

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

ARC PATRIMOINE

**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 Fonds a pour objectif d'offrir une performance liée aux marchés d'actions et de taux principalement des pays de l'OCDE, sur la durée minimale de placement recommandée de trois ans, dans le cadre d'une gestion discrétionnaire.

Indice

Cette forme de gestion ne nécessite pas d'indicateur de référence. Toutefois, à des fins de parfaite lisibilité des résultats de gestion, le portefeuille pourra être rapproché a posteriori de l'indicateur de comparaison composé de 1/3 MSCI World Index, 1/3 EONIA capitalisé, et 1/3 EURO MTS 3-5 ans.

L'indice MSCI World est un indice des marchés d'actions mondiaux élaboré et calculé par Morgan Stanley Capital International. Il est libellé en dollars. Il est composé de 1606 actions de sociétés cotées dans 24 pays du monde entier. Les calculs sont effectués sur les cours de clôture. Cet indice est calculé dividendes réinvestis.

Il est pondéré selon la taille des capitalisations boursières des compagnies. Les informations sur cet indice sont disponibles sur le site Internet www.msci.com . (Code Bloomberg MXWO)

L'indice EURO MTS 3-5 ans mesure la performance des emprunts d'Etat les plus représentatifs et les plus liquides de la zone Euro pour une maturité 3-5 ans. Les informations sur cet indice sont disponibles sur le site Internet www.euromtsindex.com.

L'indice EONIA (Euro Overnight Index Average) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone Euro. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone Euro. Les informations sur cet indice sont disponibles sur le site Internet : www.euribor.org.

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

Le FCP ARC PATRIMOINE est un OPCVM d'OPCVM multigestionnaire investi par zones géographiques et par secteurs. L'équipe de gestion met en place une gestion active à partir d'une approche Top-Down, analyse macro-économique de l'environnement (analyse de l'activité économique, de l'inflation, des politiques monétaires et de change). Suite à cette analyse, l'équipe de gestion définit une allocation d'actifs stratégique.

Le choix des fonds composant l'actif est donc déterminé en fonction :

- des anticipations de marchés sur les différentes zones d'intervention, à l'issue d'une réunion spécifique de la société de gestion déterminant les perspectives économiques sur un horizon de 3 mois ;
- des performances des produits appréciées sur des durées différentes ;
- de la récurrence de cette performance dans le temps ;
- des processus de gestion des sociétés de gestion qui les commercialisent appréciés au travers de filtres quantitatifs et qualitatifs permettant de sélectionner les meilleures sociétés de gestion.

Pour des raisons de diversification des risques, la part des OPCVM utilisés gérés par une même société de gestion au sein de l'actif d'ARC PATRIMOINE, ne pourra pas excéder 25% de l'actif net du fonds.

■ L'OPCVM s'engage à respecter les expositions sur l'actif net suivantes :

De 0 à 60% sur les marchés d'actions, au travers d'OPCVM et de titres vifs de toutes zones géographiques, y compris de pays émergents, de toute tailles de capitalisations, de tous secteurs dont :

- 20% maximum en actions de sociétés de petite et moyenne capitalisation,
- 10% maximum en actions de pays émergents uniquement via des OPCVM.

■ De 0 à 90% en titres de créance et/ou instruments du marché monétaire, au travers d'OPCVM et de titres vifs dont la notation minimale est de : A-3 et F-3 S&P et Fitch et P-3 Moody's, libellé en Euro et/ou autres devises, du secteur public ou privé principalement émis sur un marché réglementé de l'OCDE, de toutes notations ou non notés dont :

- de 0 à 40% en instruments de taux spéculatifs de sociétés du Stoxx 600 et du SBF 250 à caractère spéculatif de notation inférieur 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.

- La partie exposée en produits de taux est gérée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et 5.

■ de 0 à 30% maximum à un risque de change sur des devises hors euro,

■ jusqu'à 100% de son actif net en OPCVM français ou européens agréés conformément à la Directive 2009/65/CE (y compris des ETF), ou, dans la limite de 30% de l'actif net, en OPC autorisés à la commercialisation en France ou en OPC français non conformes répondant aux 4 critères 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, français et/ou étrangers à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques de taux, et d'actions, dans la limite de 120% d'exposition.

