

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

SPPI MULTI-OBLIG

Exercice du 08/06/2015 au 30/06/2016

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

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Ce FIA est un Fonds d'investissement à vocation générale qui a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans, sur la durée de placement recommandée supérieure à 2 ans.

L'indicateur de référence est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, en tenant compte de la capitalisation des intérêts.

Indicateur de référence

FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ans

FTSE MTS EMU GOV BOND 3-5 ANS : Cet indice mesure la performance des emprunts d'Etats souverains de la zone euro, à taux fixe et liquides. Il représente le cours moyen d'un panier d'emprunts d'une durée de vie résiduelle de 3 à 5 ans.

Cet indice est calculé coupons réinvestis.

Les indices FTSE MTS GOV BONDS 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.

Stratégie d'investissement

Afin d'atteindre l'objectif de gestion, le fonds adopte une gestion active en investissant principalement en obligations et titres de créances libellés en euros de toute nature (Taux fixe, taux variables, convertibles..) sans contrainte de durée ou de notation. Cette gestion flexible du portefeuille a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations des agences de notation mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs à l'achat ou décider de la dégradation éventuelle de la note en cours de vie et prendre ses décisions de céder les titres ou les conserver dans l'intérêt des porteurs.

La construction du portefeuille est réalisée sur l'ensemble de la courbe des taux dans les limites de la fourchette de sensibilité et consiste à déterminer comment, et dans quelle proportion, sa structure sera ou non différente de celle de son indice de référence en fonction des conclusions des différentes analyses de marché et de risque menées par l'équipe de gestion.

Le process de gestion repose :

- sur une analyse macro- économique, visant à anticiper les tendances d'évolution des marchés à partir de l'analyse du contexte économique et géopolitique global.
- puis sur une analyse micro-économique des émetteurs et une analyse des différents éléments techniques du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans la prise de décision.

Les décisions de gestion portent notamment sur :

- Le degré d'exposition au risque de taux,
- Le positionnement sur la courbe,
- L'allocation géographique,
- Le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs,
- La sélection des supports d'investissement utilisés.

Le FIA s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- Jusqu'à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, y compris des obligations convertibles, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations, dont :- de 0% à 100% en instruments de taux spéculatifs ou une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion , ou non notés

- de 0% à 50% en obligations convertibles libellées en euro

- de 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 5.

- Jusqu'à 10% maximum au risque action, soit :

- De 0% à 10% sur les marchés d'actions, de pays de la zone euro, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs.

- Jusqu'à 10% maximum au risque de change sur des devises hors euro et aux titres libellés dans une devise autre que l'euro.

Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Il peut être investi :

- en actions, jusqu'à 10% maximum de l'actif net

- en titres de créance et instruments du marché monétaire, de 80% jusqu'à 100% de l'actif net.

- 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 utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux et de couverture uniquement du risque de change. Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net, y compris par le biais des contrats financiers à terme.

- des titres intégrant des dérivés dans un but de couverture et/ou d'exposition au risque d'action ou au risque de taux

Profil de risque

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

Environnement économique et financier

2nd semestre 2015

Après un premier semestre 2015 encourageant, la situation macroéconomique s'est sensiblement dégradée au cours du 3ème trimestre suite aux craintes concernant un ralentissement marqué en Chine et ses répercussions sur la croissance mondiale. Contrairement à l'effet escompté, le statu quo observé par la Réserve Fédérale américaine lors de sa réunion de septembre a ravivé les craintes d'un ralentissement plus marqué de l'économie mondiale et provoqué une nouvelle baisse des places financières et des taux longs. Le scandale Volkswagen a accéléré le mouvement avec une chute de plus de 20% du secteur automobile en cinq jours.

Le rallye de fin d'année, tant attendu par certains, n'a finalement pas eu lieu. Au début du mois de décembre, le statu quo de la BCE a déçu les marchés et la hausse sans surprise de 0,25% des Fed Funds a été 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. Dans ce contexte, les prix des matières premières ont poursuivi leur chute, le pétrole (WTI) perdant plus de 16% sur le mois pour terminer l'année à 37 dollars le baril (-70% de baisse cumulée depuis le mois de juin 2014). 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. La partie s'annonce difficile, tant les positions semblent éloignées, ce qui pourrait conduire à de nouvelles élections au printemps prochain.

