



MEESCHAERT

Asset Management



RAPPORT ANNUEL

MAM OPTIMA 25-125

31 DECEMBRE 2014

Société de gestion : Meeschaert Asset Management
Siège social : 12 Rond-Point des Champs-Élysées 75008 Paris
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Publication des prix d'émissions et de rachats : tenue à disposition des porteurs de parts chez la société de gestion

SOMMAIRE

MAM OPTIMA 25-125

RAPPORT DE GESTION

Orientation des placements	2
Politiques d'investissement	8

COMPTES ANNUELS

Bilan Actif	11
Bilan Passif	13
Hors Bilan	14
Compte de résultat	15

COMPTES ANNUELS - ANNEXES

Règles et méthodes comptables	16
Evolution de l'actif net	19
Complément d'information 1	20
Complément d'information 2	21
Ventilation par nature des créances et dettes	22
Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument	23
Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan	24
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par maturité résiduelle	25
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par devise de cotation	26
Affectation du résultat	27
Résultats et autres éléments	31
Inventaire	33
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	36

RAPPORT DE GESTION

1 – Orientation des placements

CLASSIFICATION :

Diversifié.

OPCVM d'OPC : jusqu'à 100 % de l'actif net.

OBJECTIF DE GESTION :

MAM OPTIMA 25-125 a pour objectif, sur la durée de placement recommandée, de réaliser une performance supérieure à l'indice composite 75 % Dow Jones Euro Stoxx 50 Net Total Return et 25 % d'Eonia en investissant en actions des sociétés de l'Union Européenne.

INDICATEUR DE REFERENCE :

L'indicateur de référence est l'indice composite 75 % Dow Jones Euro Stoxx 50 net total return et 25 % d'Eonia.

Le fonds n'est pas indiciel mais des comparaisons avec cet indice composite restent cependant possibles à long terme ; L'indice Dow Jones Euro Stoxx 50 NTR est publié par Euro Stoxx, il représente les 50 plus grandes capitalisations de la zone euro. Il est calculé dividendes réinvestis.

Ticker Bloomberg : SX5T.

L'EONIA est le taux moyen au jour le jour sur le marché interbancaire en euro. Il correspond à la moyenne pondérée de toutes les transactions effectuées entre les principales banques de la zone euro. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne et publié par la Fédération Bancaire Européenne (consultable sur www.euribor.org). Il est calculé coupons réinvestis.

Ticker Bloomberg : EONCAPL7.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT :

La stratégie utilisée

La stratégie d'investissement du portefeuille est bâtie autour d'un processus décomposé en deux étapes:

1/ sur une analyse fondamentale de l'environnement macroéconomique mondial et de ses perspectives d'évolution (croissance, inflation, déficits,...) incluant également une dimension géopolitique. L'utilisation de l'analyse technique sur des tendances longues et multi-marchés complète et confirme les observations réalisées.

Les conclusions issues de cette analyse de l'environnement boursier permettent la détermination de l'allocation d'actifs (choix de l'exposition en actions).

2/ sur une sélection d'actions dont les cours en Bourse paraissent être sous-évalués par rapport à la qualité de l'entreprise et à ses perspectives de croissance. Les critères retenus sont selon les cas, en particulier la valeur d'actif, le rendement, la croissance, la qualité des dirigeants.

Une seconde approche technique qualifie pour les valeurs retenues les momentum absolus et relatifs permettant d'identifier la reconnaissance par le marché des valeurs sélectionnées par l'approche fondamentale.

Le fonds privilégie un investissement en zone des pays de l'Union Européenne.

Au minimum 75 % de l'actif du fonds est investi sur des titres éligibles au PEA.

Le FCP peut appliquer une stratégie de couverture ou une stratégie d'exposition de son exposition en actions en fonction des évolutions anticipées des marchés.

L'OPCVM peut exposer de 25 % à 125 % de son actif net au risque action via l'investissement direct, des OPCVM/FIA et l'utilisation de dérivés.

L'OPCVM peut exposer jusqu'à 75 % de son actif net au risque taux via l'investissement direct, et des OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle.

Actifs (hors dérivés intégrés)

Actions :

Le fonds investit directement en actions entre 25 % et 100 % de son actif net et sera composée majoritairement de valeurs des pays de l'Union Européenne.

La gestion peut être élargie aux actions des pays hors Union Européenne dans la limite de 10 % de son actif net

La gestion sera sans a priori de taille, elle pourra concerner les moyennes et grandes capitalisations. L'investissement dans les petites capitalisations restera inférieur à 10 % de l'actif net.

Obligations et autres titres de créances et instruments monétaires :

La partie du fonds non investie pourra être, dans la limite de 25 % de son actif, placée en produits obligataires incluant les obligations convertibles, en titres de créances négociables d'état ou d'émetteurs privés et en produits monétaires, libellés en euro. La part des obligations convertibles ne dépassera pas 10 % de l'actif. La sélection de ces actifs est basée sur l'analyse interne par les équipes de gestion du fonds de l'ensemble du marché des marchés obligataires et monétaires afin de sélectionner les titres considérées par les gérants comme étant celles ayant le profil rendement/risque le plus attrayant. Plusieurs types d'approches sont mises en œuvre : sélection de la sensibilité du portefeuille la plus adaptée au scénario économique au sein de la zone, positionnement sur la courbe des taux, choix des émetteurs affichant les meilleures perspectives.

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 et prend les dispositions 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 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.