Ces instruments seront utilisés uniquement à but de couverture pour le risque de change.

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.

ARC PATRIMOINE

2015 n'aura pas été l'année d'une synchronisation harmonieuse des rythmes de croissance. Autour de 3% au niveau mondial, elle se stabilise aux Etats-Unis à 2.5%, s'accélère en Europe (1.5%) et fléchit dans le monde émergent (3.8%). Le creux du cycle industriel semble être franchi. Toutefois, il n'y a pas de locomotive mondiale qui serait susceptible de tirer les wagons retardataires. Le mécanicien monétaire semble désespérément seul à la manœuvre, délaissé par son collègue budgétaire.

La consommation des ménages est le principal moteur de la croissance. L'investissement est encore insuffisant pour enclencher des cercles vertueux. Aux Etats-Unis, la consommation, profitant de la progression de l'emploi et des revenus, et l'investissement résidentiel des ménages nourrissent la croissance qui souffre déjà de l'appréciation du dollar. Dans la zone euro, la faiblesse des prix du pétrole et de l'euro, et la politique monétaire très accommodante favorisent la consommation qui s'accompagne d'une reprise progressive de l'investissement. Cependant, des faiblesses structurelles persistent dans de nombreux pays : chômage élevé, déficit de compétitivité, dette privée importante, finances publiques dégradées. Au Royaume-Uni, la faiblesse des perspectives d'inflation devrait continuer à soutenir le pouvoir d'achat des ménages et donc la demande domestique. Au Japon, malgré l'essoufflement de la stratégie de relance « abenomics », la croissance est modérée (0.6%) du fait d'une récession technique. Les dépenses des ménages ont rebondi mais les investissements sont restés faibles malgré de nouveaux profits pour les entreprises.

Toutefois, ce dynamisme ne se répercute pas dans les pays émergents. Ils ont dû faire face à la montée de l'aversion au risque née des anticipations de resserrement monétaire américain, la chute des cours des matières premières liée au ralentissement d'une économie chinoise énergivore et des spéculations sur son ampleur. Les primes de risques sur leurs dettes en devises se sont envolées et leurs taux de change se sont violemment dépréciés. La crise révèle en réalité un bloc illusoire avec des fragilités jusqu'ici dissimulées par des années de prospérité : contraintes extérieures difficiles à desserrer, demande interne insuffisante malgré la demande croissante de la classe moyenne naissante, des outils de politique économique grippés. Néanmoins, des histoires et des trajectoires singulières se distinguent. La Russie pourrait sortir de la récession en 2016 sans pour autant renouer avec une franche croissance tandis que le Brésil est en proie à une crise principalement politique. L'irresponsabilité du Congrès et le scandale Petrobras paralysent le gouvernement alors qu'une procédure d'« impeachment » est lancée contre Dilma Rousseff pour manipulation des comptes publics.

Dans ce contexte, 2015 se sera finalement déroulée en quatre étapes pour Arc Patrimoine. Tout d'abord à l'image des marchés, un premier trimestre sans heurt avec une performance croissante jusqu'au 13 avril. Ici le lancement du QE par Mario Draghi, ainsi que les bonnes nouvelles provenant du Japon et des Etats-Unis ont porté l'ensemble des classes d'actifs et des valeurs présentes dans le fonds. Nous avons même péché par excès de prudence en début d'année, trouvant l'emballlement relatif au lancement du QE exagéré ! La couverture nous a ainsi coûté 2,94% de performance sur les actions et 0,05% sur les obligations.

Ensuite s'est enchaînée une forte phase de volatilité jusqu'au 20 juillet avec une correction de l'ensemble des marchés, et tout particulièrement des marchés européens et ce pour plusieurs raisons. En effet les investisseurs se sont inquiétés du rebond de l'activité Outre-Atlantique contraignant ainsi la Réserve Fédérale américaine à une politique monétaire moins accommodante et à une potentielle remontée des taux directeurs trop précoce. En Europe, malgré un discours rassurant de Mario Draghi, les difficultés ressurgissent. C'est le cas au Portugal, avec Banco Espirito Santo qui peine à faire face à une de ses échéances court terme. Cet événement de crédit remet la pression sur les dettes périphériques ainsi que sur l'ensemble des bancaires européennes, phénomène quelque peu excessif selon nous. Toujours en Europe, les craintes quant à une sortie de la Grèce sont à leur paroxysme, suite aux négociations en cours avec Bruxelles. Notre scénario n'était pas celui-ci, nous avons ainsi doublé notre position sur les fonds H2O afin de bénéficier d'un détente sur les taux grecs, ce qui explique le plus haut atteint sur la valeur liquidative le 20 juillet, juste après l'annonce de l'accord entre les créanciers et Alexis Tsipras. Nous sommes ensuite revenus à notre position initiale.

