

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

ARC GLOBAL EUROPE

**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'objectif du FCP est la recherche de performance supérieure à celle de son indice de référence, l'indice Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis, par une exposition sur les marchés actions majoritairement de la Communauté Européenne en sélectionnant discrétionnairement des valeurs dans un univers d'investissement comparable à celui de son indice, sur la durée de placement recommandée.

Indice

Le FCP a pour indicateur de référence l'indice Stoxx Europe 600 représentatif de son exposition aux actions de la Communauté Européenne. Cet indice est représentatif des valeurs les plus importantes négociées sur les principales places boursières européennes. Il est valorisé aux cours de clôture et s'entend dividendes réinvestis.

L'indicateur STOXX Europe 600, exprimé en euro et calculé dividendes réinvestis, a été créé pour donner une large représentation de l'évolution des valeurs cotées sur les marchés européens. Il comporte 600 valeurs, et utilise comme référence le flottant de chaque valeur afin de déterminer son poids dans l'indice.

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

Il est exposé, en direct ou via des OPCVM ou par le biais des Instruments Financiers Dérivés :

- à hauteur de 60% au moins en actions de pays de la Communauté Européenne ;
- dans la limite de 35% maximum de l'actif en produits de taux libellés en euros.

Le FCP peut s'exposer jusqu'à 100% maximum de son actif en actions de sociétés négociées sur les marchés réglementés de toutes capitalisations et de tout secteur économique, dont 25% maximum en valeurs de petites capitalisations et 10% maximum en actions hors Communauté Européenne.

Eligible au PEA, il est investi en permanence 75% minimum en titres éligibles au PEA, en direct ou via des OPCVM eux-mêmes éligibles au PEA.

A partir d'une approche Top-Down et à la suite de l'analyse macro-économique de l'environnement, le gérant procède à une sélection de titres exposés aux secteurs économiques ainsi qu'aux zones géographiques porteurs ; ceci sans discrimination de taille de capitalisation. Chaque valeur sélectionnée fait l'objet d'une étude approfondie (structure du bilan, ratio d'endettement, ratios d'activité (CA) et de rentabilité (EBITDA, EBIT, CAF), perspectives de croissance des bénéfices, et comparaison sectorielle). Le fonds peut investir jusqu'à 25% maximum de son actif 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,

Le portefeuille peut être exposé au risque de change sur les devises hors Euro et intra Union Européenne (100 % maximum) et à titre accessoire (10% maximum) au risque de change hors Union Européenne.

Les dérivés sont utilisés uniquement dans un but de couverture du risque actions dans la limite de 40% de l'actif, du risque de taux dans la limite de 35% de l'actif et du risque de change du portefeuille dans la limite d'une fois l'actif.

Profil de risque :

Risque de crédit : en cas de dégradation de la qualité des émetteurs souverains, publics ou semi-publics, 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 impact techniques financières IFT (Instruments Financiers à Terme) 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.

ARC GLOBAL EUROPE

Intervention de la Banque Nationale Suisse, Quantitative Easing de la BCE pour 1200 milliards d'euros, élection de Syriza en Grèce, l'année 2015 a débuté en fanfare pour les marchés européens ! Après un démarrage difficile sur fond d'inquiétude pour la Grèce, les rumeurs sur un quantitative easing de la part de la BCE, finalement annoncé le 22 janvier par Mario DRAGHI, ont porté les marchés faisant oublier l'avènement au pouvoir d'un parti d'extrême gauche, et entraînant l'euro sous son cours d'introduction, autour d'une parité de 1.13. Le Dax s'est adjugé la meilleure performance du mois avec une progression de plus de 9%, le marché anglais du fait de sa situation « hors euro » ne progressait que 2.79%, enfin la Suisse a été lourdement pénalisée par la réappréciation de sa monnaie suite à la suspension du PEG (-6,66%). La tendance s'est poursuivie durant les mois de février et mars, avec comme soutien l'accord trouvé entre l'Eurozone et la Grèce. A la fin du premier trimestre la performance était sans précédent depuis la création du Stoxx 600 et nous ne pensions pas que l'ampleur de la hausse du mois de janvier pouvait se reproduire dès février. Le CAC 40 a bondi de plus de 20% depuis ses plus bas de janvier, aidé par l'abondance des flux en provenance des Etats-Unis (et ce grâce à un euro faible), quasi-essentiellement via des produits ETF ce qui explique la surperformance très nette des valeurs indicielles vs les petites et moyennes valeurs.