Les produits de taux pourront dans la limite de 10 % de l'actif, concerner des produits de notation inférieure à BBB- et/ou non notés (notation composite Standard & Poor's ou équivalent Moody's).

Parts ou actions d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle :

Le fonds peut détenir jusqu'à 100 % de l'actif net en parts ou actions d'autres OPCVM et jusqu'à 30 % de l'actif net en FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par Meeschaert Asset Management ou d'autres sociétés de gestion.

L'investissement s'effectuera en OPCVM/FIA de toutes classifications.

Instruments dérivés

Le gérant pourra investir sur les instruments dérivés suivants :

Nature des marchés d'intervention :

- ◆ Réglementés ;
- ◆ Organisés ;
- ◇ De gré à gré ;

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

- ◆ Action ;
- ◇ Taux ;
- ◇ Change ;
- ◇ Crédit ;
- ◇ Autres risques (à préciser) ;

Nature des interventions : l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de gestion.

- ◆ Couverture ;
- ◆ Exposition ;
- ◇ Arbitrage ;
- ◇ Autres natures ;

Nature des instruments utilisés :

- ◆ Futures ;
- ◇ Options ;
- ◇ Swaps ;
- ◇ Change à terme ;
- ◇ Dérivés de crédit ;
- ◇ Autres natures (à préciser) ;

Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

- ◇ Couverture du risque de taux ;
- ◇ Couverture du risque de crédit ;
- ◆ Couverture du risque actions ;
- ◇ Couverture du risque de change ;
- ◆ Reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques : actions.
- ◇ Autre stratégie

Ces instruments peu onéreux et liquides sont utilisés pour la couverture du portefeuille aux risques d'actions dans la limite de 100 % de l'actif de l'OPCVM et pour l'exposition action, dans la limite d'engagement maximum de 25 % de l'actif de l'OPCVM.

L'exposition au risque actions restera comprise entre 25 % et 125 %.

Titres intégrant des dérivés :

Néant, sauf bons de souscription (maximum 10% de l'actif net) et obligations convertibles ou échangeables (maximum 10% de l'actif net).

Dépôts :

Néant.

Emprunts d'espèces :

Dans le cadre de son fonctionnement normal (souscription/rachats) et dans la limite de 10 % de son actif, l'OPCVM peut se trouver temporairement en position débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces.

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

Néant.

La méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'OPCVM qu'elle gère est la méthode de calcul de l'engagement

PROFIL DE RISQUE :

Le FCP sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par le gérant dans le cadre de la stratégie d'investissement décrite au paragraphe précédent. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers sur lesquels le FCP sera investi.

La valeur liquidative est susceptible de connaître une volatilité du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille. Dans ces conditions, le capital investi pourrait ne pas être intégralement restitué y compris pour un investissement réalisé sur la durée de placement recommandée. Il est nécessaire de préciser que la gestion du FCP n'étant ni indicielle, ni benchmarkée, la performance du FCP pourra, le cas échéant s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

Les principaux risques auxquels s'expose l'investisseur sont :

Risque action :

Le fonds peut, à tout moment, être totalement ou partiellement sensible aux variations de cours affectant les marchés actions. La valeur des investissements et le revenu qui en découle peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le capital initialement investi. La valeur d'un portefeuille peut être affectée d'une part par l'évolution des résultats des entreprises et leurs activités économiques et d'autre part, par des facteurs extérieurs tels que des développements politiques et économiques ou des changements de politique de la part de certains gouvernements. Ainsi, en cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que l'OPVCM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque de perte en capital :

Le fonds répercutera les baisses des marchés actions et/ou obligations à hauteur de son niveau d'investissement sur ces marchés. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il peut ne pas récupérer le capital initialement investi.

Risque de taux :

Le fonds sera investi en obligations ou autres titres à revenu fixe qui peuvent enregistrer des performances négatives suite à des fluctuations du niveau des taux d'intérêt. En règle générale, les cours des titres à revenu fixe grimpent lorsque les taux d'intérêt chutent et baissent lorsque les taux se resserrent. Ainsi, en cas de hausse des taux d'intérêts, la valeur des actifs investis peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Risque de crédit :

Le fonds peut être investi en titres de créances ou obligations d'émetteurs privés ou publics et ainsi être exposé au risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur ou de défaillance de l'émetteur.

Le niveau de risque de crédit est variable en fonction des anticipations, des maturités et du degré de confiance en chaque émetteur ce qui peut réduire la liquidité des titres de tel ou tel émetteur et avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Fonds, notamment, en cas de liquidation par le Fonds de ses positions dans un marché au volume de transactions réduit.

Risque lié aux dérivés :

Le recours aux instruments dérivés peut induire une baisse de l'actif net plus significative que celle des marchés investis.

Risques accessoires :

Ces risques sont accessoires car la gestion n'expose pas le Fonds au-delà de 10 % de son actif.

Risque de change :

Une part de l'actif pouvant être libellée dans des devises différentes de la devise de référence du portefeuille, l'Euro, le fonds peut être affecté selon le sens des opérations, à la baisse (en cas d'achat) ou à la hausse (en cas de vente), par une modification ou par toute fluctuation des taux de change.

Risque lié à l'investissement sur des sociétés de petites capitalisations /small cap :

Les marchés de petites capitalisations sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques (capitalisations boursières < 150 millions d'euros) peuvent présenter des risques pour les investisseurs. Les très petites capitalisations négociées sur Alternext ou sur le marché libre (marché non réglementé), qui ont un volume de titres cotés en Bourse réduit et qui sont susceptibles de rencontrer des risques de liquidités sont, en général, plus volatiles que les grandes capitalisations.

