes	30/04/2015	D1 PART DIST D	6 660,75	0,75	0,00	0,00
Acomptes	31/07/2015	D1 PART DIST D	3 501,42	0,39	0,00	0,00
Acomptes	30/10/2015	D1 PART DIST D	6 797,44	0,76	0,00	0,00
Total acomptes			16 959,61	1,90	0,00	0,00

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2015	31/12/2014
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	58,02	0,00
Résultat	384 152,91	513 582,29
Total	384 210,93	513 582,29

	31/12/2015	31/12/2014
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	267 705,41	506 965,95
Total	267 705,41	506 965,95
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
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

	31/12/2015	31/12/2014
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	10 354,16	6 560,32
Report à nouveau de l'exercice	20,29	56,02
Capitalisation	0,00	0,00
Total	10 374,45	6 616,34
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	8 926	8 632
Distribution unitaire	1,16	0,76
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	114,52	0,00
Provenant de l'exercice	114,52	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

	31/12/2015	31/12/2014
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	106 131,07	0,00
Total	106 131,07	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
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
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-256 203,01	131 346,44
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-256 203,01	131 346,44

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
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-172 272,46	136 326,66
Total	-172 272,46	136 326,66
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
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
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-17 538,39	-4 980,22
Total	-17 538,39	-4 980,22
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	8 926	8 632
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
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-66 392,16	0,00
Total	-66 392,16	0,00
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES DEUX 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) €
05/08/2013	C1 PART CAPI C *	1 011 500,00	10 115	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2014	C1 PART CAPI C	13 043 285,42	123 915	105,26	0,00	0,00	0,00	5,19
	D1 PART DIST D	864 645,36	8 632	100,17	0,00	0,76	0,00	-0,57
31/12/2015	C1 PART CAPI C	8 552 813,85	82 230	104,01	0,00	0,00	0,00	1,16
	D1 PART DIST D	860 139,93	8 926	96,36	0,00	3,06	0,00	-1,96
	I1 PART CAPI I	4 423 908,48	45	98 309,07	0,00	0,00	0,00	883,08

* 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	85 401,0000	9 011 210,70
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-127 086,0000	-13 418 022,56
Solde net des Souscriptions / Rachats	-41 685,0000	-4 406 811,86
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	82 230,0000	

	En quantité	En montant
D1 PART DIST D		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	528,0000	52 644,94
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-234,0000	-23 231,94
Solde net des Souscriptions / Rachats	294,0000	29 413,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	8 926,0000	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	70,0000	6 983 926,96
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-25,0000	-2 484 916,19
Solde net des Souscriptions / Rachats	45,0000	4 499 010,77
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	45,0000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
D1 PART DIST D	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
I1 PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2015
FR0011513522 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,83
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	103 846,12
Pourcentage de frais de gestion variables	0,01
Commissions de surperformance (frais variables)	624,11
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2015
FR0011513530 D1 PART DIST D	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,75
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	6 616,34
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2015
FR0012750487 I1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,31
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	9 457,34
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2015
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	629,65
Total des dettes		629,65
Total dettes et créances		-629,65