1er semestre 2016

Le début d'année 2016 a été marqué par 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.

Evolution des taux d'intérêt

Taux	30/06/2015	30/06/2016	Evolution
Europe			
Taux courts (Eonia)	-0,12%	-0,29%	-0,17%
Taux longs (OAT)	1,19%	0,18%	-1,01%
Etats-Unis			
Taux courts	0,08%	0,25%	0,17%
Taux longs	2,35%	1,47%	-0,88%

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. La hausse des Fed Funds en décembre n'a pas suffi à relancer les anticipations d'inflation ce qui a pesé sur les taux longs.

Le marché du crédit s'est beaucoup mieux comporté. La recherche de rendement des investisseurs a été renforcée par la décision de la BCE d'élargir son programme d'achats d'obligations aux obligations du secteur privé « investment grade ».

Après avoir particulièrement souffert au début d'année 2016, les obligations haut rendement ont profité de la baisse généralisée des taux d'intérêt et de la reprise des marchés actions.

Marché des changes

Change	30/06/2015	30/06/2016	Evolution
EUR/USD	1,1147	1,1106	-0,36%
Pétrole (Brent)	63,59	49,68	-21,87%
Once d'or (USD)	1 172	1 322	+12,80%

Le dollar face à l'euro est resté stable, oscillant entre 1,05 et 1,15, qui constituent des bornes depuis début 2015. Malgré un rebond à partir du mois de février, les cours du pétrole affichent une baisse de plus de 20% sur l'exercice. A contrario, l'or a joué son rôle de valeur refuge et affiche une hausse de 12.80%.

Marchés actions

Actions	30/06/2015	30/06/2016	Evolution
France (CAC 40)	4 790,20	4 237,48	-11,54%
Etats-Unis (S&P500)	2 063,11	2 098,86	+1,73%
Japon (Nikkei)	20 235,70	15 575,92	-23,27%

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. Il faut noter la surperformance du marché américain qui a profité d'une croissance solide sur la période.

Politique d'investissement

Conformément à son objectif, SPPI Multi-Oblig est resté majoritairement investi en obligations libellées en euro tout au long de l'exercice, en essayant de profiter de la forte volatilité des marchés sur les différents compartiments obligataires.

Le fonds est resté investi sur les obligations privées afin de profiter du supplément de rendement des ces obligations par rapport aux emprunts d'état. Nous avons privilégié les maturités à moyen terme (3-5 ans) afin de ne pas être exposé à une éventuelle remontée des taux d'intérêt. Les investissements ont été réalisés aussi bien sur les obligations « Investment Grade » que high yield notamment sur la partie notée « B ». Fin décembre 2015, l'annonce surprise du fonds de résolution portugais concernant la réaffectation de certaines souches de dettes seniors de Novo Banco à la "bad bank" BES a fortement impacté la performance du fonds. En fin de période, nous avons réduit progressivement la partie « obligations corporates » au profit des obligations financières, notamment les obligations subordonnées bancaires.

Nous avons mis en place des stratégies de resserrement des spreads entre les pays périphériques et l'Allemagne qui ont été largement favorisées par les rachats de titres mis en place par la BCE à partir du mois de janvier 2016. Ces spreads se sont fortement resserrés au cours du deuxième semestre 2015 avant de s'écarter de nouveau en 2016. Nous avons réduit nos positions au mois de juin en prévision d'un éventuel « Brexit » et de ses conséquences éventuelles sur les pays périphériques.

La baisse des taux d'intérêt et de la volatilité implicite nous a conduits à augmenter sensiblement notre pondération en obligations convertibles qui est passé de 10% en juin 2015 à 31% en juin 2016. Les obligations sur lesquelles nous avons investi présentent des caractéristiques fortement obligataires et se traitent sur des niveaux proches des obligations classiques équivalentes en présentant une faible indexation à la hausse des marchés actions.