La valeur liquidative de l'OPCVM peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque notation High yield :

Risque qui augmente la probabilité que l'émetteur et/ou l'émission n'honore pas ses engagements vis-à-vis de l'investisseur en raison d'une notation inférieure à BBB - par les agences de notation ou qui correspond à ce classement. Ces éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque pays lié à l'investissement sur les titres émis par les pays émergents :

Les actions cotées sur des marchés des pays émergents peuvent offrir une liquidité plus restreinte voire ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires. En outre, les mouvements de baisse peuvent être plus marqués et plus rapides que dans les pays développés créant ainsi un risque de volatilité. Ces éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Garantie ou protection : Néant.

DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE :

5 ans.

| COMMISSAIRE AUX COMPTES

Xavier Lhote

2 – Politique d'investissement

Début 2014, le consensus de Place était extrêmement fort et « concentré » car très peu d'investisseurs divergeaient du scénario d'une hausse à venir, régulière et sensible. Ce sentiment s'appuyait alors sur le fait que l'humeur générale était plutôt bonne en ce qui concerne les perspectives économiques. La croissance anticipée était certainement moins importante en Chine et dans les pays émergents, mais elle s'annonçait plus dynamique ailleurs. Il y avait donc une sorte de transition entre les régions contributrices à la croissance mondiale. Par ailleurs, les indicateurs de climat des affaires avaient repris une tendance haussière depuis quelques mois, notamment en zone euro où la sortie du double dip semblait se mettre en place.

De manière contrariante, nous n'avons pas partagé cet optimisme de début d'année, après un mois de décembre 2013 qui avait vu les indices faire du yoyo dans des bandes de +/- 10 % sur fond de shutdown aux Etats-Unis et d'évocation de tapering par la Fed. L'exposition du fonds a donc été d'emblée limitée, ce qui fut une bonne décision au regard d'un mois de janvier certes positif sur les indices européens mais après un début très difficile. Cette tactique de prudence a permis au fonds dès le début de l'année d'engranger de la surperformance qui lui a servi par la suite tout au long d'une année, qui s'est avérée très contrastée.

Pour autant, au-delà des toutes premières semaines de l'année, la stratégie de gestion s'est basée, comme le consensus, sur une hausse sensible, avec un objectif que nous nous fixions à 4700 fin décembre 2014 sur le CAC, 3400 sur l'Eurostoxx50, au regard des informations que nous avons à notre connaissance et parmi elles, le sentiment partagé d'une sortie du « double dip » en zone euro et d'une amélioration sur le front des taux dans les pays périphériques notamment. Par ailleurs, Outre-Atlantique, la Fed a débuté 2014 avec une nouvelle présidente, Janet Yellen. Sa réputation de colombe monétaire est en principe le gage qu'elle maintiendra une politique monétaire assouplie, ce qui est très favorable à Wall Street et donc aux autres Bourses mondiales et surtout européennes.

De fait, après l'épisode de début janvier, nous avons adopté une stratégie d'investissement sans sous-pondération particulière, avec un biais légèrement cyclique au détriment des valeurs plus défensives. L'orientation sectorielle n'a pas été trop marquée car au cours du premier semestre, un certain nombre d'éléments significatifs, susceptibles de fragiliser la tendance haussière sont apparus. Ainsi, en février 2014, la cour constitutionnelle allemande de Karlsruhe a estimé que le programme d'achat d'obligations OMT dévoilé par Mario Draghi dans les mois ayant suivi sa promesse de "tout faire" de l'été 2012, bien que jamais utilisé, était contraire à une disposition sur le financement des Etats. En Ukraine, la contestation contre le pouvoir pro-russe en place s'est amplifiée, causant des dizaines de morts et, finalement, le départ du président puis à la fin du premier trimestre, la Russie a annexé la Crimée.

Finalement, le premier semestre s'est achevé positivement mais sans variation spectaculaire, avec un gain de 3,4 % pour Paris, + 2,65 % pour le DAX, + 3,99 % pour l'Eurostoxx 50, les pays du sud de l'Europe étant les plus positifs grâce aux fortes détentes des taux longs : MIB italien + 12,74 %, Ibex espagnol + 10,81 %. Notons également les 22 records historiques du SP500 au cours de la période. En résumé, sur le semestre, les investisseurs auront laissé de côté les mauvaises nouvelles pour ne retenir que le fait que les banques centrales étaient toujours à la manœuvre. La Fed est ainsi parvenue à freiner les injections de liquidités sans que les taux d'intérêt ne s'envolent, principale crainte des investisseurs en janvier. De ce côté de l'Atlantique, la BCE a accéléré en se lançant dans une politique monétaire ultra-accommodante (QE) pour éviter une déflation dans la zone euro, ceci à ce stade simplement au travers d'un discours du président de la BCE qui s'est traduit, le 5 juin, par la baisse des taux directeurs et l'injection dans l'économie dans la deuxième partie de 2014, d'un maximum de 400 milliards d'euros. Le retour des opérations de fusions-acquisitions a aussi contribué à soutenir le marché.

