

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

SPPI PATRIMOINE

Exercice du 01/10/2015 au 30/09/2016

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

Classification AMF : Diversifié

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Le FIA a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à l'indicateur composite de référence 75% EURO MTS 3-5 ans + 25% EURO STOXX, sur la durée de placement recommandée.

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons ou dividendes réinvestis.

Indicateur de référence

L'indicateur de référence est l'indice composite suivant : 75% de l'indice obligataire européen moyen terme EURO MTS 3-5 ans + 25% de l'indice des actions de la zone euro EURO STOXX

L'indice EURO MTS 3-5 ans représente le cours d'un panier d'emprunts d'Etats souverains de la zone euro, à taux fixe et liquides, d'une durée résiduelle de 3 à 5 années. Les indices EURO MTS reproduisent la performance du marché des emprunts d'Etats de la zone euro, en s'appuyant sur un panier d'emprunts sélectionnés selon des critères précis. Tous les emprunts d'Etats de la zone euro ne sont donc pas inclus dans ces indices. Cet indice est calculé coupons réinvestis.

(Euro Stoxx)

L'indice Euro Stoxx Index est un vaste sous-ensemble liquide de l'indice STOXX Europe 600 Index. Avec un nombre variable de composants, l'indice représente les grandes (large), moyennes (mid) et petites (small) capitalisations des entreprises de 12 pays de la zone euro : Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Grèce, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas et Portugal.

Cet indicateur est disponible sur le site www.stoxx.com.

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons ou dividendes réinvestis.

Cet indicateur est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter sensiblement de la répartition de l'indice.

Stratégie d'investissement

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la stratégie d'investissement consiste à rechercher les opportunités se présentant sur les différents marchés de la zone euro (actions, obligations, monétaire) permettant d'optimiser le rendement du portefeuille.

La stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme à partir de l'analyse des fondamentaux économiques ;
- Une construction de portefeuille : la sélection des titres comme celle des OPCVM et FIA est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs, (secteurs d'activité, perspectives d'activité des sociétés pour les titres vifs), (société de gestion, gérant, process pour les OPCVM et FIA).
- Une gestion flexible du portefeuille qui a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps et qui peut s'écarter, selon les périodes, de la composition de l'indicateur.

Le FIA respecte les expositions sur l'actif net suivantes :

- de 50% à 100% en instruments financiers de taux, souverains, du secteur public ou privé de toutes notations, ou non notés, émis par des émetteurs de la zone euro ou libellés en euro, dont maximum 20% en instruments de taux spéculatifs « high yield » de notation, « non Investment Grade » au moment de l'acquisition.

Est considérée comme Investment Grade, toute émission :

- Pour le long terme, notée au minimum BBB-/Baa3/BBB- par au moins une des 3 agences de notation, Standard & Poor's, Moody's ou Fitch ou selon l'analyse de la société de gestion de portefeuille.

- Pour le court terme, notée au minimum A3/P3/F3 par au moins une des 3 agences de notation, Standard & Poor's, Moody's ou Fitch ou selon l'analyse de la société de gestion de portefeuille.

Lorsque l'émission n'est pas notée, la notation de l'émetteur est retenue.

Est considérée comme spéculative (High Yield) toute émission qui ne respecte pas ces critères de notation

Pour ce qui concerne les titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation et met en place une analyse du risque de crédit approfondie et les procédures nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

- de 0% à 40% en Obligations convertibles libellées en euro.

La fourchette de sensibilité au taux d'intérêt comprise entre 0 et + 5.

- de 0% à 50% en actions internationales, dont :

- De 0% à 25% en actions de petite et moyenne capitalisations (< 1 md euros).

- De 0% à 10% en actions de pays émergents.

- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions n'excède pas 120% de l'actif.

Le FIA peut être investi :

- en actions, titres de créance et instruments du marché monétaire,

- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés tels que des obligations convertibles, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux et de couverture uniquement du risque de change.

Profil de risque

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

Par ailleurs, le FIA peut être exposé au risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (« haut rendement ») ou non notés. Ainsi, l'utilisation de ces titres peut comporter un risque inhérent aux titres dont la notation est basse ou inexistante et peut entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

COMMENTAIRE DE GESTION

Environnement économique et financier

L'exercice 2015/2016 a été marqué par une croissance économique mondiale molle ponctuée par des craintes de ralentissement dans les différentes zones géographiques (Etats-Unis, Chine, Europe...) Les incertitudes politiques et les interventions des banques centrales ont, par ailleurs, constitué des composantes majeures de l'évolution des marchés financiers.