Enfin, compte tenu des niveaux historiquement bas et négatifs sur les obligations allemandes notamment, nous avons suivi une politique de couverture de la sensibilité du portefeuille afin de prémunir le portefeuille d'une éventuelle hausse des taux. Cette couverture nous a privés d'une partie de la performance du marché suite à la baisse des taux qui a suivi la politique agressive de rachat d'obligations de la BCE.

Depuis sa création le 8 juin 2016, SPPI Multi-Oblig affiche une performance de -1.94% contre +2.99% pour son indice de référence. Cet écart s'explique essentiellement par la baisse des obligations Novo Banco (-1.83%) et par les couvertures de taux mises en place.

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

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

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2016

SPPI MULTI-OBLIG

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.

Événements au cours de la période

08/06/2015 Création : création du fonds.

14/09/2015 Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement.

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

BILAN ACTIF

	30/06/2016
Immobilisations nettes	0,00
Dépôts et instruments financiers	18 307 594,37
Actions et valeurs assimilées	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées	16 964 660,31
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	16 964 660,31
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances	1 255 744,06
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	1 255 744,06
Titres de créances négociables	1 255 744,06
Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	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
Autres organismes non européens	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Contrats financiers	87 190,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	87 190,00
Autres opérations	0,00
Autres instruments financiers	0,00
Créances	5 250,00
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	5 250,00
Comptes financiers	1 417 699,62
Liquidités	1 417 699,62
Total de l'actif	19 730 543,99

BILAN PASSIF

	30/06/2016
Capitaux propres	
Capital	19 205 385,55
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00
Report à nouveau (a)	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-375 181,96
Résultat de l'exercice (a, b)	774 724,02
Total des capitaux propres	19 604 927,61
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	
Instruments financiers	87 190,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Contrats financiers	87 190,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	87 190,00
Autres opérations	0,00
Dettes	38 426,38
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	38 426,38
Comptes financiers	0,00
Concours bancaires courants	0,00
Emprunts	0,00
Total du passif	19 730 543,99

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/06/2016
Opérations de couverture	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Contrats futures	
Taux	
FGBLU6F00002 BUND-EUX 0916	2 172 560,00
FGBMU6F00002 BOBL-EUX 0916	4 676 000,00
Total Taux	6 848 560,00
Total Contrats futures	6 848 560,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	6 848 560,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
Total Opérations de couverture	6 848 560,00
Autres opérations	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
Total Autres opérations	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2016
Produits sur opérations financières	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	14 705,70
Produits sur obligations et valeurs assimilées	721 184,02
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00
Autres produits financiers	0,00
TOTAL (I)	735 889,72
Charges sur opérations financières	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00
Charges sur dettes financières	0,00
Autres charges financières	0,00
TOTAL (II)	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	735 889,72
Autres produits (III)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	129 800,76
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	606 088,96
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	168 635,06
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	774 724,02

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.

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 12 mois et 22 jours (date de création 08/06/2015)

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 D :

Pour les revenus : distribution et/ou capitalisation

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou capitalisation

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
D	FR0012696102	0,8 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
D	FR0012696102	Néant

Commission de surperformance Part FR0012696102 D

15% TTC de la surperformance pour une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à l'indicateur de référence EURO MTS 3-5

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif du FIA avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à l'EURO MTS 3-5 ans sur l'exercice et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le FIA.

(2) La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

(3) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

(4) La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 30/06/2016.

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
Société de Gestion 87% - Dépositaire : 13% Actions - Obligations 0.15% Max TTC
Souscription/rachat OPCVM Forfait 180€ TTC max
Dépositaire : 100% Marchés à Terme Options EUREX 0,36% Minimum 8.40€ TTC Futures EUREX 1.2€/lot TTC Futures CME-BOT 1.20\$/lot TTC Prélèvement sur chaque transaction

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 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.

