

LIBERTY M

FONDS COMMUN DE PLACEMENT(FCP) DE DROIT FRANCAIS

RAPPORT ANNUEL

Exercice clos le 30 septembre 2015

Myria Asset Management
GROUPE Uff

MYRIA ASSET MANAGEMENT

Siège social : 32 avenue d'Iéna 75116 PARIS
Société par Actions Simplifiée à Conseil de Surveillance au capital de 1 500 000 € - RCS Paris 804 047421
Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP-14000039

SOMMAIRE

Acteurs	3
Caractéristiques de votre FCP et Informations concernant les placements et la gestion...	4
Autres informations.....	10
Rapport d'activité.....	12
Rapport certifié du commissaire aux comptes	14
• Comptes annuels	
- Bilan Actif	
- Bilan Passif	
- Hors-Bilan	
- Compte de Résultat	
• Annexes aux comptes annuels	
- Règles et méthodes comptables	
- Evolution de l'actif net	
- Compléments d'information	
• Attestation du Commissaire aux Comptes relative à la composition de l'actif au 30 septembre 2015	

Acteurs

Société de gestion : MYRIA ASSET MANAGEMENT

Société par Actions Simplifiée à Conseil de surveillance au capital de 1 500 000 euros
Immatriculée au Régistre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 804 047 421
Société de gestion agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 14 octobre 2014 sous le numéro GP-14000039
Siège social : 32 Avenue d'Iéna 75116 Paris - France

Gestionnaire financier par délégation : Schroders Investment Management Limited

Siège social 31 Gresham Street EC 2V 7QA LONDON - ROYAUME UNI
Téléphone : 00 44 207 658 60 00
Succursale en France :
Schroders Investment Management Limited,
Adresse postale : 8-10, rue Lamennais - 75008 PARIS - FRANCE
Téléphone : 01 53 85 85 85

Dépositaire : CACEIS Bank France

Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 420 000 000 euros
Immatriculée au Régistre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 692 024 722
Établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR)
Siège social : 1-3, place Valhubert 75013 Paris - France

Gestionnaire Comptable par délégation de la Société de gestion : CACEIS Fund Administration

Société Anonyme au capital de 5 800 000 euros
Immatriculée au Régistre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 420 929 481
Siège social : 1-3, place Valhubert 75013 Paris - France

Commissaire aux comptes : COREVISE, représenté par Fabien CRÉGUT

26 rue Cambacérès 75008 PARIS - FRANCE

Caractéristiques de votre FCP et Informations concernant les placements et la gestion

FORME JURIDIQUE : Fonds Commun de Placement (FCP) de droit Français

CODE ISIN : FR0011439157

CLASSIFICATION : Actions internationales

AFFECTATION DES RÉSULTATS : Capitalisation et/ou distribution

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP a pour objectif de dégager une performance par la mise en œuvre d'une gestion quantitative active en étant exposé sur les marchés actions développés d'Asie et d'Amérique du Nord et de surperformer l'indicateur de référence composé à 50% de l'indice MSCI Daily TR Net North America Local Index et à 50% de l'indice MSCI Daily TR Net Pacific Local Index.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

La gestion du FCP repose sur des techniques structurées et rigoureuses et sa performance n'est pas liée à un indicateur de référence. Cependant, la performance du fonds pourra être comparée à un indicateur, utilisé comme élément d'appréciation à posteriori de sa gestion.

L'indicateur de référence auquel le porteur pourra comparer la performance de son investissement est l'indice composite suivant :

- 50% MSCI Daily TR Net North America Local Index (dividendes réinvestis) : Indice actions représentatif des marchés d'Amérique du Nord (Etats- Unis et Canada), établi et publié par Morgan Stanley, dividendes réinvestis exprimé en monnaie locale.
- 50% MSCI Daily TR Net Pacific Local Index (dividendes réinvestis) : Indice représentatif du marché actions de la zone Asie développée (Japon, Australie, Nouvelle Zélande, Hong Kong et Singapour), établi et publié par Morgan Stanley, dividendes réinvestis exprimé en monnaie locale.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La philosophie de gestion du FCP repose sur une approche systématique structurée et rigoureuse de sélection des valeurs. Cette approche est non contrainte (ne fait référence à aucun indicateur de référence) et est basée sur un processus d'investissement actif. La mise en œuvre de ce processus repose à la fois sur des critères de sélection de type « Value » (tels que les rendements des dividendes et des cash-flows,) et des critères de type « Qualité » (profitabilité et solidité financière).