Le quatrième trimestre 2015 a été marqué par le statu quo de la BCE et par la hausse, sans surprise, de 0,25% des Fed Funds accompagnée d'un discours prudent des membres de la Réserve Fédérale. Les craintes se sont de nouveau concentrées sur la faiblesse de la croissance chinoise et la baisse de sa devise. En Espagne, les élections du 20 décembre ont conduit à une nouvelle impasse, à l'instar de ce qui s'était passé au Portugal le mois précédent. Le Premier Ministre Mariano Rajoy a perdu la majorité absolue et devra essayer de constituer un gouvernement de coalition.

Le début d'année 2016 a connu une forte volatilité sur les marchés financiers et un effondrement du prix des matières premières, causés par des inquiétudes quant à la croissance aussi bien aux Etats-Unis et en Europe qu'en Chine : le point bas des marchés ayant été touché le 12 février, avec des performances depuis le début d'année à -19% sur les actions européennes, un baril de pétrole à 28\$ pour la première fois depuis 10 ans et des taux longs revenant sur leurs plus bas historiques de début 2015.

Dans ce climat d'incertitude, les politiques monétaires ont eu un impact très fort sur les choix d'allocation des investisseurs. Après un premier relèvement de ses taux directeurs en décembre 2015, la FED n'a pas renouvelé cette hausse au premier semestre. Les anticipations de remontée des taux n'ont cessé d'être repoussées dans le temps, impliquant de possibles inquiétudes quant à la robustesse de la croissance américaine. De son côté, la BCE, continuant ses achats massifs d'obligations d'Etats, a de nouveau baissé ses taux directeurs à un nouveau plus bas de -0,40% et a ajouté deux nouveaux outils à sa politique monétaire ultra-accommodante : i) le rachat de dettes d'entreprises *Investment Grade* à compter du second semestre (en complément des achats de dettes souveraines) et ii) de nouvelles facilités d'emprunt de la part des banques afin de favoriser les prêts à l'économie.

L'action des banques centrales et l'aversion pour le risque qui ont marqué le premier trimestre ont été les causes d'une chute des taux d'intérêt des pays *core* (Allemagne, France) sur de nouveaux plus bas jamais atteints. De même, les marchés actions ont souffert des craintes concernant la croissance mondiale, notamment aux Etats-Unis. Ces mouvements ont été exacerbés fin juin à la suite du résultat du référendum sur le « Brexit » au Royaume-Uni, surprenant la quasi-totalité des investisseurs.

La saison estivale 2016, très calme sur les marchés financiers, s'est terminée sur une note légèrement positive. Le Japon, a annoncé un nouveau plan de relance de 246 Mds d'euros. Le 4 août, en réponse à des indices de conjoncture en baisse et à la chute des prix de l'immobilier de bureaux, la Banque d'Angleterre a abaissé son taux directeur de 0,25%. Le Brexit n'a pas eu d'impact immédiat sur la croissance de la zone euro où la situation économique s'est avérée différente selon les pays. L'Allemagne et l'Espagne ont affiché des croissances respectives de +0,4% et +0,8% au deuxième trimestre alors que la France et l'Italie ont publié une croissance nulle sur la même période.

Les marchés de taux

- Entrainés par la baisse des prix des matières et par le soutien massif des banques centrales, les taux long ont poursuivi leur baisse tout au long de l'exercice. La baisse des taux directeur et le programme d'achats mensuels d'obligations de la BCE ont conduit les taux à 10 ans allemands à niveau jamais atteint de -0.20%

	30/09/2016	30/09/2015	Evolution
Europe			
Taux courts (Eonia)	-0.33%	-0.12%	-0.21%
Taux longs (OAT)	0.19%	0.98%	-0.79%
Etats-Unis			
Taux courts	0.40%	0.07%	+0.33%
Taux longs	1.60%	2.04%	-0.44%

- Les taux des pays périphériques, espagnols et italiens ont également baissé, mais dans des proportions plus modestes. Les écarts de rendement avec l'Allemagne se sont ainsi mécaniquement creusés au cours de l'exercice. A contrario, les taux portugais ont monté sur la période suite à la prise de fonction du nouveau gouvernement réputé « anti-austérité » et à des niveaux de déficit jugés trop élevés par Bruxelles.
- La baisse des taux longs, la recherche de rendement des investisseurs et surtout le programme de rachats de la BCE ont permis aux obligations privées Investment Grade de bien se comporter. Les obligations High Yield de moins bonne qualité ont connu une plus forte volatilité, notamment en début d'année et au moment du Brexit, mais ont réalisé une bonne performance globale.