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	13 072 964,31	94,47
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	11 222 268,79	81,09
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	699 865,42	5,06
TITRES OPC	1 150 830,10	8,32
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-629,65	0,00
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	764 527,60	5,53
DISPONIBILITES	764 527,60	5,53
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	13 836 862,26	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						11 222 268,79	81,10
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						11 222 268,79	81,10
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						9 597 973,26	69,36
TOTAL BRESIL						112 864,11	0,82
XS0569301327 OI 5,125%10-151217 REG-S SR	15/12/2010	15/12/2017	EUR	200	5,125	112 864,11	0,82
TOTAL CANADA						88 081,69	0,64
XS0552915943 BOMBARDIER 6,125%10-150521	02/11/2010	15/05/2021	EUR	100	6,125	88 081,69	0,64
TOTAL CAYMANES ILES						183 566,28	1,33
USG46747AA27 HUTCH WHAM 14 1,625%14-311017	31/10/2014	31/10/2017	USD	200	1,625	183 566,28	1,33
TOTAL ALLEMAGNE						1 015 101,85	7,34
DE000A1KQXZ0 FREENET 7,125%11-200416	20/04/2011	20/04/2016	EUR	50	7,125	53 545,24	0,39
DE000A1MA9H4 THYSSENKRUPP 4,375%12-280217	28/02/2012	28/02/2017	EUR	100	4,375	107 310,74	0,78
DE000A1MA9X1 HOCHTIEF 5,5%12-230317	23/03/2012	23/03/2017	EUR	130	5,50	142 462,93	1,03
XS0652913988 RWE TV12-PERP	20/03/2012	31/12/2050	GBP	2	7,00	282 883,03	2,04
XS0674277933 ENBW TV11-020472 EMTN	20/09/2011	02/04/2072	EUR	200	7,375	223 347,55	1,61
XS0823975585 VOLKSWAGEN LEASING 2,375%12-22	06/09/2012	06/09/2022	EUR	2	2,375	205 552,36	1,49
TOTAL ESPAGNE						200 474,79	1,45
XS0926832907 BBVA TV2013-PERP	09/05/2013	31/12/2050	USD	1	9,00	200 474,79	1,45
TOTAL FINLANDE						320 529,59	2,32
FI4000068663 FINLAND 1,125%13-150918	04/09/2013	15/09/2018	EUR	200	1,125	208 184,52	1,51
XS0830688411 STORA ENSO 5%12-190318	19/09/2012	19/03/2018	EUR	100	5,00	112 345,07	0,81
TOTAL FRANCE						2 081 973,95	15,03
FR0010359687 SCOR SE TV06-PERP. EMTN	24/07/2006	31/12/2050	EUR	2	6,154	105 269,09	0,76
FR0010815472 RALLYE 7,625%09-041116	04/11/2009	04/11/2016	EUR	2	7,625	102 541,67	0,74
FR0011337872 RALLYE 5%12-151018 EMTN	15/10/2012	15/10/2018	EUR	3	5,00	279 501,66	2,02
FR0011348531 LAGARDERE SCA 4,125%12-311017	31/10/2012	31/10/2017	EUR	1	4,125	105 700,85	0,76
FR0011376201 NEXANS 4,25%12-190318	19/12/2012	19/03/2018	EUR	1	4,25	108 234,71	0,78
FR0011568963 RENAULT 3,625 13-190918 EMTN	19/09/2013	19/09/2018	EUR	150	3,625	162 605,51	1,18
FR0011993120 NEOPOST 2,50%14-230621	23/06/2014	23/06/2021	EUR	3	2,50	283 679,39	2,05
XS0906984272 CEGEDIM 6,75%13-010420	20/03/2013	01/04/2020	EUR	150	6,75	162 266,25	1,17