Alors que les marchés européens sont rassurés, voire dopés par les propos de Mario Draghi, propulsant ainsi les indices européens sur leurs plus hauts début juin (le 10 juin, en séance, le CAC40 s'est hissé jusqu'à 4.598,65 points, un niveau qui n'avait pas été atteint depuis juin 2008), la stratégie alors adoptée à partir de la fin du premier semestre est celle d'une grande prudence. En effet, les marchés ne montent alors que par l'action des Banques Centrales et font fi du degré d'incertitude géopolitique mais aussi de quelques statistiques économiques gênantes aux Etats-Unis. L'économie américaine donne à ce moment une image contrastée. D'un côté, le premier trimestre se révèle désastreux en termes de croissance du PIB réel ; le chiffre final sera fortement négatif. De l'autre, le taux de chômage baisse plus vite que prévu, les bonnes raisons (accélération des créations d'emploi) l'emportant sur les mauvaises (découragement des travailleurs non qualifiés). Au total, la distance par rapport aux objectifs de chômage et d'inflation se réduit. La Fed donne alors l'impression de naviguer à vue, sans trop savoir quoi faire après la fin du QE. Ailleurs dans le monde, l'impression générale est morose. La Chine continue de ralentir, avec des signes d'une forte correction dans le secteur immobilier. Les prévisions sont revues en baisse dans de grands émergents (Brésil, Russie). La zone euro peine à confirmer la reprise économique. Tout cela entretient une pression sur l'inflation mondiale.

Dès lors, les indices européens ayant presque atteint début juin l'objectif du début d'année et alors que rien ne pouvait justifier de les rehausser (sachant en plus des éléments précédents, qu'à priori Mario Draghi n'avait plus rien à annoncer aux marchés), il était logique de réduire l'exposition aux actions. La question était de savoir s'il fallait concomitamment, alléger le poids des cycliques et des bancaires ce qui aurait fait adopter une stratégie hyper défensive, très contrariante avec le marché. Seule la première option a été réalisée, par prudence pour ne pas être trop contrariant, à un moment où la BCE sortait le grand jeu.

L'hypothèse que les marchés d'actions européens ne pouvaient pas aller plus haut, de par la menace géopolitique et du fait d'une BCE ayant grillé une grande partie de ses cartouches, mais aussi d'une valorisation des indices à leur juste prix, s'est avérée pertinente : les indices ont connu un été chahuté pour terminer sur une performance négative par rapport à leurs plus hauts de juin. Toutefois, la baisse sensible des secteurs à forts beta dont les valeurs financières et les cycliques a pesé sur le portefeuille qui n'avait pas été désensibilisé sur ce point. Au final, la baisse des titres a supplanté l'effet positif de l'augmentation de disponibilités dans le fonds, annulant largement l'effet positif de cette orientation stratégique.

Fait nouveau à partir de l'été : le grand retour de la volatilité au travers des séances mais aussi des séquences qui se sont succédées à coups de +/- 10 % rapidement sur fond d'alternances entre craintes et espoirs ou encore fantasmes et déceptions sur de nouvelles mesures de la BCE. Difficile d'être contrariants sur ces « pics psychologiques », les marchés étant souvent convainçants dans leurs anticipations et leurs argumentaires. Le plus dur a été l'absence totale de thématique sectorielle. Même la thématique « valeurs dollars » qui étaient naturelle du fait de la baisse prolongée de l'euro liée aux orientations monétaires radicalement opposées entre Fed et BCE, n'a pas vraiment fonctionné comme le montrent les parcours des valeurs d'aéronautique très sensibles pourtant à la hausse du billet vert.

Dans ce contexte boursier chahuté, ballotté, voire erratique, le fonds a consommé tout au long du second semestre l'avance qu'il avait acquise les six premiers mois de l'année, incapable dans ces mouvements de pouvoir construire une tactique qui ne puisse être validée plus de quelques jours par des marchés en quête eux-mêmes de repères dans un climat économique européen de plus en plus dégradé. Par ailleurs, la baisse exacerbée en fin d'année du pétrole, et plus largement des matières premières a violemment pesé sur les indices et sur les compartiments cycliques, accentuant jour après jour les pertes de repères des investisseurs. Ainsi, le baril de Brent clôture l'année sous 56 dollars, sur un nouveau plus bas depuis cinq ans et demi. Les métaux, généralement corrélés à la dynamique industrielle, ont aussi passé une mauvaise année : le nickel, l'argent et le cuivre ont ainsi baissé de 8 %, 16 % et 18 %.

Les indices européens, dans un contexte de grande volatilité, auront fini l'année à des performances proches de zéro et des composantes hétérogènes avec quasiment autant de gagnants que de perdants et surtout de grandes disparités. De manière globale, les valeurs offrant un rendement pérenne ont été recherchées. Naturellement du côté des plus fortes baisses on retrouve le secteur pétrolier, les matières premières, l'énergie. Les grands gagnants de l'année auront finalement été le marché des dettes souveraines européennes avec des rendements planchers pour clôturer l'année, de 0,54 % sur les Bunds et 0,85 % sur les OAT (soit plus de 20 % de performance annuelle et -175 points de base par rapport au 31/12/2013) ou encore mieux sur les 'bonos' espagnols à 1,6 %.

Le fonds lui, qui n'est naturellement pas exposé aux dettes souveraines et qui aura terminé les dernières semaines de l'année avec une légère sous-exposition et un portefeuille plutôt équilibré sectoriellement, affiche une performance annuelle proche de son indice de référence hors dividendes mais en deçà du même indice à dividendes réinvestis.