Les marchés actions

- Les marchés actions affichent des performances globalement positives sur l'exercice. La volatilité a cependant été très forte en début d'année avec une baisse de plus de 20% suite à des craintes de ralentissement marqué de l'économie aux États-Unis et en Chine.

	Indices au 30/09/2016	Performance exercice 2015-2016
France (CAC 40)	4 443.849	+3.61%
Etats Unis (S&P 500)	2 168.27	+15.42%
Japon (Nikkei)	16 449.84	-3.57%

- Le second trimestre a débuté par la baisse des craintes sur la croissance américaine et sur la perspective grandissante d'un « Brexain ». Les marchés sont revenus sur leurs plus hauts à la veille du vote britannique. Le référendum du 23 juin a largement surpris et entraîné une forte baisse des marchés actions. Cette baisse a été de faible durée et les marchés ont connu une forte reprise sur les derniers mois de l'exercice.
- Dans la continuité de l'année 2015, les opérations de Fusion/Acquisition ont été nombreuses. A titre d'exemple, nous citerons l'acquisition de Syngenta par China National Chem, la fusion de Gamesa avec Siemens et de Technip avec FMC, l'offre de Bayer sur Monsanto, de FNAC sur Darty, de Saft par Total et de Vivendi sur Mediaset et Gameloft...

Les marchés de change et matières premières

- Au gré des annonces de la FED et de la BCE, l'eurodollar a évolué entre 1,05 et 1,15 au cours de l'exercice
- Le pétrole a touché un point bas à 28\$/baril fin janvier, causé à la fois par des craintes sur la croissance mondiale et un excès d'offre, avant de rebondir vers 50\$/baril

	30/09/2016	30/09/2015	Evolution
EUR/USD	1.1235	1.1177	-0.50%
Pétrole (Brent)	49.06	49.05	00.00%
Once d'or (USD)	1 315	1 115	+18.02%

- L'or a une nouvelle fois joué son rôle de valeur refuge auprès des investisseurs, s'adjudant près de 18% de hausse au cours de l'exercice.

Politique de gestion

Conformément à son objectif de gestion, la politique de gestion suivie sur l'exercice a cherché à réaliser une performance supérieure à l'indicateur composite de référence (75% EuroMTS 3-5 ans +25% Eurostoxx dividendes réinvestis) Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la stratégie d'investissements a consisté à rechercher les opportunités se présentant sur les différents marchés de la zone euro (actions, obligations, monétaire) permettant d'optimiser le rendement du portefeuille.

Très défensif en début d'exercice avec un delta de 15%, nous avons profité de la baisse des marchés en fin d'année 2015 pour, progressivement, augmenter notre pondération actions à 20%. Sur la partie obligataire, nous avons renforcé nos positions de convergence sur les pays périphériques (Espagne, Portugal, Italie) tout en maintenant une sensibilité taux de 0.40% par des opérations de couverture sur le future 10 ans allemand.

La baisse du mois de janvier a été très violente et le fonds a subi la baisse des actions mais surtout la crise de confiance sur les obligations privées. Nous avons conservé nos positions sur le marché du crédit et profité de cette période pour renforcer nos positions sur des signatures injustement décotées. La part des obligations haut rendement est restée stable à 20% tout au long de la période.

Au cours du deuxième trimestre 2016, nous avons réduit notre exposition sur les obligations privées haut rendement en faveur d'obligations bancaires de maturités courtes. L'exposition actions a oscillé autour de 20% sur toute la période. Nous avons cependant renforcé cette part actions à la fin du mois de juin à 30% en considérant que la chute des marchés européens à la suite du Brexit n'était pas justifiée.

Le troisième trimestre 2016 a été plus calme sur les marchés financiers, porté par un environnement de taux bas et une amélioration régulière du marché actions. Tout en conservant un delta action stable autour de 20% et une exposition aux obligations à haut rendement de 20%, nous avons cherché à maximiser la convexité du portefeuille. Nous avons réduit l'exposition aux signatures les plus sensibles et augmenter notre pondération en obligations convertibles « taux investment grade » qui présente peu de risque à la baisse et une exposition positive à la hausse des actions sous-jacentes.

Au 30 septembre 2016 le fonds était constitué de 30.95% d'obligations, de 34.72% d'obligations convertibles, de 22.82% d'actions, 9.53% d'OPCVM et de 1.98% de trésorerie. SPPI Patrimoine, a réalisé une performance de -0.37% au cours de l'exercice contre +2.49% pour son indice de référence.

Critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Les critères ESG n'ont pas été pris en compte dans la gestion de SPPI Patrimoine.

RAPPORT COMPTABLE AU 30/09/2016

SPPI PATRIMOINE

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

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 matière 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.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Evénements au cours de la période

01/01/2016 : Caractéristiques de gestion : Le dépositaire CM-CIC Securities devient le CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Effets de levier - Politique de rémunération

SPPI Finance n'est pas agréé intégralement AIFM.

BILAN ACTIF

	30/09/2016	30/09/2015
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	52 284 117,94	48 197 594,99
Actions et valeurs assimilées	12 153 203,57	11 738 519,49
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	12 153 203,57	11 738 519,49
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	33 372 160,70	29 826 516,83
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	33 372 160,70	29 826 516,83
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	1 520 631,58	3 263 433,28
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	1 520 631,58	3 263 433,28
Titres de créances négociables	1 520 631,58	3 263 433,28
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	5 064 922,09	3 303 755,80
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5 064 922,09	3 303 755,80
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	173 200,00	65 369,59
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	173 200,00	65 369,59
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	2 832,84	85 201,80
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	2 832,84	85 201,80
Comptes financiers	1 131 078,68	5 439 110,21
Liquidités	1 131 078,68	5 439 110,21
Total de l'actif	53 418 029,46	53 721 907,00

BILAN PASSIF

	30/09/2016	30/09/2015
Capitaux propres		
Capital	52 052 785,06	50 481 721,98
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)	-135 722,03	2 130 221,02
Résultat de l'exercice (a, b)	1 220 650,10	769 673,36
Total des capitaux propres	53 137 713,13	53 381 616,36
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	79 000,00	104 169,59
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	79 000,00	104 169,59
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	79 000,00	104 169,59
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	201 316,33	236 121,05
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	201 316,33	236 121,05
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	53 418 029,46	53 721 907,00

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/09/2016	30/09/2015
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FESXZ6F00002 STX50E-EUX 1216	2 994 000,00	0,00
Total Indices	2 994 000,00	0,00
Taux		
FGBMZ6F00002 BOBL-EUX 1216	13 209 000,00	0,00
FGBMZ5F00002 BOBL-EUX 1215	0,00	6 451 000,00
USTNZ5F00002 TNote 10Y-C 1215	0,00	2 869 691,82
Total Taux	13 209 000,00	9 320 691,82
Total Contrats futures	16 203 000,00	9 320 691,82
Options		
Indices		
OESXV6P00007 OESX/1016/PUT /2,850 OPTION ESTOXX	1 546 694,00	0,00
OESXZ6P00011 OESX/1216/PUT /2,700 OPTION ESTOXX	1 417 717,77	0,00
Total Indices	2 964 411,77	0,00
Total Options	2 964 411,77	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	19 167 411,77	9 320 691,82
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	19 167 411,77	9 320 691,82
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Indices		
OESXV5P00016 OESX/1015/PUT /2,850 OPTION ESTOXX	0,00	873 210,69
Total Indices	0,00	873 210,69
Total Options	0,00	873 210,69
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	873 210,69
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	873 210,69

COMPTE DE RESULTAT

	30/09/2016	30/09/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	373 007,63	311 573,43
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 642 293,46	1 255 800,19
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)	2 015 301,09	1 567 373,62
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)	2 015 301,09	1 567 373,62
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	789 504,24	813 215,71
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	1 225 796,85	754 157,91
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-5 146,75	15 515,45
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	1 220 650,10	769 673,36

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.

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 entrées 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

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

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)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010916189	1,5 % TTC taux maximum de l'actif net	Actif net
R	FR0011668045	1,5 % TTC taux maximum de l'actif net	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010916189	2,5% TTC taux maximum de l'actif net
R	FR0011668045	2,5% TTC taux maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010916189 C

15% TTC de la surperformance au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% EURO MTS 3-5 ans + 25% EURO STOXX coupons ou dividendes réinvestis)

Elle est calculée selon la méthode indiquée. Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 15 % TTC au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% EURO MTS 3-5 ans + 25% EURO STOXX)

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons ou dividendes réinvestis.

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure à l'indicateur de référence et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'indicateur au cours de l'exercice, et si elle est positive.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des porteurs.

La première date de prélèvement est le dernier jour de Bourse de septembre 2011 si le fonds est créé avant le 30/09/2010.