Cette approche quantitative permet de construire un portefeuille diversifié par secteurs et sous-secteurs de plus de 500 valeurs dont la pondération maximale pour chacune d'entre elles est de 1% de l'actif net. Elle permet d'identifier les sources de performance et de risque et de limiter l'impact de la volatilité des marchés. Enfin, l'analyse quotidienne des valeurs composant l'univers d'investissement permet d'examiner chaque jour l'ensemble des opportunités d'investissement sur un vaste éventail de marchés et de tailles de capitalisations boursières.

Le fonds pourra notamment recourir aux actions de sociétés grandes, moyennes et petites capitalisations. La limite maximale d'exposition aux petites capitalisations sera de 50% du FCP.

L'objectif du FCP est de dégager une performance en respectant un impératif d'exposition permanente à 80% minimum en actions de sociétés de pays développés d'Asie ou d'Amérique du Nord.

Le niveau d'exposition au risque actions en intégrant l'utilisation de produits dérivés sera compris entre 80 et 110% de l'actif.

En conséquence, l'exposition maximale du portefeuille en instruments du marché monétaire et en liquidités sera de 20%.

PROFIL DE RISQUE DU FCP

Votre argent sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par le gestionnaire financier par délégation. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers.

Au travers des investissements du FCP, les risques principaux pour le porteur sont les suivants :

➤ **Risque actions**

Les marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le FCP est susceptible d'investir sur des valeurs de petites capitalisations cotées dans la limite de 50% de l'actif net. L'exposition sur les petites capitalisations peut faire baisser la valeur liquidative plus fortement, plus rapidement et leur cession peut requérir des délais.

➤ **Risque lié à la gestion discrétionnaire**

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, produits de taux) et/ou sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants. La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et la valeur liquidative du fonds pourrait baisser.

➤ **Risque de contrepartie**

Le risque de contrepartie résulte de toutes les opérations de gré à gré (les contrats financiers et les garanties financières) conclues avec la même contrepartie. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.

➤ **Risque de perte en capital**

Le risque de perte en capital résulte d'une perte lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. Le porteur de part ne bénéficie d'aucune garantie de restitution du capital investi.

➤ **Risque de liquidité**

Le FCP est susceptible d'investir sur des titres peu liquides du fait de la taille de capitalisation de la société. En cas de rachat important de parts du FCP, le gérant pourrait se trouver contraint de céder ces actifs aux conditions du moment, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

➤ **Risque de change**

Etant donné que le FCP peut investir dans des titres ou des OPC libellés dans des devises autres que l'euro, le porteur pourra être exposé à une baisse de la valeur liquidative en cas de variation des taux de change.

L'exposition du portefeuille au risque de change sera au maximum de 10%.

➤ **Risque de taux**

En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des instruments investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative du fonds.

➤ **Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés**

L'utilisation des instruments 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.

➤ **Risque de surexposition**

Le portefeuille de l'OPCVM pourra être en situation de surexposition (jusqu'à 110% de l'actif) sur les marchés sur lesquels intervient le gérant, la valeur liquidative du fonds peut par conséquent baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels il est exposé.

➤ **Risque de crédit**

La valeur liquidative du FCP baissera si celui-ci détient une obligation ou un titre de créance d'un émetteur dont la qualité de signature vient à se dégrader ou dont l'émetteur viendrait à ne plus pouvoir payer les coupons ou rembourser le capital.

GARANTIE OU PROTECTION

Le FCP ne fait l'objet d'aucune garantie ou protection.

COMPOSITION DE L'ACTIF

➤ **Les actifs hors dérivés intégrés**

- Actions et titres donnant accès au capital

Le portefeuille pourra comprendre des actions cotées et des titres donnant accès au capital.

Les titres détenus pourront concerner tous les secteurs économiques.

Les émetteurs sélectionnés relèveront de toutes zones géographiques de l'Amérique du nord et de l'Asie développée.

Les titres détenus relèveront de toutes tailles de capitalisation. Les petites capitalisations cotées seront limitées à 50% de l'actif net Ils seront libellés en devises locales et plus particulièrement en dollars et en yens.

- Titres de créances et instruments du marché monétaire

Le portefeuille pourra comprendre tous titres de créance et instruments du marché monétaire (obligations à taux fixe, obligations à taux variable, obligations indexées sur l'inflation, titres de créance négociables, BMTN, EMTN non structurés, titres participatifs, titres subordonnés...).