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

	30/06/2016
Actif net en début d'exercice	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	23 069 198,56
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 144 145,92
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	158 422,84
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-207 440,98
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-210 000,00
Frais de transaction	-58 050,65
Différences de change	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-521 955,20
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-521 955,20
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-87 190,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-87 190,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	606 088,96
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
Actif net en fin d'exercice	19 604 927,61

**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	7 166 192,44	36,55
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	201 959,78	1,03
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	6 273 839,39	32,00
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	3 322 668,70	16,95
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	16 964 660,31	86,53
Titres de créances		
Bons du Trésor	1 255 744,06	6,41
TOTAL Titres de créances	1 255 744,06	6,41
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		
Taux	6 848 560,00	34,93
TOTAL Opérations de couverture	6 848 560,00	34,93
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	16 762 700,53	85,50	0,00	0,00	201 959,78	1,03	0,00	0,00
Titres de créances	1 255 744,06	6,41	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	6 848 560,00	34,93
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	201 959,78	1,03	1 600 229,92	8,16	4 567 295,61	23,30	6 262 934,22	31,95	4 332 240,78	22,10
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 255 744,06	6,41
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	1 417 699,62	7,23	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	4 676 000,00	23,85	2 172 560,00	11,08
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/06/2016
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

	30/06/2016
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	30/06/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTION 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	30/06/2016
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	774 724,02
Total	774 724,02

	30/06/2016
D1 PART DIST D	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	774 724,02
Total	774 724,02
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	199 909,243
Distribution unitaire	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	
Montant global des crédits d'impôt	0,00
Provenant de l'exercice	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes
	30/06/2016
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-375 181,96
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-375 181,96

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes
	30/06/2016
D1 PART DIST D	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-375 181,96
Total	-375 181,96
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	199 909,243
Distribution unitaire	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) €
08/06/2015	D1 PART DIST D *	2 655 000,00	26 550,000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2016	D1 PART DIST D	19 604 927,61	199 909,243	98,06	0,00	0,00	0,00	1,99

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

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
D1 PART DIST D		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	231 794,40500	23 069 198,56
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-31 885,16200	-3 144 145,92
Solde net des Souscriptions / Rachats	199 909,24300	19 925 052,64
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	199 909,24300	

COMMISSIONS

	En montant
D1 PART DIST D	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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

	30/06/2016
FR0012696102 D1 PART DIST D	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	129 918,92
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	118,16

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2016
Créances	Coupons et dividendes	5 250,00
Total des créances		5 250,00
Dettes	Frais de gestion	38 426,38
Total des dettes		38 426,38
Total dettes et créances		-33 176,38