Il aborde 2015 avec une grande prudence, due aux choix importants que la Fed et la BCE auront à prendre au premier trimestre, et à l'actualité géopolitique toujours compliquée, d'un baril de pétrole qui fin 2014 chutait sans vouloir trouver de supports et des événements politiques grecs faisant revivre les angoisses d'éclatement de la zone euro de 2010-2011. De fait, les actions sous-pondérées par rapport au benchmark, le temps que les marchés se stabilisent et concluent leurs débats.

Performance

Sur la période de référence du 31 Décembre 2013 au 31 Décembre 2014, la performance du fonds ressort à :

- 0.43 % pour la part I.
- - 0.73 % pour la part C.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'O.P.C.

Changements intéressant le Fonds intervenus au cours de l'exercice :

A compter du 26/04/2014, le Dépositaire est BNP Paribas Securities Services et le Gestionnaire comptable par délégation est BNP Paribas Fund Services France (respectivement en lieu et place de la financière Meeschaert et de Meeschaert Asset Management).

3 – Déontologie

Instruments financiers du Groupe investis dans l'OPC

Cette information figure dans l'annexe du rapport annuel au niveau du complément d'information 1.

Critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance

Les critères ESG ne sont pas déterminants dans la politique d'investissement du fonds. Cependant, il existe une recherche interne dédiée à l'évaluation des comportements sociaux et environnementaux des entreprises, ainsi qu'à l'analyse de leur gouvernance. Cette dernière est accessible à tous les gérants de Meeschaert Asset Management, qui peuvent s'y référer à tout moment.

Politique de sélection des intermédiaires

Le choix des intermédiaires financiers fait l'objet d'un ensemble formalisé de procédures. MAM a établi une politique de sélection des intermédiaires dans laquelle elle définit les critères de choix et la manière dont elle contrôle la qualité d'exécution des prestataires sélectionnés. La politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers est disponible sur le site internet de MAM dans la partie informations réglementaires.

Politique des droits de vote

Conformément à l'article 322-75 du règlement général de l'AMF, Meeschaert Asset Management élabore un document sur la politique de vote qu'elle a adoptée. Ce document peut être consulté au siège de la société de gestion 12 Rond-point des Champs-Élysées à Paris ou sur le site /www.meeschaertisr.com.

COMPTES ANNUELS

1 – Bilan Actif

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	81 464 954,62	72 324 316,05
Actions et valeurs assimilées	49 144 569,51	47 972 378,46
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	49 144 569,51	47 972 378,46
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées	250 808,80	423 902,47
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	250 808,80	423 902,47
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances	1 549 846,33	8 949 909,73
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	1 549 846,33	8 949 909,73
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres d'organismes de placement collectif	30 519 729,98	14 972 500,39
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	30 519 729,98	14 972 500,39
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Les autres organismes non européens	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	5 625,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	5 625,00
Autres opérations	-	-
Autres instruments financiers	-	-

Créances		412 444,63
Opérations de change à terme de devises		
Autres		412 444,63
Comptes financiers	6 956 280,83	1 448 165,12
Liquidités	6 956 280,83	1 448 165,12
TOTAL DE L'ACTIF	88 421 235,45	74 184 925,80

2 – Bilan Passif

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Capitaux Propres		
Capital	84 314 807,64	70 945 166,86
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	-	-
Report à nouveau (a)	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	4 491 515,73	3 265 992,52
Résultat de l'exercice (a,b)	-571 264,80	-36 627,30
Total des capitaux propres	88 235 058,57	74 174 532,08
(=Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	186 176,88	10 393,72
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	186 176,88	10 393,72
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
	-	-
TOTAL DU PASSIF	88 421 235,45	74 184 925,80

(a) Y compris comptes de régularisations

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

3 – Hors Bilan

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
OPERATIONS DE COUVERTURE	Néant	Néant
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
	-	-
Engagement de gré à gré	-	-
	-	-
Autres engagements	-	-
	-	-
AUTRES OPERATIONS	Néant	Néant
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
	-	-
Futures	-	-
CAC 40 Echéance 17/01/2014	-	3 223 875,00
Engagement de gré à gré	-	-
	-	-
Autres engagements	-	-
	-	-

4 – Compte de résultat

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 430 230,24	1 372 039,73
Produits sur obligations et valeurs assimilées	10 974,96	29 820,45
Produits sur titres de créances	1 336,62	6 862,75
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	21,00	-
Autres produits financiers	-	-
Total I	1 442 562,82	1 408 722,93
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-19,96	-
Autres charges financières	-	-
Total II	-19,96	-
Résultat sur opérations financières (I+II)	1 442 542,86	1 408 722,93
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 985 319,68	-1 425 762,16
Résultat net de l'exercice (I+II+III+IV)	-542 776,82	-17 039,23
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-28 487,98	-19 588,07
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I+II+III+IV+V+VI)	-571 264,80	-36 627,30

COMPTES ANNUELS – ANNEXES

1 – Règles et méthodes comptables

L'organisme s'est conformé au règlement ANC n° 2014-01 du 14 janvier 2014 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêt des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour).

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les ETF. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à trois mois sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance et ceux acquis à moins de trois mois, les intérêts sont linéarisés

Les EMTN font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

Instruments financiers à terme et conditionnels

FUTURES : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

OPTIONS : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Cas particulier : Floor : ces options sont valorisées par des contreparties tierces à partir d'un modèle d'actualisation Marked- to-market basé sur une volatilité et une courbe de taux de marché vérifiées par le gérant et pris à la clôture du marché chaque jeudi.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

Le cours d'évaluation des Crédit Défaut Swaps (CDS) émane d'un contributeur qui nous est fourni par la société de gestion.