L'accalmie a été de courte durée puisque la Chine est ensuite arrivée sur le devant de la scène avec de fortes inquiétudes quant à la croissance chinoise. La période estivale et l'absence d'opérateurs de marché n'aidant pas, le mois d'août a été fatal, avec une forte corrélation des actifs, entraînant l'ensemble du marché dans une très forte correction. Nous n'avons pas échappé à cette débâcle, toutefois entre position cash (près de 25% du fonds) et couverture, nous avons atténué notre drawdown, et avons pu fortement réinvestir durant la deuxième quinzaine d'août. Nous nous sommes ainsi laissés porter jusqu'à la fin de l'année, marquée par la première hausse des taux aux Etats-Unis depuis près de 10 ans.

Sans surprise dans cet environnement, les contributeurs de performance négatifs sont quasi-exclusivement liés aux matières premières, avec en tête la baisse de deux obligations : Vallourec (-212 000€, vendue au cours du mois d'août) et CGG (-192 000€), suivis de Lafarge Holcim, Royal Dutch Shell, et l'ETF Gold, avec des baisses respectives comprises entre 13 et 26%. Les meilleurs contributeurs sont représentés par les titres sur lesquels nous avons eu une approche beaucoup plus tactique tout au long de l'année, à l'image d'Airbus, meilleur performeur avec sept opérations et une contribution supérieure à 1% de performance. La restructuration du groupe Latécoère a également été porteuse pour Arc Patrimoine avec plus de 330 000 euros de gain. Les fonds H2O figurent une fois encore dans le palmarès. Multibonds et Allegro apportent une performance cumulée de plus de 416 000€. Enfin, la couverture (via futures) apporte une contribution de 0,71% malgré un premier trimestre coûteux.

Après de nombreuses péripéties Arc Patrimoine affiche finalement une performance de 4.70% pour 2015 versus 3.20% pour son indice de référence, avec une volatilité de 8.43%.

L'année 2016 s'annonce très incertaine avec un pétrole au plus bas, un manque de visibilité sur la croissance chinoise, et une économie américaine qui pourrait ralentir en cette période électorale. Dans ce contexte, l'allocation du fonds se répartit comme suit : 42% en actions avec une exposition nette de 42%, 28% en obligations dont 14% en high yield ou non noté avec une sensibilité de la poche à 3.01, une part diversifiée de 16% et du monétaire à hauteur de 14%.

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 PATRIMOINE

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

Néant

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	31/12/2015	31/12/2014
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	42 245 117,86	30 908 709,56
Actions et valeurs assimilées	16 890 465,03	8 629 464,76
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	16 890 465,03	8 629 464,76
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	9 132 513,27	11 859 904,41
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	9 132 513,27	11 859 904,41
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	620 992,85	613 490,05
Négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	620 992,85	613 490,05
Titres de créances négo-ciables	620 992,85	613 490,05
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	15 601 146,71	9 757 350,34
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	15 601 146,71	9 757 350,34
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	48 500,00
Opérations sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	48 500,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	18 532,26	17 486,31
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	18 532,26	17 486,31
Comptes financiers	1 272 579,35	2 141 597,97
Liquidités	1 272 579,35	2 141 597,97
Total de l'actif	43 536 229,47	33 067 793,84

BILAN PASSIF

	31/12/2015	31/12/2014
Capitaux propres		
Capital	40 368 323,67	30 873 634,87
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)	2 586 754,37	1 857 138,05
Résultat de l'exercice (a, b)	513 777,23	235 012,90
Total des capitaux propres	43 468 855,27	32 965 785,82
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	48 500,00
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	48 500,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	48 500,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	67 374,20	53 508,02
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	67 374,20	53 508,02
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	43 536 229,47	33 067 793,84