Peu de nouvelles sur les actions au mois d'avril après un premier trimestre tonitruant; des prises de profit pour les indices les plus performants depuis le début de l'année (Dax, -4,28%), et une stagnation pour les autres (CAC, +0,26%). Du côté des taux en revanche, malgré les achats de la BCE, (60Mds€ par mois comme attendu jusqu'à septembre 2016), les derniers jours ont été très chahutés avec des tensions généralisées. Et la Grèce me direz-vous ? Il semble que la tâche du nouveau gouvernement ne soit finalement pas si aisée, peu de surprise là encore ! Suite au mécontentement des instances européennes, l'équipe de négociation a été débarquée et remplacée par du sang neuf, afin d'apaiser les esprits, du moins pour quelques jours. Force est de constater que les lenteurs pour arriver à un potentiel accord n'ont plus le même impact qu'en 2011 sur les marchés.

La Grèce, est restée au centre des débats tout au long de ce deuxième trimestre contribuant au retour de la volatilité sur les marchés de la zone euro. Les tensions sur les taux ont dans une moindre mesure impacté les marchés actions. L'évènement majeur de la fin du premier semestre pour AGE se situait Outre-Manche, avec les élections législatives en Grande-Bretagne et la réélection haut la main du premier ministre sortant David Cameron. En effet, l'Angleterre est notre deuxième pondération derrière la France, et le pays accusait un retard sur les autres places européennes du fait de sondages favorables aux travaillistes. Le résultat du scrutin aura finalement été une belle surprise pour les conservateurs. Certains diront d'ailleurs qu'il s'agit de la victoire de la City plus que de celle de l'Angleterre ! Le Parti conservateur dispose de la majorité absolue à la Chambre des communes, remportant 331 sièges sur 650 tandis que le Labour s'est finalement vu attribuer 232 sièges.

Nous savions l'échéance du 30 juin décisive pour la zone euro, mais nous n'imaginions pas un feuilleton avec tant de rebondissements pour la Grèce et son peuple ! M. TSIPRAS a été l'objet de toutes les attentions depuis son élection, mais ce coup de théâtre avec le non-paiement de l'échéance au FMI au 30 juin, pourrait marquer la fin d'une fulgurante carrière politique, si le « oui » l'emportait ce dimanche. Une prise de conscience ultime pourrait encore avoir lieu afin d'éviter une débâcle politique ! Toute cette agitation a logiquement pesé sur les indices actions avant un fort rebond en juillet, avec le succès des négociations.

Ce répit n'a été que de courte durée puisqu'août n'a pas failli à sa réputation avec une baisse de près de 10% pour les marchés matures, et bien au-delà pour les marchés émergents, le tout sur fond de « black Monday », confirmant ainsi la définition de Krach. Les mauvaises nouvelles se sont accumulées, sans grande nouveauté toutefois, ralentissement en Chine, démission de Tsipras, et hausse des taux aux US à la rentrée, entraînant la soudaine cristallisation du marché, avec une correction amplifiée par la faible présence des opérateurs de marché en cette période estivale.

Septembre s'est déroulé dans le prolongement du mois d'août, avec comme première victime le secteur automobile. L'industrie déjà fragilisée par les craintes concernant la Chine, a littéralement sombré suite à l'annonce de la fraude sur le diesel concernant Volkswagen. Cet événement est somme tout, plus marquant pour les marchés européens selon nous que les craintes de ralentissement économique. En effet, le groupe Volkswagen est un émetteur majeur sur le marché du crédit ; d'autre part cela pose question quant à l'avenir du diesel ; le secteur automobile est un employeur conséquent ; les lands principaux actionnaires des groupes allemands ; et les nombreuses enquêtes lancées vont se prolonger dans le temps.

Une correction excessive durant l'été, des marchés fluctuant au gré des nouvelles en provenance de la Chine ou des hésitations de la Fed en septembre, un « rallye » en octobre et un mois de novembre marqué des événements tragiques en France... Les marchés actions ont malgré tout conservé un biais positif, l'indice Stoxx Europe 600 a progressé de 2.83% sur fonds de commentaires de plus en plus accommodants de la part de la BCE. Les membres ont martelé leur volontarisme en vue de maintenir l'euro sous pression, soutenir la croissance et contribuer à générer de l'inflation. Aux Etats-Unis, les anticipations d'inflation ont progressé et les « Minutes » de la Fed indiquent clairement que la majorité des membres de l'institution est en faveur d'une action en décembre.