L'engagement hors bilan des CDS correspond à la valeur nominale.

Frais de gestion (et frais de gestion externes à la société de gestion) :

- 2.392 % TTC maximum de l'Actif Net pour la part C.
- 1.20 % TTC maximum de l'Actif Net pour la part I.

La dotation est calculée sur la base de l'Actif net (déduction faite des parts en portefeuille d'OPC. et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle gérés par la société de gestion Meeschaert Asset Management). Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPC, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiaires (courtage, impôts de bourse,...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Frais de gestion indirects

- 0.65 % TTC maximum de l'Actif Net pour la part.

Commission de surperformance

Néant.

Rétrocession de frais de gestion

Une dotation est calculée, à chaque calcul de valeur liquidative, sur la base d'un taux communiqué par la société de gestion.

Méthode de comptabilisation des intérêts

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode des revenus encaissés.

Affectation des résultats réalisés

Capitalisation.

Affectation des plus-values nettes réalisées

Capitalisation.

Changements intéressant le Fonds intervenus au cours de l'exercice :

Néant.

Annexe

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions du Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 et ses modifications successives. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables selon le règlement antérieur ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs. Les modifications portent donc essentiellement sur la présentation des documents de synthèse et sur la nomenclature des OPC, le montant global des OPC demeure inchangé.

Afin d'assurer la comparabilité des états de synthèse de l'exercice avec ceux de l'exercice précédent, les modifications ont été effectuées sur la présentation des données de l'exercice N-1 comme suit et peuvent être détaillées de la manière suivante :

- La sous-rubrique «OPCVM et Fonds d'investissement à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays» correspond à l'ancienne sous-rubrique «OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale».
- La sous-rubrique «Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne» correspond à l'ancienne sous-rubrique «OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT».
- La sous-rubrique «Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés» correspond à l'ancienne sous-rubrique «Fonds d'investissement et FCC cotés».
- La sous-rubrique «Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés» correspond à l'ancienne sous-rubrique «Fonds d'investissement et FCC non cotés».
- La sous-rubrique «Autres organismes non européens» a été introduite par le Règlement n° 2014-01.

2 – Evolution de l'actif net

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Actif net en début d'exercice	74 174 532,08	46 727 543,22
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.)	25 741 599,99	26 914 931,40
Rachats (sous déduction des commissions acquises à l'O.P.C.V.M.)	-10 639 316,82	-8 953 428,11
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	7 513 647,53	4 863 528,04
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 051 934,30	-641 113,85
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	1 134 757,09	539 250,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 821 249,52	-1 148 600,00
Frais de transaction	-685 463,04	-634 666,50
Différences de change	-124 303,53	-
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-4 458 809,09	6 518 502,11
Différence d'estimation exercice N	2 097 296,85	6 556 105,94
Différence d'estimation exercice N-1	-6 556 105,94	-37 603,83
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-5 625,00	5 625,00
Différence d'estimation exercice N	-	5 625,00
Différence d'estimation exercice N-1	-5 625,00	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-542 776,82	-17 039,23
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	88 235 058,57	74 174 532,08

3 – Complément d'information 1

	Exercice 31/12/2014
Immobilisations	Néant
Valeur des immobilisations	-
Amortissement des immobilisations	-
 Engagements reçus ou donnés	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
 Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie	Néant
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
 Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	Néant
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPCVM	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
 Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	Néant
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(*) Pour les OPCVM garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables

4 – Complément d'information 2

		Exercice 31/12/2014	
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable		Nombre de titres	
Catégorie C (Devise : EUR)			
	Nombre de titres émis	175 442,4590	
	Nombre de titres rachetés	79 360,6060	
Catégorie I (Devise : EUR)			
	Nombre de titres émis	172,8140	
	Nombre de titres rachetés	0,8850	
Commissions de souscription et/ou de rachat		Montant (EUR)	
	Commissions de souscription acquises à l'OPCVM	-	
	Commissions de rachat acquises à l'OPCVM	-	
	Commissions de souscription perçues et rétrocédées	22 560,59	
	Commissions de rachat perçues et rétrocédées	-	
Frais de gestion		Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie C (Devise : EUR)			
	Frais de gestion et de fonctionnement (*)	1 929 891,43	2,39
	Commissions de surperformance	-	-
	Autres frais	-	-
Catégorie I (Devise : EUR)			
	Frais de gestion et de fonctionnement (*)	52 671,12	1,20
	Commissions de surperformance	-	-
	Autres frais	-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)		2 757,13	-

(*) Pour les OPCVM dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

5 – Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/12/2014
Ventilation par nature des créances	Néant
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Valorisation des achats de devises à terme	-
Contrevaleur des ventes à terme	-
Autres débiteurs divers	-
Coupons à recevoir	-
TOTAL DES CREANCES	-
Ventilation par nature des dettes	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Provision charges d'emprunts	-
Valorisation des ventes de devises à terme	-
Contrevaleur des achats à terme	-
Frais et charges non encore payés	186 176,88
Autres créditeurs divers	-
Provision pour risque des liquidités de marché	-
TOTAL DES DETTES	186 176,88