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1005207961 CMA CGM 8,75%13-151218 REGS	16/12/2013	15/12/2018	EUR	460	8,75	454 374,71	3,27
XS1050202446 FINAN.GAILLON 7%14-300919 EMTN	31/03/2014	30/09/2019	EUR	100	7,00	105 088,22	0,76
XS1061175607 CGG 5,875%14-150520 REGS SR	23/04/2014	15/05/2020	EUR	400	5,875	212 711,89	1,54
TOTAL ROYAUME UNI						827 924,88	5,98
XS0323411016 STANDARD 5,875%07-260917 EMTN	26/09/2007	26/09/2017	EUR	2	5,875	109 393,24	0,79
XS0342289575 BARCLAYS BK 6%08-230118 EMTN	23/01/2008	23/01/2018	EUR	130	6,00	151 545,04	1,10
XS0717735400 LLOYDS BANK TV11-161221 EMTN	16/12/2011	16/12/2021	EUR	200	11,875	222 189,81	1,61
XS0753308807 ROYAL BANK TV12-160322 EMTN	16/03/2012	16/03/2022	EUR	200	10,50	239 780,23	1,72
XS0937169570 THOMAS COOK FIN.7,75%13-0620	04/06/2013	15/06/2020	EUR	100	7,75	105 016,56	0,76
TOTAL HONGRIE						292 016,35	2,11
US445545AG19 HUNGARY 4,125%13-190218	19/02/2013	19/02/2018	USD	150	4,125	292 016,35	2,11
TOTAL ITALIE						757 351,12	5,47
IT0004273493 ITALIE 4,5%07-010218	03/09/2007	01/02/2018	EUR	200	4,50	222 355,68	1,60
XS0861828407 FINMECCANICA 4,375%12-051217	05/12/2012	05/12/2017	EUR	100	4,375	106 416,56	0,77
XS0985395655 MEDIASET 5,125%13-240119	24/10/2013	24/01/2019	EUR	100	5,125	111 706,22	0,81
XS0986063864 UNICREDIT TV13-281025 SUBORD.	28/10/2013	28/10/2025	EUR	100	5,75	109 638,02	0,79
XS1205716720 AUTOSTR BRESCIA 2,375%15-0320	20/03/2015	20/03/2020	EUR	200	2,375	207 234,64	1,50
TOTAL LUXEMBOURG						1 386 135,25	10,02
US90466MAC38 UNICREDIT LUX. 6%07-311017 MTN	31/10/2007	31/10/2017	USD	200	6,00	195 454,55	1,41
XS0431928414 ARCELOR INDX RTG 09-030616	03/06/2009	03/06/2016	EUR	300	10,625	327 382,48	2,38
XS0458230322 HEIDELBERGCEMENT 8%09-310117	21/10/2009	31/01/2017	EUR	80	8,00	88 955,56	0,64
XS0626691447 PAGESJAUNES 8,875%11-010618	20/05/2011	01/06/2018	EUR	300	8,875	221 889,58	1,60
XS0906420574 FIAT CHRYSLER 6,625%13-150318	15/03/2013	15/03/2018	EUR	200	6,625	228 597,85	1,65
XS0974877150 GLENCORE FINANCE 3,375%13-0920	30/09/2013	30/09/2020	EUR	200	3,375	167 300,93	1,21
XS0996772876 EUROFINS SCIENTIFI 3,125% 13-1	26/11/2013	26/11/2018	EUR	150	3,125	156 554,30	1,13
TOTAL MEXIQUE						364 098,56	2,63
US151290BH59 CEMEX 5,875%13-250319	25/03/2013	25/03/2019	USD	200	5,875	179 152,13	1,29
US191241AG32 COCA-COLA FEMSA 2,375%13-1118	26/11/2013	26/11/2018	USD	100	2,375	184 946,43	1,34
TOTAL PAYS-BAS						725 014,02	5,24
XS0587805457 PORTUGAL TELE INTL 5,625%11-16	08/02/2011	08/02/2016	EUR	100	5,625	100 041,03	0,72
XS0831842645 EDP FINANCE 5,75%12-210917	21/09/2012	21/09/2017	EUR	100	5,75	110 157,30	0,80
XS0956201759 LOUIS DREYFUS 3,875%13-300718	30/07/2013	30/07/2018	EUR	200	3,875	195 210,80	1,41