La durée de vie restant à courir de ces titres lors de l'acquisition sera inférieure à un an.

Les émetteurs sélectionnés relèveront de toutes zones géographiques. Ils appartiendront indifféremment au secteur public ou au secteur privé.

Les notations minimales suivantes sont exigées : P1 pour les liquidités à court terme (Moody's) ou A1 dans le cas de S&P ou équivalent.

En cas de dégradation de la notation, les titres seront cédés en respectant l'intérêt des porteurs, ces cessions n'étant pas effectuées au jour de la dégradation mais dans un délai raisonnable, permettant la réalisation de ces opérations dans les meilleures conditions possibles en fonction des opportunités de marché.

Dans le cas où la société de gestion investirait sur des titres de créance ou des obligations en direct, elle procéderait à sa propre analyse pour évaluer la qualité de l'émetteur et de l'émission en sus de s'appuyer sur la recherche et les notations de crédit émises par les agences de notation.

Les titres détenus seront essentiellement libellés en euros.

- Actions et parts d'OPC

Le portefeuille pourra être investi dans la limite de 10% de l'actif en parts ou actions

OPCVM de droit français

OPCVM de droit européen

Fonds de fonds

FIA (Fonds d'Investissement Alternatif)

- Fonds d'investissement de droit étrangers
- OPC nourriciers

Il pourra détenir des OPC gérés par la société de gestion ou une société qui lui serait liée.

➤ **Les instruments dérivés**

Le Fonds peut intervenir sur les instruments dérivés suivants :

- Nature des marchés d'intervention
 - réglementés
 - organisés
 - de gré à gré

- Risques sur lesquels le Fonds désire intervenir
 - action
 - taux
 - change
 - crédit
 - autres risques

- Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de gestion
 - couverture
 - exposition
 - arbitrage
 - autre nature

- Nature des instruments utilisés
 - futures
 - options
 - swaps
 - change à terme
 - dérivés de crédit
 - autre nature

- Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion
 - couverture
 - exposition
 - arbitrage
 - autre nature

Le risque global de l'OPCVM est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement. Le niveau maximal d'exposition de l'OPCVM aux marchés pourra être porté jusqu'à 110% de l'actif net.

Ces opérations sont traitées avec de grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit ou des banques et font l'objet d'échanges de garanties financières en espèces. Les garanties financières en espèces reçues par l'OPCVM pourront être réinvesties via des OPC, qui appartiendront notamment à la classe « monétaire court terme ».

Ces opérations seront réalisées dans le but :

- de couvrir le portefeuille contre le risque de change,
- d'ajuster son exposition au risque action.

➤ **Les instruments intégrant des dérivés**

La Société de Gestion se réserve la possibilité d'utiliser, dans le cadre d'une optimisation future de la gestion du Fonds, d'autres instruments afin d'atteindre son objectif de gestion, comme par exemple des titres intégrant des dérivés.

- Risques sur lesquels le Fonds peut intervenir

- action
- taux
- change
- crédit
- autre risque

- Nature des interventions et description de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion

- couverture
- exposition
- arbitrage
- autre nature

- Nature des instruments utilisés

- EMTN
- BMTN
- Obligations structurées
- Certificats
- Warrants

L'utilisation de ces instruments a pour but :

- de couvrir le portefeuille contre le risque de change,
- et d'ajuster son exposition au risque action.

➤ **Les dépôts**

Le FCP ne fera pas de dépôts, mais pourra détenir des liquidités à titre accessoire dans la limite des besoins liés à la gestion des flux de trésorerie.

➤ **Les emprunts d'espèces**

Le FCP pourra avoir recours à des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net. Ces emprunts seront effectués dans le but d'optimiser la gestion de trésorerie et de gérer les modalités de paiement différé des mouvements d'actif et de passif.

➤ **Les acquisitions et cessions temporaires de titres**

Nature des opérations :

- mises en pension par référence au Code monétaire et financier
- prises en pension par référence au Code monétaire et financier

CHANGEMENTS INTERVENUS

Changement de société de gestion de tête en 2014.

Afin d'optimiser l'offre proposée à ses clients, l'Union Financière de France a créé une société de gestion dénommée MYRIA Asset Management. Celle-ci assure depuis la fin du second semestre 2014 la gestion d'un ensemble de fonds confiée jusqu'alors à AVIVA INVESTORS France.

En conséquence, la société MYRIA AM est devenue la société de gestion de tête du fonds LIBERTY M, en lieu et place d'AVIVA INVESTORS France, en date du 17 décembre 2014.