Le mois de décembre a été à l'image de cette année 2015, encore très volatile avec une performance plus que décevante sur l'ensemble des marchés. L'Eurostoxx 50 a perdu 6,81%, avec un Ibex qui recule de plus de 8% suite à des élections régionales préoccupantes. Suite à l'intervention du début de mois de Mario Draghi, les taux ont fortement remonté, ainsi que l'euro face au dollar, entraînant les marchés actions à la baisse. Le charme oratoire du Président de la BCE aurait-il cessé d'agir? Les matières premières ont également continué de baisser, ne laissant entrevoir aucun signe d'amélioration à court terme.

Vous l'aurez compris, une année riche en événements pour l'ensemble des marchés financiers mais également pour la vie politique et sociale française. Dans ce contexte, nous avons accentué notre approche tactique tout au long de l'année. Cette approche a généré un nombre d'opérations plus important que les autres années, ce qui nous a permis de surperformer notre indice de référence, malgré un impact négatif de la stratégie de couverture au premier trimestre.

Les meilleurs contributeurs, se situent soit sur le premier trimestre à l'image de Tomtom, valeur typique de recovery, qui a progressé de plus de 50% sur le premier trimestre revenant à une juste valorisation. Nous avons donc cédé la ligne, même cas pour Peugeot. Autres contributions notables, les positions sur lesquelles nous avons effectué le plus d'opérations c'est notamment le cas d'Unilever pour 0.90% ou Thalès pour 1%. Enfin, et surtout notre principale conviction s'affiche comme second contributeur, il s'agit de Ryanair qui apporte 1% de performance. Nous demeurons très positifs sur le secteur des airlines pour 2016, avec une préférence désormais pour IAG, à la fin de sa restructuration, présent sur le low-cost avec Vueling, et très exposé à la zone UK/Amérique donc moins impacté par la pression prix Asie/Afrique/MO. Côté opérations financières, l'année a été porteuse puisque Montupet, Next Radio et SabMiller ont fait l'objet d'un rachat avec des primes allant de 17 à plus de 30% !

Concernant les grosses déceptions, sans surprise les matières premières et le pétrole sont en tête avec CGG, Repsol et Lafarge-Holcim pesant pour près de 2% de performance négative. Deux autres valeurs ont fortement dératé : Casino Guichard, du fait d'une structure financière sous pression, et Hugo Boss dont les résultats ont été décevants tout au long de l'année.

Concernant l'allocation géographique, cette dernière n'a pas beaucoup évolué, la France, l'Angleterre et l'Allemagne demeurent nos principales expositions, avec un renforcement de la France dans des marchés plus difficiles pour les exportateurs allemands. L'Angleterre représente toujours 20% du portefeuille. Côté sectoriel, nous restons sous-pondérés financiers et privilégions les assureurs face aux banques en 2016. Nous avons réduit notre exposition à la consommation discrétionnaire et renforcé l'Aerospace/défense ainsi que la pharmacie

2015 est somme tout une bonne année pour Arc Global Europe. Nous affichons une performance de 12.46% contre 9.60% pour notre benchmark, avec des volatilités respectives de 19,45% et 24,05%. La stratégie de gestion a clairement eu pour objectif de tirer profit des excès de volatilité. Nous poursuivrons en ce sens en 2016. Nous débutons l'année sereins quant à nos convictions, avec un investissement de 95.8% en actions.

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.

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2015

ARC GLOBAL EUROPE

FINANCIERE DE L'ARC

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.

EVENEMENTS EN COURS DE LA PERIODE

Néant

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	31/12/2015	31/12/2014
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	17 841 327,58	14 898 527,81
Actions et valeurs assimilées	17 342 387,58	14 241 666,35
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	17 342 387,58	14 241 666,35
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	132 391,46
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	132 391,46
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
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	498 940,00	500 720,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	498 940,00	500 720,00
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	23 750,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	23 750,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	14 544,42	16 544,35
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	14 544,42	16 544,35
Comptes financiers	568 956,01	407 366,95
Liquidités	568 956,01	407 366,95
Total de l'actif	18 424 828,01	15 322 439,11

BILAN PASSIF

	31/12/2015	31/12/2014
Capitaux propres		
Capital	16 242 261,77	14 132 003,05
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	2 231 059,55	1 172 429,36
Résultat de l'exercice (a, b)	-85 189,42	-38 351,76
Total des capitaux propres	18 388 131,90	15 266 080,65
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	23 750,00
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	23 750,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	23 750,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	36 696,11	32 608,46
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	36 696,11	32 608,46
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	18 424 828,01	15 322 439,11