(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	4 699 500,00
Total Indices	0,00	4 699 500,00
Total Contrats futures	0,00	4 699 500,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	4 699 500,00
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	4 699 500,00
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	432 723,62	180 235,19
Produits sur obligations et valeurs assimilées	703 733,44	571 874,87
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)	1 136 457,06	752 110,06
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)	1 136 457,06	752 110,06
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	703 194,28	539 261,95
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	433 262,78	212 848,11
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	80 514,45	22 164,79
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	513 777,23	235 012,90

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 : 1.9 % TTC : Parts C

Frais de gestion indirects (sur OPC) : 1,5% TTC maximum de l'actif net

Frais de gestion indirects (Coût induit par l'investissement dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissement) :

Ce coût se détermine à partir des coûts liés à l'achat d'OPCVM et fonds d'investissement, déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPCVM investisseur (frais de gestion, frais d'entrée et de sortie de l'OPCVM cible).

L'assiette de calcul des frais de gestion est retraitée de l'investissement éventuel des fonds Financière de l'Arc.

Commission de sur-performance : néant : Parts C ;

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, obligations convertibles, droits : 0,598% TTC maximum

Dépositaire 100% :

- 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	32 965 785,82	28 325 227,57
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	16 383 059,23	7 542 864,01
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-7 392 322,48	-5 068 874,75
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 567 886,35	2 506 730,93
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 269 414,68	-713 626,08
Plus-values réalisées sur contrats financiers	3 693 126,50	1 951 248,54
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-3 270 110,00	-1 647 775,00
Frais de transaction	-390 471,36	-357 386,07
Différences de change	23 304,63	11 307,59
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 226 751,52	150 420,97
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>540 976,30</i>	<i>1 767 727,82</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 767 727,82</i>	<i>1 617 306,85</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-48 500,00	52 800,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>48 500,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>48 500,00</i>	<i>-4 300,00</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	433 262,78	212 848,11
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	43 468 855,27	32 965 785,82

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	6 528 635,47	15,02
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	519 211,00	1,19
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	2 084 666,80	4,80
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	9 132 513,27	21,01
Titres de créances		
Bons du Trésor	620 992,85	1,43
TOTAL Titres de créances	620 992,85	1,43
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	8 613 302,27	19,81	0,00	0,00	519 211,00	1,19	0,00	0,00
Titres de créances	620 992,85	1,43	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	684 651,10	1,58	3 251 279,02	7,48	1 708 319,49	3,93	3 488 263,66	8,02
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	620 992,85	1,43
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	1 272 579,35	2,93	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	CHF	CHF	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	1 020 242,91	2,35	2 797 520,17	6,44	1 702 485,85	3,92	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 582 573,57	5,94	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	0,00	0,00	0,00	0,00	9 992,26	0,02	0,00	0,00
Comptes financiers	854 763,23	1,97	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			1 432 163,49
	FR0011092436	ARC GLOBAL EUROPE	744 000,00
	FR0012750487	ARC FLEXIBOND I	688 163,49
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			1 432 163,49

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	513 777,23	235 012,90
Total	513 777,23	235 012,90
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	513 777,23	235 012,90
Total	513 777,23	235 012,90
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	2 586 754,37	1 857 138,05
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	2 586 754,37	1 857 138,05
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 586 754,37	1 857 138,05
Total	2 586 754,37	1 857 138,05
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 CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
ACTIF NET					
en EUR	16 271 738,91	22 644 757,70	28 325 227,57	32 965 785,82	43 468 855,27
Nombre de titres					
Parts C	4 383 303	5 570 402	6 806 609	7 368 561	9 279 129
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	3,71	4,07	4,16	4,47	4,68
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	-0,05	0,00	0,12	0,28	0,33

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	3 489 934,0000	16 383 059,23
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-1 579 366,0000	-7 392 322,48
Solde net des Souscriptions Rachats	1 910 568,0000	8 990 736,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	9 279 129,0000	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	15,00
Montant des commissions de souscription perçues	15,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	15,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	15,00
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	1,83
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	714 182,92
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	10 988,64

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2015
Créances	Coupons et dividendes	18 532,26
Total des créances		18 532,26
Dettes	Frais de gestion	67 374,20
Total des dettes		67 374,20
Total dettes et créances		-48 841,94