MYRIA AM est présidée par Martine Simon Claudel, précédemment Directrice Générale Déléguée du Groupe UFF, et dirigée par Pierre Bismuth, Directeur Général et Responsable des Gestions.

Autres changements survenus

10 avril 2015 : La stratégie d'investissement du FCP a évolué afin de préciser que la société de gestion ne recourt pas exclusivement et mécaniquement à des agences de notations (L.313-53-5 du Règlement Général de l'AMF) mais qu'elle procède également à sa propre analyse.

Dans le but de permettre une plus grande souplesse à l'équipe de gestion dans la conduite de sa stratégie d'investissement, le ratio d'investissement maximum est passé de 100% à 110% de l'actif net du fonds, et par conséquent, un risque complémentaire (risque de surexposition) a été ajouté.

Ces évolutions n'ont entraîné aucune modification de la gestion du FCP et n'ont pas eu d'impact sur l'indicateur de risque du DICI.

CHANGEMENTS ENVISAGÉS

Néant.

Autres informations

Les commissions de mouvement sont perçues par la société de gestion. Des frais forfaitaires sont prélevés sur chaque transaction par le conservateur.

EXERCICE DU DROIT DE VOTE AUX ASSEMBLÉES POUR LES TITRES DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

L'exercice du droit de vote pour les titres détenus dans le portefeuille est effectué en toute indépendance dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts. Le gérant financier par délégation exerce au fil de l'eau les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille selon sa propre politique d'exercice.

LA SÉLECTION ET L'ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES ET CONTREPARTIES

Schroders Investment Management Limited travaille avec plus de 300 brokers.

Toutes les transactions boursières sont exécutées par une équipe de trading globale, qui a la charge de sélectionner une contrepartie appropriée pour chaque transaction.

Le trader sélectionnera un broker sur la base d'un certain nombre de facteurs parmi lesquels :

- Le fait de savoir si le broker a été approuvé et paramétré dans les systèmes de trading de Schroders ;
- La limite de crédit disponible pour le broker pressenti ;
- Les restrictions éventuelles du client ;
- La capacité du broker à fournir la "best execution".

Avant qu'un broker soit approuvé et pour qu'il puisse effectuer des transactions boursières pour le compte de Schroders, il doit être approuvé sur la base de sa solidité financière, cette dernière étant validée par le comité de crédit de Schroders. Le broker se verra alors attribuer une limite de crédit spécifique. Parallèlement à l'analyse initiale, chaque broker fait l'objet d'une réévaluation annuelle de sa solidité financière.

Schroders utilise également une politique d'évaluation des brokers afin de déterminer des objectifs pour la table de négociation, cet objectif étant pris en compte lors de la sélection des brokers réalisée par les traders pour le passage des ordres. Tous les gérants, analystes et traders participent au processus de vote, qui est structuré pour considérer tous les aspects du service d'un broker conjointement avec l'importance de tous les éléments pour chaque participant. Ces critères intègrent la capacité d'exécution du broker, l'utilité et la pertinence de sa recherche, son niveau de service, etc... Le vote est organisé au niveau de chaque région mondiale et au niveau de chaque famille de produits, tout en faisant l'objet d'une revue régulière (tous les 6 mois, un nouveau vote est réalisé). Il en résulte une liste de brokers, classés dans l'ordre de leur valeur perçue pour Schroders. Chaque broker se voit assigner un volume théorique de transactions reflétant cette valeur.

De manière régulière également, les tables de négociation régionales organisent des réunions avec chaque société de courtage afin de leur fournir un compte-rendu sur la qualité de leur service, soulever les problèmes éventuels, et de manière générale s'assurer que les clients reçoivent un service adéquat pour le prix payé. Finalement, un niveau de contrôle supplémentaire est atteint par l'intégration des données collectées au niveau régional afin d'organiser des réunions au niveau global.

A tout moment, priorité est donnée à la mise en œuvre d'une « best execution » au profit des clients. Les brokers sont payés par le biais de facturation de commissions en numéraire.

RISQUE GLOBAL

La méthode de calcul du risque global de l'OPCVM sur les instruments financiers à terme est celle du calcul de l'engagement telle que définie à l'article 411-73 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

CRITÈRES ESG

Les informations sur les critères environnementaux, sociaux, et de qualité de gouvernance dans la politique d'investissement de cet OPCVM sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion : www.myria-am.com.

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

Capitalisation et/ou distribution.