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS0972570351 TELEFONICA EUROPE TV13-PERP.	18/09/2013	31/12/2050	EUR	2	6,50	214 823,58	1,55
XS0997535520 ALLIANDER TV13-PERP.	27/11/2013	31/12/2050	EUR	100	3,25	104 781,31	0,76
TOTAL POLOGNE						269 900,45	1,95
US731011AR30 POLOGNE 6,375%09-150719	07/07/2009	15/07/2019	USD	250	6,375	269 900,45	1,95
TOTAL PORTUGAL						662 793,20	4,79
PTGALIOE0009 GALP ENER.4,125%13-250119 EMTN	25/11/2013	25/01/2019	EUR	1	4,125	109 222,97	0,79
PTOTELOE0010 PORTUGAL 4,35%07-161017	03/05/2007	16/10/2017	EUR	20 000 000	4,35	217 075,41	1,57
PTOTENOE0018 PORTUGAL 4,45%08-150618	04/03/2008	15/06/2018	EUR	20 000 000	4,45	225 726,66	1,63
PTRELBOE0017 REN 4,125%13-310118 EMTN S.9	31/01/2013	31/01/2018	EUR	1	4,125	110 768,16	0,80
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						310 147,17	2,24
USU03597AB45 ANHEUSER 7,75%09-150119 REG'S	12/01/2009	15/01/2019	USD	200	7,75	219 566,16	1,59
XS0938722070 GLENCORE 1,7%13-270516 REG-S	30/05/2013	27/05/2016	USD	100	1,70	90 581,01	0,65
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						567 109,15	4,10
TOTAL EMIRATS ARABES UNIS						99 598,51	0,72
XS0857214968 XSTRATA FIN.INDX RTG 12-190516	19/11/2012	19/05/2016	EUR	100	1,75	99 598,51	0,72
TOTAL ROYAUME UNI						369 400,10	2,67
XS0504306001 THOMAS INDX RTG 10-220617 EMTN	16/04/2010	22/06/2017	GBP	100	7,75	150 094,51	1,08
XS0832466931 RENTOKIL INIT.INDX RTG12-0919	24/09/2012	24/09/2019	EUR	200	3,375	219 305,59	1,59
TOTAL LUXEMBOURG						98 110,54	0,71
XS0559641146 ARCELOR.INDX RTG10-171117 EMTN	18/11/2010	17/11/2017	EUR	100	5,875	98 110,54	0,71
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						1 057 186,38	7,64
TOTAL BELGIQUE						165 906,37	1,20
BE0933072291 BARRY CALLEBAUT 6%07-130717	13/07/2007	13/07/2017	EUR	150	6,00	165 906,37	1,20
TOTAL FRANCE						776 256,64	5,61
FR0010231191 BPCE 3,50%05-17	02/09/2005	21/09/2017	EUR	50 000	3,50	52 851,83	0,38
FR0010622035 RADIAN 6,05%08-260618 TSR	20/06/2008	26/06/2018	EUR	100 000	6,05	114 206,30	0,83
FR0010690024 BFCM 6,10%08-161216 TSR	16/12/2008	16/12/2016	EUR	1 000	6,10	105 533,33	0,76
USF11494AA36 BPCE 12,5%09-PERP S.USD2 REG S	06/08/2009	31/12/2050	USD	200	12,50	242 470,25	1,75
XS0503665290 AXA TV10-160420 SUB	14/04/2010	16/04/2040	EUR	1	5,25	57 659,94	0,42
XS0992293570 SOLVAY TV13-PERP.SUB	12/11/2013	31/12/2050	EUR	200	4,199	203 534,99	1,47
TOTAL LUXEMBOURG						115 023,37	0,83
XS0881803646 EUROFINS SCIENTIFIC TV13-PERP.	31/01/2013	31/12/2050	EUR	1	7,00	115 023,37	0,83

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres de créances						699 865,42	5,06
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						699 865,42	5,06
TOTAL Titres de créances négociables						699 865,42	5,06
TOTAL AUTRICHE						104 185,08	0,75
AT0000A12B06 AUSTRIA 1,15%13-191018	27/09/2013	19/10/2018	EUR	100	1,15	104 185,08	0,75
TOTAL ESPAGNE						166 081,84	1,20
ES00000124B7 ESPANA 3,75%13-311018	09/07/2013	31/10/2018	EUR	150	3,75	166 081,84	1,20
TOTAL IRLANDE						111 420,16	0,81
IE00B8DLLB38 IRELAND 5,5%12-181017	02/08/2012	18/10/2017	EUR	10 000 000	5,50	111 420,16	0,81
TOTAL ITALIE						250 696,10	1,81
IT0005090318 ITALIE 1,5%15-010625 BTP	26/02/2015	01/06/2025	EUR	250	1,50	250 696,10	1,81
TOTAL SLOVAQUIE						67 482,24	0,49
SK4120007543 SLOVAQUIE 4,35%10-141025	06/10/2010	14/10/2025	EUR	50 000	4,35	67 482,24	0,49
TOTAL Titres d'OPC						1 150 830,10	8,32
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						1 150 830,10	8,32
TOTAL FRANCE						530 821,28	3,84
FR0000009987 UNION + SI.3DEC			EUR	1		191 289,78	1,39
FR0007015169 SCHEL.PRINCE C.TER.A FCP 3DEC			EUR	650		163 351,50	1,18
FR0011653823 TAILOR HIG.YIELD OPP.I FCP3DEC			EUR	2 000		176 180,00	1,27
TOTAL ROYAUME UNI						424 858,82	3,07
FR0010930438 H2O MULTIBONDS IC FCP 4DEC			EUR	2		233 634,32	1,69
GB00B41DM324 MG EUR.INF.LKD GROSS CL.C C.3D			EUR	17 000		191 224,50	1,38
TOTAL LUXEMBOURG						195 150,00	1,41
LU0539144625 NORD.1 EUROP.COV.BD BI CURR.C.			EUR	15 000		195 150,00	1,41

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*

Coupon de la part I1 : 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*