Part FR0011668045 R

15% TTC de la surperformance au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% EURO MTS 3-5 ans + 25% EURO STOXX coupons ou dividendes réinvestis)

Elle est calculée selon la méthode indiquée. Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 15 % TTC au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% EURO MTS 3-5 ans + 25% EURO STOXX)

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons ou dividendes réinvestis.

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure à l'indicateur de référence et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'indicateur au cours de l'exercice, et si elle est positive.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des porteurs.

La première date de prélèvement est le dernier jour de Bourse de septembre 2011 si le fonds est créé avant le 30/09/2010.

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de 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	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Actions - Obligations : 0,15% TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction	85	15	

Méthode 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 :
 - à 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.
 - exceptions : 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'échanges (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 est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• 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.

Méthode d'évaluation 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 reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/09/2016	30/09/2015
Actif net en début d'exercice	53 381 616,36	47 709 127,44
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	9 098 963,83	11 471 987,47
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-9 231 456,80	-6 747 649,04
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 299 778,45	3 126 594,29
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 539 529,28	-696 142,09
Plus-values réalisées sur contrats financiers	372 854,00	1 090 367,59
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 089 492,00	-1 239 538,02
Frais de transaction	-202 346,66	-229 699,57
Différences de change	-2 704,72	48 657,71
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 195 136,49	-1 936 277,74
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-1 573 580,49</i>	<i>-378 444,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-378 444,00</i>	<i>1 557 833,74</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	19 369,59	30 030,41
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-6 800,00</i>	<i>-26 169,59</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-26 169,59</i>	<i>-56 200,00</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	1 225 796,85	754 157,91
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	53 137 713,13	53 381 616,36

**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	6 659 470,22	12,53
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	900 398,10	1,69
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	19 023 246,43	35,80
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	6 789 045,95	12,78
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	33 372 160,70	62,80
Titres de créances		
Bons du Trésor	1 520 631,58	2,86
TOTAL Titres de créances	1 520 631,58	2,86
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Indices	5 958 411,77	11,21
Taux	13 209 000,00	24,86
TOTAL Opérations de couverture	19 167 411,77	36,07
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	32 379 009,49	60,93	0,00	0,00	993 151,21	1,87	0,00	0,00
Titres de créances	1 520 631,58	2,86	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	13 209 000,00	24,86
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURETE 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	1 042 792,36	1,96	5 100 011,11	9,60	6 141 275,81	11,56	11 294 991,08	21,26	9 793 090,34	18,43
Titres de créances	1 520 631,58	2,86	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	1 131 078,68	2,13	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	13 209 000,00	24,86	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					Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 550 907,66	4,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	1 520 631,58	2,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	57 113,15	0,11	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

	30/09/2016
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

	30/09/2016
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	30/09/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			3 065 404,90
	FR0007015169	SCHE.PR.C.TER.A 3D	1 258 900,00
	FR0011158179	SCH.PR.CV.G.W.I 3D	558 511,30
	FR0012696102	SPPI MULTI-OBL.3D	1 247 993,60
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			3 065 404,90

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/09/2016	30/09/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 220 650,10	769 673,36
Total	1 220 650,10	769 673,36

	30/09/2016	30/09/2015
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 204 539,89	757 750,67
Total	1 204 539,89	757 750,67
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	30/09/2016	30/09/2015
C2 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	16 110,21	11 922,69
Total	16 110,21	11 922,69
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2016	30/09/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-135 722,03	2 130 221,02
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-135 722,03	2 130 221,02

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2016	30/09/2015
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-133 929,91	2 097 274,71
Total	-133 929,91	2 097 274,71
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2016	30/09/2015
C2 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 792,12	32 946,31
Total	-1 792,12	32 946,31
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
28/09/2012	C1 PART CAPI C	19 390 273,52	175 713,103	110,35				0,61
30/09/2013	C1 PART CAPI C	27 013 742,14	212 531,885	127,10				0,87
10/01/2014(2)	C2 PART CAPI R	100,00	1,000	100,00				
30/09/2014	C1 PART CAPI C	47 613 336,50	342 046,718	139,20	0,00	0,00	0,00	11,35
	C2 PART CAPI R	95 790,94	916,000	104,58	0,00	0,00	0,00	5,55
30/09/2015	C1 PART CAPI C	52 555 984,46	370 496,450	141,85	0,00	0,00	0,00	7,70
	C2 PART CAPI R	825 631,90	7 746,958	106,57	0,00	0,00	0,00	5,79
30/09/2016	C1 PART CAPI C	52 436 098,74	371 000,060	141,33	0,00	0,00	0,00	2,88
	C2 PART CAPI R	701 614,39	6 607,355	106,18	0,00	0,00	0,00	2,16