(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		
Contrats futures		
Indices		
FESXH5F00002 STX50E-EUX 0315	0,00	2 349 750,00
Total Indices	0,00	2 349 750,00
Total Contrats futures	0,00	2 349 750,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	2 349 750,00
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	2 349 750,00
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	329 100,27	298 694,83
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	4 944,79
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
TOTAL (I)	329 100,27	303 639,62
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)	329 100,27	303 639,62
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	412 540,98	342 638,14
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-83 440,71	-38 998,52
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-1 748,71	646,76
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-85 189,42	-38 351,76

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 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 : 2.4 % TTC : Parts C

Frais de gestion indirects (sur OPC) : Néant

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) :

Société de gestion (90%) & Dépositaire (10%) :

- Actions : 0,56% TTC maximum

Dépositaire (100%)

- Obligations, droits : 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	15 266 080,65	13 107 964,38
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 668 667,35	3 652 533,78
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 454 931,05	-1 795 316,90
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 468 904,62	2 225 142,05
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-992 956,84	-947 904,98
Plus-values réalisées sur contrats financiers	898 360,77	746 430,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-887 390,00	-623 815,00
Frais de transaction	-377 290,26	-315 700,71
Différences de change	-1 814,39	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-92 308,24	-768 003,45
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>864 455,56</i>	<i>956 763,80</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>956 763,80</i>	<i>1 724 767,25</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-23 750,00	23 750,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>23 750,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>23 750,00</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	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-83 440,71	-38 998,52
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
Actif net en fin d'exercice	18 388 131,90	15 266 080,65

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
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	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
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	0,00	0,00	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	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	568 956,01	3,09	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)	%
	GBP	GBP	CHF	CHF			Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	3 563 836,43	19,38	956 838,41	5,20	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	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	14 544,42	0,08	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 réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2015
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

	ISIN	LIBELLE	31/12/2015
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			207 740,00
	FR0011513522	ARC FLEXIBOND C	207 740,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			207 740,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice			
	Date	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	0,00	0,00
Résultat	-85 189,42	-38 351,76
Total	-85 189,42	-38 351,76
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-85 189,42	-38 351,76
Total	-85 189,42	-38 351,76
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
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	2 231 059,55	1 172 429,36
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	2 231 059,55	1 172 429,36
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 231 059,55	1 172 429,36
Total	2 231 059,55	1 172 429,36
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire		

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

	20/09/2011 *	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
ACTIF NET					
en EUR	312 100,00	8 974 012,85	13 107 964,38	15 266 080,65	18 388 131,90
Nombre de titres					
Parts C	3 121	82 310	101 221	115 378	123 576
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	100,00	109,03	129,50	132,31	148,80
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)					
en EUR	0,00	-0,17	9,17	9,82	17,36

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

(*) Date de création de l'OPC

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	24 761,0000	3 668 667,35
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-16 563,0000	-2 454 931,05
Solde net des Souscriptions Rachats	8 198,0000	1 213 736,30
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	123 576,0000	

COMMISSIONS

	En montant
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 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	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
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,37
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	412 540,98
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
Créances	Coupons et dividendes	14 544,42
Total des créances		14 544,42
Dettes	Frais de gestion	36 696,11
Total des dettes		36 696,11
Total dettes et créances		-22 151,69

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	17 841 327,58	97,03
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	17 342 387,58	94,32
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	498 940,00	2,71
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)	14 544,42	0,08
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-36 696,11	-0,20
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	568 956,01	3,09
DISPONIBILITES	568 956,01	3,09
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	18 388 131,90	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			17 342 387,58	94,32
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			17 342 387,58	94,32
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			17 342 387,58	94,32
TOTAL BELGIQUE			599 854,50	3,26
BE0003470755 SOLVAY	EUR	3 750	369 112,50	2,01
BE0974266950 ECONOCOM GROUP	EUR	27 000	230 742,00	1,25
TOTAL SUISSE			956 838,41	5,20
CH0012005267 NOVARTIS	CHF	6 000	479 041,92	2,60
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	1 115	283 475,45	1,54
CH0012214059 LAFARGEHOLCIM	CHF	4 200	194 321,04	1,06
TOTAL ALLEMAGNE			2 735 835,00	14,88
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	10 000	259 550,00	1,41
DE0007472060 WIRECARD	EUR	5 500	255 750,00	1,39
DE0007664039 VOLKSWAGEN PRIV.	EUR	4 600	615 250,00	3,35
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	4 000	654 200,00	3,55
DE0008430026 MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS	EUR	1 500	276 825,00	1,51
DE000A1PHFF7 HUGO BOSS NOM.	EUR	3 100	237 460,00	1,29
DE000ZAL1111 ZALANDO	EUR	12 000	436 800,00	2,38
TOTAL ESPAGNE			1 180 912,84	6,42
ES0109067019 AMADEUS IT HOLDING CL.A	EUR	8 000	325 480,00	1,77
ES0161560018 NH HOTEL GROUP	EUR	45 000	226 800,00	1,23
ES0177542018 INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	25 000	206 875,00	1,13
ES0178165017 TECNICAS REUNIDAS	EUR	5 300	184 705,00	1,00
ES0178430E18 TELEFONICA	EUR	23 161	237 052,84	1,29
TOTAL FRANCE			6 854 657,90	37,29
FR0000032278 AVIATION LATECOERE	EUR	109 870	452 664,40	2,46
FR0000037046 MONTUPET SA	EUR	4 000	285 600,00	1,55
FR0000039299 BOLLORE	EUR	66 000	283 602,00	1,54
FR0000051732 ATOS	EUR	8 750	677 687,50	3,71
FR0000054900 TF1 TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	17 000	174 250,00	0,95