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	42 245 117,86	97,18
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	16 890 465,03	38,85
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	9 132 513,27	21,01
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	620 992,85	1,43
TITRES OPC	15 601 146,71	35,89
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)	18 532,26	0,04
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-67 374,20	-0,15
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	1 272 579,35	2,93
DISPONIBILITES	1 272 579,35	2,93
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	43 468 855,27	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						16 890 465,03	38,85
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						16 890 465,03	38,85
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						16 890 465,03	38,85
TOTAL SUISSE						2 797 520,17	6,44
CH0012005267 NOVARTIS			CHF	15 000		1 197 604,79	2,76
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ			CHF	4 000		1 016 952,27	2,34
CH0012214059 LAFARGEHOLCIM			CHF	12 600		582 963,11	1,34
TOTAL ESPAGNE						732 330,00	1,68
ES0109067019 AMADEUS IT HOLDING CL.A			EUR	18 000		732 330,00	1,68
TOTAL FRANCE						11 025 279,01	25,35
FR0000032278 AVIATION LATECOERE			EUR	223 030		918 883,60	2,11
FR0000045072 CREDIT AGRICOLE			EUR	60 000		652 800,00	1,50
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	6 000		621 900,00	1,43
FR0000120271 TOTAL			EUR	14 000		577 710,00	1,33
FR0000120578 SANOFI			EUR	6 000		471 600,00	1,08
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	3 000		434 700,00	1,00
FR0000121725 DASSAULT AVIATION			EUR	650		745 225,00	1,71
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	8 000		420 480,00	0,97
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE			EUR	17 500		384 562,50	0,88
FR0000127771 VIVENDI			EUR	80 000		1 588 800,00	3,66
FR0000133308 ORANGE			EUR	45 000		696 825,00	1,60
FR0010112524 NEXITY			EUR	10 000		408 050,00	0,94
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT			EUR	30 000		844 950,00	1,94
FR0010533075 GROUPE EUROTUNNEL REGROUPT			EUR	55 000		630 300,00	1,45
FR0012789949 EUROPCAR GROUPE			EUR	50 000		608 250,00	1,40
US2267181046 CRITEO ADR			USD	28 000		1 020 242,91	2,35
TOTAL ROYAUME UNI						1 702 485,85	3,92
GB0008762899 BG GROUP			GBP	60 000		802 367,73	1,85
GB00BH4HKS39 VODAFONE GROUP			GBP	300 000		900 118,12	2,07
TOTAL PAYS-BAS						632 850,00	1,46
GB00B03MLX29 ROYAL DUTCH SHELL CL.A			EUR	30 000		632 850,00	1,46

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
				ou nominal				
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées							9 132 513,27	21,01
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé							9 132 513,27	21,01
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé							6 528 635,47	15,02
TOTAL ESPAGNE							601 424,37	1,38
XS0926832907 BBVA TV2013-PERP	09/05/2013	31/12/2050	USD	3	9,00		601 424,37	1,38
TOTAL FRANCE							3 217 154,17	7,42
FR0011290964 VILLE DE MARSEILLE 4%12-180722	18/07/2012	18/07/2022	EUR	2	4,00		234 813,70	0,54
FR0011439975 PEUGEOT7,375%060318 EMTN	06/03/2013	06/03/2018	EUR	214	7,375		254 330,08	0,59
FR0011993120 NEOPOST 2,50%14-230621	23/06/2014	23/06/2021	EUR	6	2,50		567 358,79	1,31
XS0557992889 3CIF 4%10-120118 EMTN	12/11/2010	12/01/2018	EUR	600	4,00		660 187,73	1,52
XS1005207961 CMA CGM 8,75%13-151218 REGS	16/12/2013	15/12/2018	EUR	500	8,75		493 885,56	1,14
XS1050202446 FINAN.GAILLON 7%14-300919 EMTN	31/03/2014	30/09/2019	EUR	300	7,00		315 264,67	0,73
XS1061175607 CGG 5,875%14-150520 REGS SR	23/04/2014	15/05/2020	EUR	1 300	5,875		691 313,64	1,59
TOTAL HONGRIE							584 032,71	1,34
US445545AG19 HUNGARY 4,125%13-190218	19/02/2013	19/02/2018	USD	300	4,125		584 032,71	1,34
TOTAL LUXEMBOURG							739 631,94	1,70
XS0626691447 PAGESJAUNES 8,875%11-010618	20/05/2011	01/06/2018	EUR	1 000	8,875		739 631,94	1,70
TOTAL PAYS-BAS							231 746,04	0,53
PTPTCYOM0008 PORT.TELECOM 6,25%12-0716 EMTN	26/07/2012	26/07/2016	EUR	250	6,25		231 746,04	0,53
TOTAL POLOGNE							701 741,18	1,61
US731011AR30 POLOGNE 6,375%09-150719	07/07/2009	15/07/2019	USD	650	6,375		701 741,18	1,61
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE							452 905,06	1,04
XS0938722070 GLENCORE 1,7%13-270516 REG-S	30/05/2013	27/05/2016	USD	500	1,70		452 905,06	1,04
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé							519 211,00	1,19
TOTAL PORTUGAL							519 211,00	1,19
PTGALDOM0004 GALP ENERGIA TV12-180218	18/12/2012	18/02/2018	EUR	5			519 211,00	1,19
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)							2 084 666,80	4,80
TOTAL FRANCE							1 394 526,58	3,21
FR0010348052 AGENCE FSE DEV.TV0706-PERP.	20/07/2006	31/12/2050	EUR	10	4,615		519 594,85	1,20
FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	24	7,95		632 461,48	1,45
USF11494AA36 BPCE 12,5%09-PERP S.USD2 REG S	06/08/2009	31/12/2050	USD	200	12,50		242 470,25	0,56
TOTAL LUXEMBOURG							690 140,22	1,59
XS0881803646 EUROFINS SCIENTIFIC TV13-PERP.	31/01/2013	31/12/2050	EUR	6	7,00		690 140,22	1,59