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

(2) création de la part C2

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	64 143,31600	9 034 252,91
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-63 639,70600	-9 046 020,88
Solde net des Souscriptions / Rachats	503,61000	-11 767,97
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	371 000,06000	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	619,61000	64 710,92
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 759,21300	-185 435,92
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1 139,60300	-120 725,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	6 607,35500	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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

	En montant
C2 PART CAPI R	
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

	30/09/2016
FR0010916189 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	785 390,53
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	6 526,07

	30/09/2016
FR0011668045 C2 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	10 730,43
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,25
Rétrocessions de frais de gestion	90,90

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/09/2016
Créances	Coupons et dividendes	2 832,84
Total des créances		2 832,84
Dettes	Frais de gestion	201 316,33
Total des dettes		201 316,33
Total dettes et créances		-198 483,49

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	52 110 917,94	98,06
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	12 153 203,57	22,87
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	33 372 160,70	62,80
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 520 631,58	2,86
TITRES OPC	5 064 922,09	9,53
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)	2 832,84	0,01
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-201 316,33	-0,38
CONTRATS FINANCIERS	94 200,00	0,18
OPTIONS	94 200,00	0,18
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	1 131 078,68	2,13
DISPONIBILITES	1 131 078,68	2,13
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	53 137 713,13	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						12 153 203,57	22,87
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						12 153 203,57	22,87
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						12 153 203,57	22,87
TOTAL SUISSE						363 295,80	0,68
CH0012214059 LAFARGEHOLCIM			EUR	7 560		363 295,80	0,68
TOTAL ESPAGNE						211 182,00	0,40
ES0177542018 INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP			EUR	45 750		211 182,00	0,40
TOTAL FINLANDE						198 660,00	0,37
FI0009000681 NOKIA			EUR	38 500		198 660,00	0,37
TOTAL FRANCE						9 523 498,62	17,93
FR0000033219 ALTAREA			EUR	399		71 800,05	0,14
FR0000039232 AUREA			EUR	22 378		117 484,50	0,22
FR0000053837 ALTAMIR			EUR	40 000		443 600,00	0,83
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	17 029		392 773,89	0,74
FR0000120271 TOTAL			EUR	4 644		195 837,48	0,37
FR0000120578 SANOFI			EUR	5 000		338 200,00	0,64
FR0000120628 AXA			EUR	31 400		594 716,00	1,12
FR0000121204 WENDEL			EUR	4 900		509 355,00	0,96
FR0000121501 PEUGEOT			EUR	18 000		244 710,00	0,46
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	16 184		622 598,48	1,17
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE			EUR	28 000		606 900,00	1,14
FR0000130213 LAGARDERE S.C.A.			EUR	17 125		388 138,13	0,73
FR0000130809 SOCIETE GENERALE			EUR	9 000		277 020,00	0,52
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	8 000		366 160,00	0,69
FR0000131906 RENAULT			EUR	6 000		438 840,00	0,83
FR0000133308 ORANGE			EUR	50 400		702 072,00	1,32
FR0004180537 AKKA TECHNOLOGIES			EUR	12 400		410 440,00	0,77
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT			EUR	30 100		708 704,50	1,34
FR0010241638 MERCIALYS			EUR	14 178		303 550,98	0,57
FR0010331421 INNATE PHARMA			EUR	29 300		322 593,00	0,61