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	18 220 404,37	92,94
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	16 964 660,31	86,53
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 255 744,06	6,41
TITRES OPC	0,00	0,00
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)	5 250,00	0,03
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-38 426,38	-0,20
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	1 417 699,62	7,23
DISPONIBILITES	1 417 699,62	7,23
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	19 604 927,61	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						16 964 660,31	86,53
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						16 964 660,31	86,53
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						7 166 192,44	36,55
TOTAL ESPAGNE						733 806,56	3,74
XS0760705631 OBRASCON HUARTE 7,625%12-0320	27/03/2012	15/03/2020	EUR	350	7,625	321 128,26	1,64
XS0979444402 BCOPOPULAR TV13-PERP PREF.SEC.	10/10/2013	31/12/2050	EUR	2	11,50	204 692,88	1,04
XS1398336351 MERLIN PROP. 2,225%16-250423	25/04/2016	25/04/2023	EUR	200	2,225	207 985,42	1,06
TOTAL FRANCE						2 240 173,37	11,43
FR0011302793 VALLOUREC 3,25%12-020819	03/08/2012	02/08/2019	EUR	2	3,25	186 592,97	0,95
FR0012872174 BOLLORE 2,875%15-290721	29/07/2015	29/07/2021	EUR	3	2,875	321 991,86	1,64
FR0013176294 NEXANS 3,25%16-260521	26/05/2016	26/05/2021	EUR	2	3,25	203 866,52	1,04
FR0013183571 TEREOS FIN 4,125%16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	4	4,125	398 237,70	2,03
XS0873629223 LAFINAT 7,25%13-15120	17/01/2013	15/01/2020	EUR	200	7,25	219 794,94	1,12
XS1080611970 BUT 7,375%14-150919 EMTN	27/06/2014	15/09/2019	EUR	550	7,375	585 430,92	3,00
XS1087760648 THOM EUROPE 7,375%14-150719	18/07/2014	15/07/2019	EUR	300	7,375	324 258,46	1,65
TOTAL ROYAUME UNI						213 577,81	1,09
XS1028950704 EC FINANCE 5,125%14-150721	31/07/2014	15/07/2021	EUR	200	5,125	213 577,81	1,09
TOTAL ITALIE						1 363 312,90	6,95
XS0802638642 ASSICURAZ GENERALI TV12-0742	10/07/2012	10/07/2042	EUR	3	10,125	413 106,05	2,11
XS0808635352 MANUTENCOOP FM 8,5%13-010820	02/08/2013	01/08/2020	EUR	200	8,50	173 451,00	0,88
XS1019171427 BENI STAB. SIIQ 4,125%14-0118	22/01/2014	22/01/2018	EUR	200	4,125	212 556,72	1,08
XS1088811432 CMC DI RAVENNA 7,5%14-010821	18/07/2014	01/08/2021	EUR	300	7,50	260 620,50	1,33
XS1425959316 IGD SIIQ TV16-310521	31/05/2016	31/05/2021	EUR	300	2,50	303 578,63	1,55
TOTAL LUXEMBOURG						1 637 303,94	8,35
XS0805410239 FIAT CHRYSLER 7,75%12-171016	16/07/2012	17/10/2016	EUR	300	7,75	322 537,92	1,65
XS0906420574 FIAT CHRYSLER 6,625%13-150318	15/03/2013	15/03/2018	EUR	450	6,625	492 253,77	2,51
XS1055940206 WIND ACQUISITION 7%14-230421	23/04/2014	23/04/2021	EUR	200	7,00	198 911,11	1,01
XS1076715108 ARDAGH FINL 8,375%14-150619	12/06/2014	15/06/2019	EUR	208 375	8,375	212 384,14	1,08
XS1181246775 ALTICE FINAN 5,25%15-150223	04/02/2015	15/02/2023	EUR	400	5,25	411 217,00	2,10
TOTAL PAYS-BAS						237 607,89	1,21
XS1064882316 CONSTELLIUM 4,625%14-150521	07/05/2014	15/05/2021	EUR	200	4,625	161 037,03	0,82