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000074759 FLEURY MICHON	EUR	3 500	223 510,00	1,22
FR0000120503 BOUYGUES	EUR	10 500	383 722,50	2,09
FR0000121147 FAURECIA	EUR	16 000	592 160,00	3,22
FR0000121329 THALES	EUR	4 500	310 950,00	1,69
FR0000121725 DASSAULT AVIATION	EUR	300	343 950,00	1,87
FR0000125346 INGENICO GROUP	EUR	2 500	291 250,00	1,58
FR0000125585 CASINO GUICHARD-PERRACHON	EUR	8 100	343 561,50	1,87
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE	EUR	12 500	274 687,50	1,49
FR0000127771 VIVENDI	EUR	12 500	248 250,00	1,35
FR0000130395 REMY COINTREAU	EUR	6 000	396 060,00	2,15
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR	4 500	276 210,00	1,50
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	10 000	522 300,00	2,84
FR0010240994 NEXTRADIOTV	EUR	4 000	147 520,00	0,80
FR0010417345 DBV TECHNOLOGIES	EUR	3 000	199 290,00	1,08
FR0011471135 ERYTECH PHARMA	EUR	6 000	153 720,00	0,84
FR0012789949 EUOPCAR GROUPE	EUR	22 500	273 712,50	1,49
TOTAL ROYAUME UNI			3 181 143,68	17,30
GB0006731235 ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	11 500	521 783,40	2,84
GB0006776081 PEARSON	GBP	20 000	199 845,23	1,09
GB0008762899 BG GROUP	GBP	25 000	334 319,89	1,82
GB00B1VYCH82 THOMAS COOK GROUP	GBP	150 000	246 616,07	1,34
GB00B2PDGW16 WH SMITH	GBP	20 000	480 334,52	2,61
GB00B4Y7R145 DIXONS CARPHONE	GBP	60 000	407 293,26	2,21
GB00BH4HKS39 VODAFONE GROUP	GBP	210 000	630 082,68	3,43
GB00BN33FD40 INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	10 000	360 861,83	1,96
GB00BYSRJ698 LONMIN	GBP	6	6,80	0,00
TOTAL IRLANDE			437 287,50	2,38
IE00BYTBXV33 RYANAIR HOLDINGS	EUR	29 250	437 287,50	2,38
TOTAL ITALIE			310 500,00	1,69
IT0003132476 ENI	EUR	22 500	310 500,00	1,69
TOTAL JERSEY			382 692,75	2,08
JE00B2QKY057 SHIRE	GBP	6 000	382 692,75	2,08

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL PAYS-BAS			702 665,00	3,82
GB00B03MLX29 ROYAL DUTCH SHELL CL.A	EUR	12 000	253 140,00	1,38
NL0000009355 UNILEVER	EUR	5 000	200 525,00	1,09
NL0000303600 ING GROEP	EUR	20 000	249 000,00	1,35
TOTAL Titres d'OPC			498 940,00	2,71
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			498 940,00	2,71
TOTAL FRANCE			498 940,00	2,71
FR0010345371 LYX.UC.ETF ST.EUR.600BANKS ETF	EUR	14 000	291 200,00	1,58
FR0011513522 ARC FLEXIBOND C FCP	EUR	2 000	207 740,00	1,13

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

Coupon de la part C : 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*