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010386334 KORIAN			EUR	16 258		465 872,99	0,88
FR0010428771 OL GROUPE			EUR	151 521		419 713,17	0,79
FR0011289040 SQLI RGPT			EUR	1 406		50 194,20	0,09
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ			EUR	7 850		201 862,75	0,38
FR0012789667 AMPLITUDE SURGICAL			EUR	38 500		111 650,00	0,21
FR0012789949 EUROPCAR GROUPE			EUR	28 250		218 711,50	0,41
TOTAL GRECE						590 070,00	1,11
GRS294003009 FOLLI FOLLIE			EUR	26 700		590 070,00	1,11
TOTAL ITALIE						498 825,00	0,94
IT0003497168 TELECOM ITALIA ORD.			EUR	675 000		498 825,00	0,94
TOTAL PAYS-BAS						767 672,15	1,44
NL0011794037 KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE			EUR	37 835		767 672,15	1,44
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						33 372 160,70	62,80
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						33 372 160,70	62,80
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						6 659 470,22	12,53
TOTAL BRESIL						155 886,00	0,29
XS0569301327 OI 5,125%10-151217 REG-S SR	15/12/2010	15/12/2017	EUR	600	5,125	155 886,00	0,29
TOTAL ESPAGNE						1 623 630,80	3,06
US87938WAG87 TELEFONICA 6,221%07-030717 SR	02/07/2007	03/07/2017	USD	1 050	6,221	982 356,70	1,85
XS0979444402 BCOPOPULAR TV13-PERP PREF.SEC.	10/10/2013	31/12/2050	EUR	3	11,50	319 660,50	0,60
XS1398336351 MERLIN PROP. 2,225%16-250423	25/04/2016	25/04/2023	EUR	300	2,225	321 613,60	0,61
TOTAL FRANCE						1 467 646,72	2,76
FR00113183571 TEREOS FIN 4,125%16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	1	4,125	104 051,15	0,20
XS1080611970 BUT 7,375%14-150919 EMTN	27/06/2014	04/11/2016	EUR	1 000	7,375	1 042 792,36	1,96
XS1493366139 THOM EUROPE 7,375%16-150719 2	21/09/2016	15/07/2019	EUR	300	7,375	320 803,21	0,60
TOTAL ITALIE						3 123 144,11	5,88
XS0802638642 ASSICURAZ GENERALI TV12-0742	10/07/2012	10/07/2042	EUR	13	10,125	1 711 965,01	3,23
XS0808635352 MANUTENCOOP FM 8,5%13-010820	02/08/2013	01/08/2020	EUR	400	8,50	377 286,00	0,71
XS1088811432 CMC DI RAVENNA 7,5%14-010821	18/07/2014	01/08/2021	EUR	400	7,50	303 366,00	0,57
XS1425959316 IGD SHIQ TV16-310521	31/05/2016	31/05/2021	EUR	700	2,50	730 527,10	1,37
TOTAL LUXEMBOURG						289 162,59	0,54
USL97437AJ34 WIND ACQUISITION 7,375%14-0421	23/04/2014	23/04/2021	USD	300	7,375	289 162,59	0,54

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						900 398,10	1,69
TOTAL FRANCE						900 398,10	1,69
FR0010125757 BPCE TV04-PERPETUEL EMTN 248	12/10/2004	12/10/2054	EUR	791		405 742,79	0,76
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	889		494 655,31	0,93
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						19 023 246,43	35,80
TOTAL ESPAGNE						3 978 650,69	7,49
XS0995390621 CRITE.CAIXA 1%13-25.11.17 EXCH	25/11/2013	25/11/2017	EUR	15	1,00	1 498 030,43	2,82
XS1033661866 BBVA TV14-PERP SUB.COCO REGS	19/02/2014	31/12/2050	EUR	3	7,00	566 862,00	1,07
XS1063399700 SACYR 4%14-080519 CV SENIOR	08/05/2014	08/05/2019	EUR	4	4,00	306 462,26	0,58
XS1377251423 TELEFONICA PART.0%16-090321 CV	09/03/2016	09/03/2021	EUR	16		1 607 296,00	3,02
TOTAL FRANCE						6 041 598,26	11,36
FR0000180994 AXA 3,75%00-17 CV SUB.	09/02/2000	01/01/2017	EUR	9 000	3,75	2 477 061,00	4,65
FR0010449264 MICHELIN 0%07-0117 OCEANE IDX	14/03/2007	01/01/2017	EUR	5 700		796 575,00	1,50
FR0010532739 FUTUREN TV07-010141 OCEANE	26/10/2007	01/01/2041	EUR	29 651	3,922	243 138,20	0,46
FR0011732759 PIERRE ET VACAN.3,50%14-19ORN.	12/02/2014	01/10/2019	EUR	15 180	3,50	616 566,06	1,16
FR0012739548 CGG 1,75%15-010120 OCEANES	30/06/2015	01/01/2020	EUR	50 000	1,75	253 050,00	0,48
FR0013134681 VEOLIA ENV 0%16-150321 OCEANE	15/03/2016	15/03/2021	EUR	54 000		1 655 208,00	3,11
TOTAL ITALIE						1 554 749,79	2,93
XS1209185161 TELECOM 1,125%15-260322 CONV	26/03/2015	26/03/2022	EUR	16	1,125	1 554 749,79	2,93
TOTAL LUXEMBOURG						1 116 286,48	2,10
XS0911796364 OHL INVESTMT 4%13-250418 CV SH	25/04/2013	25/04/2018	EUR	6	4,00	571 412,95	1,07
XS1082775054 FF GROUP 1,75%14-030719 CONV	03/07/2014	03/07/2019	EUR	6	1,75	544 873,53	1,03
TOTAL MEXIQUE						1 476 795,00	2,78
XS1238034695 AMERICA MOVIL 0%15-280520 EXCH	28/05/2015	28/05/2020	EUR	15		1 476 795,00	2,78
TOTAL PAYS-BAS						4 011 147,80	7,55
XS0937410214 AMORIM 3,375%030618 CV GALP EN	03/06/2013	03/06/2018	EUR	11	3,375	1 139 503,43	2,14
XS1083957024 STMICROELECT.1%14-030721 CONV	03/07/2014	03/07/2021	USD	7	1,00	1 279 388,37	2,41
XS1321004118 IBERDROLA 0%15-111122 IDX CV	16/11/2015	11/11/2022	EUR	16		1 592 256,00	3,00
TOTAL PORTUGAL						844 018,41	1,59
PTPETROM0005 PARPUBLICA 5,25%10-280917 EXCH	23/09/2010	28/09/2017	EUR	16	5,25	844 018,41	1,59
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						6 789 045,95	12,78
TOTAL ALLEMAGNE						1 017 112,60	1,91