6 – Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 31/12/2014
Actif	
Obligations et valeurs assimilées	250 808,80
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	250 808,80
Autres Obligations et valeurs assimilées	-
Titres de créances	1 549 846,33
<i>Négoiés sur un marché réglementé</i>	1 549 846,33
Bons du Trésor	-
Autres TCN	1 549 846,33
Autres titres de créances	-
<i>Non négociés sur un marché réglementé</i>	-
Passif	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
Hors-bilan	Néant
Opérations de couverture	
Taux	-
Actions	-
Autres	-
Autres opérations	
Taux	-
Actions	-
Autres	-

7 – Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan

	Taux Fixe	Taux Variable	Taux révisable	Autres
Actif		Néant		
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	250 808,80	-
Titres de créances	1 549 846,33	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	6 956 280,83
Passif	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes Financiers	-	-	-	-
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

8 – Ventilation par maturité résiduelle

	[0 - 3 mois]]3 mois - 1 an]]1 - 3 ans]]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif		Néant	Néant	Néant	
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	250 808,80
Titres de Créances	1 549 846,33	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	6 956 280,83	-	-	-	-
Passif	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

9 – Ventilation par devise de cotation

	ISK	SEK
Actif		
Dépôts		
Actions et valeurs assimilées		676 301,50
Obligations et valeurs assimilées		
Titres de créances		
Titres d'OPC		
Opérations temporaires sur titres		
Autres instruments financiers		
Créances		
Comptes financiers	0,10	
Passif	Néant	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes		
Comptes financiers		
Hors-bilan	Néant	Néant
Opérations de couverture		
Autres opérations		

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau

10 – Affectation des résultats

CATEGORIE DE CLASSE : C (DEVISE : EUR)

- Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-594 168,27	-82 978,04
TOTAL	-594 168,2700	-82 978,0400
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-594 168,27	-82 978,04
TOTAL	-594 168,2700	-82 978,0400
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat :		
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**

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	4 244 842,550	3 144 971,341
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
TOTAL	4 244 842,5500	3 144 971,3410
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	4 244 842,550	3 144 971,341
TOTAL	4 244 842,5500	3 144 971,3410
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

| CATEGORIE DE CLASSE : I (DEVISE : EUR)

 • **Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat**

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	22 903,47	46 350,74
TOTAL	22 903,4700	46 350,7400
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	22 903,47	46 350,74
TOTAL	22 903,4700	46 350,7400
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat :		
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**

	Exercice	Exercice
	31/12/2014	31/12/2013
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	246 673,180	121 021,179
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
TOTAL	246 673,1800	121 021,1790
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	246 673,180	121 021,179
TOTAL	246 673,1800	121 021,1790
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

11 – Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

CATEGORIE DE CLASSE : C (DEVISE : EUR)

	31-déc.-10	30-déc.-11	31-déc.-12	31-déc.-13	31-déc.-14
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	119,24	104,07	113,30	131,74	130,78
Actif net (en k €)	12 098,00	9 037,46	46 727,54	71 302,56	83 350,43
Nombre de titres					
Parts C	101 452,107	86 833,206	412 417,018	541 208,398	637 290,251

	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-	-	-	-
personnes physiques (en €)					
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes					
Parts C	-	-	-	5,81	6,66
Capitalisation unitaire sur résultat					
Parts C	-0,56	0,81	0,83	-0,15	-0,93

| CATEGORIE DE CLASSE : I (DEVISE : EUR)

	31-déc.-13	31-déc.-14
Valeur liquidative (en EUR)		
Parts C	11 585,88	11 635,21
Actif net (en k €)	2 871,97	4 884,62
Nombre de titres		
Parts C	247,885	419,814

	31/12/2013	31/12/2014
Date de mise paiement		
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-
(y compris les acomptes) (en €)		
Distribution unitaire sur résultat	-	-
(y compris les acomptes) (en €)		
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-
personnes physiques (en €)		
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes		
Parts C	488,21	587,57
Capitalisation unitaire sur résultat		
Parts C	186,98	54,55

(*) Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit. "