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
				ou nominal				
TOTAL Titres de créances							620 992,85	1,43
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé							620 992,85	1,43
TOTAL Titres de créances négociables							620 992,85	1,43
TOTAL ITALIE							620 992,85	1,43
IT0004898034 ITALIE 4,5%13-010523	27/02/2013	01/05/2023	EUR	500		4,50	620 992,85	1,43
TOTAL Titres d'OPC							15 601 146,71	35,89
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE							15 601 146,71	35,89
TOTAL FRANCE							7 913 918,49	18,21
FR0000009987 UNION + SI.3DEC			EUR	15			2 869 346,70	6,61
FR0010098335 EXANE VAUBAN FUND I FCP 3DEC			EUR	60			954 085,80	2,19
FR0010389254 UNION MONEPLUS FCP 3DEC			EUR	3,5			2 085 737,50	4,80
FR0011092436 ARC GLOBAL EUROPE FCP			EUR	5 000			744 000,00	1,71
FR0011653823 TAILOR HIG.YIELD OPP.I FCP3DEC			EUR	6 500			572 585,00	1,32
FR0012750487 ARC FLEXIBOND I FCP			EUR	7			688 163,49	1,58
TOTAL ROYAUME UNI							1 401 805,92	3,22
FR0010930438 H2O MULTIBONDS IC FCP 4DEC			EUR	12			1 401 805,92	3,22
TOTAL IRLANDE							3 253 355,00	7,48
IE00B7WC3B40 TRAD F&C EUR-B- AC			EUR	60 000			683 400,00	1,57
IE00BLP5S791 OM GL.EQ.ABS RET.ACC.I HED.EUR			EUR	650 000			1 009 385,00	2,32
IE00BLRZX725 BNY MEL.AB.I.F.E.E(ACC)EUR.C3D			EUR	900 000			910 170,00	2,09
IE00BQLDRZ33 POLAR UK ABS.EQ.CL.I HED.EUR D			EUR	40 000			650 400,00	1,50
TOTAL LUXEMBOURG							3 032 067,30	6,98
LU0390137031 FTIF TE.FRONT.MAR.A C.EUR 3DEC			EUR	25 000			496 000,00	1,14
LU0912262358 HELIUM PERFORMANCE CL.S CAPIT.			EUR	1 200			1 373 026,80	3,16
LU0982863739 MAN.MUL.CL.M-CAP-EUR-4DEC			EUR	50			512 220,50	1,18
LU0995125985 SC.I.EU.AL.AB.RE.CC-CA.EU.2DEC			EUR	6 000			650 820,00	1,50

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*