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
DE000DB5DCW6 DBK 5%10-240620 SUBORDIDANTED	24/06/2010	24/06/2020	EUR	20	5,00	1 017 112,60	1,91
TOTAL FRANCE						2 529 293,35	4,76
FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP.	05/07/2004	31/12/2050	EUR	184		92 753,11	0,17
FR0010692293 CR.AGRICOLE 6,25%181220 TSR	18/12/2008	18/12/2020	EUR	50 000	6,25	50 897,36	0,10
FR0010815464 GROUPAMA 7,875%09-271039	27/10/2009	27/10/2039	EUR	18	7,875	1 030 960,11	1,94
FR0010941021 CRED.AGRICOLE 4%10-300922 TSR	30/09/2010	30/09/2022	EUR	300 000	4,00	311 441,87	0,59
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	11	6,375	1 043 240,90	1,96
TOTAL ITALIE						3 242 640,00	6,11
IT0004780562 UNICREDIT TV11-310119 STEP	23/12/2011	31/01/2019	EUR	2 400	8,10	1 604 304,00	3,02
IT0004960669 INTESA SANPAOLO 5%13-171020	17/10/2013	17/10/2020	EUR	15	5,00	1 638 336,00	3,09
TOTAL Titres de créances						1 520 631,58	2,86
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						1 520 631,58	2,86
TOTAL Titres de créances négociables						1 520 631,58	2,86
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						1 520 631,58	2,86
US912828RM43 AMERIQUE 1%11-311016 S.AD-2016	26/10/2011	31/10/2016	USD	17 000	1,00	1 520 631,58	2,86
TOTAL Titres d'OPC						5 064 922,09	9,53
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						1 247 993,60	2,35
TOTAL FRANCE						1 247 993,60	2,35
FR0012696102 SPPI MULTI-OBLIG FCP 3DEC			EUR	12 520		1 247 993,60	2,35
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						3 816 928,49	7,18
TOTAL FRANCE						3 816 928,49	7,18
FR0007015169 SCHEL.PRINCE C.TER.A FCP 3DEC			EUR	5 000		1 258 900,00	2,37
FR0010389254 UNION MONEPLUS FCP 3DEC			EUR	3,353		1 999 517,19	3,76
FR0011158179 SCHEL.PR.CONV.GLB.W.I FCP3DEC			EUR	37		558 511,30	1,05
TOTAL Contrats financiers						94 200,00	0,18
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						-66 000,00	-0,12
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-66 000		-66 000,00	-0,12
TOTAL AUTRES PAYS						66 000,00	0,12
FESXZ6F00002 STX50E-EUX 1216			EUR	-100		79 000,00	0,14

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FGBMZ6F00002 BOBL-EUX 1216			EUR	-100		-13 000,00	-0,02
TOTAL Engagements à terme conditionnels						94 200,00	0,18
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé						94 200,00	0,18
TOTAL AUTRES PAYS						94 200,00	0,18
OESXV6P00007 OESX/1016/PUT /2,850			EUR	200		27 000,00	0,05
OESXZ6P00011 OESX/1216/PUT /2,700			EUR	200		67 200,00	0,13

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

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

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

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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