12 – Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2014

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Actions et Valeurs assimilées				49 144 569,51	55,70
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé					
AEGON	100 000,00	6,26	EUR	625 900,00	0,71
AIR FRANCE-KLM	130 000,00	7,96	EUR	1 035 320,00	1,17
ALCATEL LUCENT	200 000,00	2,97	EUR	594 000,00	0,67
ALLIANZ SE-REG	6 500,00	137,35	EUR	892 775,00	1,01
ALSTOM REGROUPT	30 000,00	26,86	EUR	805 800,00	0,91
ANDRITZ	20 000,00	45,69	EUR	913 800,00	1,04
ARCELORMITTAL	30 000,00	9,09	EUR	272 640,00	0,31
ATOS ORIGIN	12 500,00	66,30	EUR	828 750,00	0,94
AURUBIS	35 000,00	46,55	EUR	1 629 075,00	1,85
AXA	65 000,00	19,21	EUR	1 248 325,00	1,41
BANQUE DE LA REUNION	800,00	138,52	EUR	110 816,00	0,13
BANQUE NATIONALE BELGIQUE	125,00	3 346,05	EUR	418 256,25	0,47
BNP PARIBAS	35 000,00	49,26	EUR	1 724 100,00	1,95
COLAS	4 500,00	132,50	EUR	596 250,00	0,68
CREDIT AGRICOLE S.A	110 000,00	10,76	EUR	1 183 600,00	1,34
DASSAULT SYSTEMES	10 000,00	50,54	EUR	505 400,00	0,57
DEUTSCHE BANK	50 000,00	24,99	EUR	1 249 250,00	1,42
EIFFAGE	13 000,00	42,12	EUR	547 560,00	0,62
ELIOR SCA - W/I	32 500,00	12,30	EUR	399 750,00	0,45
ENI	42 500,00	14,51	EUR	616 675,00	0,70
E.ON NOM.	75 000,00	14,20	EUR	1 064 625,00	1,21
ERAMET	7 500,00	76,50	EUR	573 750,00	0,65
ESSO	17 500,00	31,94	EUR	558 950,00	0,63
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	16 500,00	48,90	EUR	806 850,00	0,91
GDF SUEZ	80 000,00	19,43	EUR	1 554 400,00	1,76
GECI AVIATION	3 510,00	0,00	EUR	0,00	0,00
HAVAS	95 000,00	6,76	EUR	641 915,00	0,73
HEINEKEN	7 500,00	58,95	EUR	442 125,00	0,50
INGENICO	11 500,00	87,28	EUR	1 003 720,00	1,14
ING GROEP	110 000,00	10,83	EUR	1 191 300,00	1,35
KBC GROUPE	15 000,00	46,50	EUR	697 425,00	0,79
KONINKLIJKE KPN	250 000,00	2,63	EUR	657 000,00	0,74
KONINKLIJKE VOPAK	15 000,00	43,09	EUR	646 275,00	0,73
LOCINDUS	31 700,00	18,00	EUR	570 600,00	0,65
MAUREL PROM	93 000,00	7,76	EUR	721 587,00	0,82
MERSEN	9 448,00	20,12	EUR	190 093,76	0,22
MINDSCAPE	41 020,00	0,00	EUR	0,00	0,00
NATIXIS	175 000,00	5,49	EUR	959 875,00	1,09

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
ORANGE	125 000,00	14,15	EUR	1 768 750,00	2,00
OREAL	5 500,00	139,30	EUR	766 150,00	0,87
OSRAM LICHT AG	35 000,00	32,76	EUR	1 146 600,00	1,30
OUTOKUMPU CL.A	60 000,00	4,77	EUR	286 320,00	0,32
PEUGEOT	58 750,00	10,22	EUR	600 425,00	0,68
PIRELLI	50 000,00	11,21	EUR	560 500,00	0,64
RECYLEX S.A.	200 000,00	1,86	EUR	372 000,00	0,42
RENAULT	10 000,00	60,53	EUR	605 300,00	0,69
SALZGITTER	15 000,00	23,41	EUR	351 150,00	0,40
SANOFI	20 000,00	75,66	EUR	1 513 200,00	1,71
SOCIETE GENERALE A	10 000,00	34,99	EUR	349 900,00	0,40
SOITEC	50 000,00	1,01	EUR	50 500,00	0,06
STMICROELECTRONICS	80 000,00	6,20	EUR	496 000,00	0,56
TECHNICOLOR RGPT	280 000,00	4,64	EUR	1 298 920,00	1,47
TECHNIP	12 500,00	49,42	EUR	617 687,50	0,70
TECHNOFAN	865,00	163,00	EUR	140 995,00	0,16
TELECOM ITALIA ORD.	750 000,00	0,88	EUR	661 500,00	0,75
TELEFONICA	70 000,00	11,92	EUR	834 400,00	0,95
TOTAL	85 000,00	42,52	EUR	3 614 200,00	4,10
TUI AG - DI	50 000,00	13,80	EUR	690 000,00	0,78
UNILEVER	20 000,00	32,64	EUR	652 800,00	0,74
VINCI	17 500,00	45,51	EUR	796 425,00	0,90
VIVENDI	30 000,00	20,69	EUR	620 700,00	0,70
VOLVO S.B	75 000,00	84,70	SEK	676 301,50	0,77
WIENERBERGER	62 500,00	11,45	EUR	715 312,50	0,81
WORLDLINE SA - W/I	30 000,00	16,00	EUR	480 000,00	0,54
Obligations et Valeurs assimilées				250 808,80	0,28
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé					
CREDIT LYONNAIS TPA 84	1 115,00	123,00	EUR	137 214,80	0,16
RENAULT TPA 83-84	260,00	436,90	EUR	113 594,00	0,13
Titres de Créances Négociables				1 549 846,33	1,76
Négociés sur un marché réglementé					
BT VEOLIA 0% 130215	1 550 000,00	0,00	EUR	1 549 846,33	1,76
Titres OPC				30 519 729,98	34,59
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne					
AMUNDI SERENITE PEA IC FCP 3D	750,00	11 251,74	EUR	8 438 771,24	9,56
BNP PARIBAS CASH INVEST P	400,00	2 304,70	EUR	921 880,00	1,04
LBPAM PEA COURT TERME I FCP	850,00	10 040,00	EUR	8 533 995,88	9,67
LYX.ETF SGI DAIL.D.SH.BUND FCP	20 000,00	45,81	EUR	916 200,00	1,04
LYXOR UC.ETF EURO STOXX 50 FCP	250 000,00	31,16	EUR	7 788 750,00	8,83
SWISS LIFE FD.(F)CASH EURO FCP	179,78	21 804,73	EUR	3 920 132,86	4,44

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Instruments financiers à terme				0,00	0,00
Appels de marge				0,00	0,00
Swaps				0,00	0,00
Créances					
Dettes				-186 176,88	-0,21
Dépôts					
Autres comptes financiers				6 956 280,83	7,88
TOTAL DE L'ACTIF NET				88 235 058,57	100,00



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le rapport du commissaire aux comptes est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.