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1075833860 HEMA BONDCO I 6,25% 14-150619	17/06/2014	15/06/2019	EUR	100	6,25	76 570,86	0,39
TOTAL PORTUGAL						740 409,97	3,78
PTBEQKOM0019 BES 2,625% 14-080517 SR	08/05/2014	08/05/2017	EUR	4		104 252,00	0,53
XS0230315748 PARPUBLICA 3,567% 05-20	22/09/2005	22/09/2020	EUR	600	3,567	636 157,97	3,25
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						201 959,78	1,03
TOTAL PAYS-BAS						201 959,78	1,03
XS1059509429 HYDRA DUTCH H2 TV14-150419	29/04/2014	18/07/2016	EUR	200		201 959,78	1,03
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						6 273 839,39	32,00
TOTAL ESPAGNE						766 458,17	3,91
XS0995390621 CRITE.CAIXA 1% 13-25.11.17 EXCH	25/11/2013	25/11/2017	EUR	6	1,00	591 412,17	3,02
XS1033661866 BBVA TV14-PERP SUB.COCO REGS	19/02/2014	31/12/2050	EUR	1	7,00	175 046,00	0,89
TOTAL FRANCE						3 038 470,74	15,50
FR0000180994 AXA 3,75% 00-17 CV SUB.	09/02/2000	01/01/2017	EUR	3 000	3,75	825 090,00	4,19
FR0010449264 MICHELIN 0% 07-0117 OCEANE IDX	14/03/2007	01/01/2017	EUR	2 500		348 350,00	1,78
FR0010532739 FUTUREN TV07-010141 OCEANE	26/10/2007	01/01/2041	EUR	38 372	3,922	319 255,04	1,63
FR0011208115 NEXANS 2,5% 12-19 OCEANE	29/02/2012	01/01/2019	EUR	5 500	2,50	419 375,00	2,14
FR0011567908 RALLYE 1% 13-021020 OCEANE	02/10/2013	02/10/2020	EUR	4 200	1,00	401 184,00	2,05
FR0012032712 ASSYSTEM TV14-OP.END ORDINANES	17/07/2014	31/12/2050	EUR	6 000	4,50	172 122,00	0,88
FR0012799229 NEOPOST TV15-PERP ODIRNANE CV	16/06/2015	31/12/2050	EUR	1 730	3,375	75 566,40	0,39
FR0013071206 AUSY TV15-010121 ORNANE	14/12/2015	01/01/2021	EUR	7 000	3,25	423 570,00	2,16
FR0013170925 NETIXY 0,125% 16-010123 OCEANE	13/05/2016	01/01/2023	EUR	830	0,125	53 958,30	0,28
TOTAL LUXEMBOURG						680 206,58	3,47
XS0911796364 OHL INVESTMT 4% 13-250418 CV SH	25/04/2013	25/04/2018	EUR	2	4,00	181 740,05	0,93
XS1082775054 FF GROUP 1,75% 14-030719 CONV	03/07/2014	03/07/2019	EUR	6	1,75	498 466,53	2,54
TOTAL PAYS-BAS						922 012,75	4,70
XS0937410214 AMORIM 3,375% 030618 CV GALP EN	03/06/2013	03/06/2018	EUR	9	3,375	922 012,75	4,70
TOTAL PORTUGAL						866 691,15	4,42
PTPETROM0005 PARPUBLICA 5,25% 10-280917 EXCH	23/09/2010	28/09/2017	EUR	16	5,25	866 691,15	4,42

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						3 322 668,70	16,95
TOTAL ALLEMAGNE						422 699,95	2,16
DE000DB5DCW6 DBK 5%10-240620 SUBORDIDANTED	24/06/2010	24/06/2020	EUR	8	5,00	422 699,95	2,16
TOTAL FRANCE						1 771 641,90	9,03
FR0010236836 CREDIT AGRIC.3,75%05-201020TSR	28/09/2005	20/10/2020	EUR	52 300	3,75	53 227,10	0,27
FR0010692293 CR.AGRICOLE 6,25%181220 TSR	18/12/2008	18/12/2020	EUR	594 689	6,25	613 550,98	3,12
FR0010815464 GROUPAMA 7,875%09-271039	27/10/2009	27/10/2039	EUR	8	7,875	435 494,46	2,22
FR0010941021 CRED.AGRICOLE 4%10-300922 TSR	30/09/2010	30/09/2022	EUR	300 000	4,00	312 760,43	1,60
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	4	6,375	356 608,93	1,82
TOTAL ITALIE						1 128 326,85	5,76
IT0004780562 UNICREDIT TV11-310119 STEP	23/12/2011	31/01/2019	EUR	900	8,10	592 299,00	3,03
IT0004960669 INTESA SANPAOLO 5%13-171020	17/10/2013	17/10/2020	EUR	5	5,00	536 027,85	2,73
TOTAL Titres de créances						1 255 744,06	6,41
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						1 255 744,06	6,41
TOTAL Titres de créances négociables						1 255 744,06	6,41
TOTAL ITALIE						536 886,65	2,74
IT0005127086 ITALIE 2%15-011225 BTP	28/08/2015	01/12/2025	EUR	500	2,00	536 886,65	2,74
TOTAL PORTUGAL						718 857,41	3,67
PTOTEKOE0011 PORTUGAL 2,875%15-151025	20/01/2015	15/10/2025	EUR	70 000 000	2,875	718 857,41	3,67
TOTAL Contrats financiers						0,00	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
FGBLU6F00002 BUND-EUX 0916			EUR	-13		-45 890,00	-0,23
FGBMU6F00002 BOBL-EUX 0916			EUR	-35		-41 300,00	-0,21
TOTAL FRANCE						87 190,00	0,00
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	87 190		87 190,00	0,00

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

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

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