Le Conseil de surveillance de la société de gestion statue chaque année sur l'affectation du résultat net ainsi que des plus-values réalisées et peut décider de leur capitalisation ou de leur distribution totale ou partielle, indépendamment l'un de l'autre.

RÈGLES D'INVESTISSEMENT

Le fonds respecte les règles d'investissement et les ratios réglementaires définis par le Code Monétaire et Financier et par le Règlement Général de l'AMF.

Rapport d'activité

Le fonds a sous-performé son indice de référence sur les 12 derniers mois à fin septembre 2015, notre focus sur la valorisation et la qualité des sociétés n'ayant pas été récompensé. Le marché s'est concentré sur les styles growth et momentum plutôt que sur des opportunités d'investissement attractives offrant des valorisations raisonnables. Cet élan moutonnier et les performances positives des stratégies thématiques ont été des sujets récurrents sur la période, impactant négativement la performance du fonds. A titre d'exemple, la faible exposition sur des sociétés surévaluées telles que Facebook, Amazon, Netflix ou bien encore Google - principales représentantes des thèmes porteurs Growth / momentum - a été le principal détracteur à la performance relative du fonds.

Dans le même temps, les activités de fusions & acquisitions ont également marqué la période, avec des investisseurs enthousiastes récompensant à la fois les cibles (choses peu surprenantes) et les acheteurs (ce qui est moins courant). Le secteur de la biotechnologie a notamment bénéficié de cette dynamique mais désormais « l'investment case » sur ce segment semble s'essouffler. En effet, au cours du 3ème trimestre, les biotechnologies ont été particulièrement chahutées enregistrant une baisse de 15% avec des investisseurs pressés de sortir. Notre philosophie consistant à ne pas acheter des actions surévaluées et « à la mode » dans ce secteur nous a été bénéfique durant cette correction.

L'autre événement majeur au cours de cette période fut les interrogations autour de la future direction des taux d'intérêts américains. Nous pensions que les conditions financières étaient réunies pour normaliser la politique monétaire et nous avons été, comme beaucoup d'investisseurs, très « déçus » de la décision de la Fed. Dans ce contexte, les secteurs de la consommation de base et de l'immobilier ont eu des performances positives sur la période, et notre absence sur ces « proxy obligataires » nous a été préjudiciable. Notre analyse suggère que ces secteurs sont désormais devenus survalorisés, ceci est en partie dû au fait que les investisseurs utilisent ces actions comme des substituts aux obligations, et nous devrions donc assister à un renversement de cette tendance.

Le sentiment négatif consensuel persiste sur les matières premières ou sur les actions liées à ce secteur, bien que les contributions de nos positions sur l'énergie et les matériaux aient été positives sur la période. Notre recherche sur ce pan du marché a été fructueuse. Notre préférences pour les plus grandes sociétés dotées d'une structure de coûts attractives et à l'inverse le fait d'avoir évité les sociétés affichant des coûts élevés associés à de maigres performances nous a été bénéfique. Notre position sur BHP, société minière diversifiée, illustre ce propos.

Ailleurs au niveau régional, nous avons eu des performances positives au Japon, où notre stratégie a bénéficié de ses positions dans les secteurs financiers et de type défensifs tels que les biens de consommation de base ou bien encore les télécommunications.

Nous continuons de tirer profit de la volatilité des marchés et comme nous l'avons déjà évoqué dans nos précédents commentaires, nous pensons que la vente panique combinée à une activité accrue de trading sur les contrats futures & ETFs ne jouent pas en la faveur des investisseurs plus systématiques.

Nous regardons toujours ce qui sera la prochaine opportunité d'investissement et au cours des derniers mois, nous avons pris nos bénéfices sur notre exposition aux segments de marché ayant fortement performé comme les valeurs au sein des secteurs de l'assurance ou de la santé. Le fruit de ces ventes a été alloué au profit de certaines valeurs de la consommation de base. Le sentiment déprimé qui prévalait sur ce secteur a milité en faveur d'un renforcement de nos positions. Cette rotation a été bénéfique à la performance du fonds en septembre.

Au sein des valeurs financières, nos positions historiques sur l'assurance ont été bénéfiques. Cependant, eu égard à la surperformance de cette industrie laissant apparaître des niveaux de valorisations moins attractives, nous avons accru nos prises de bénéfices sur ce segment. Ailleurs, nous avons tiré profit du récent accès de faiblesse pour renforcer notre exposition aux banques américaines survendues. Nous avons pendant longtemps évité les banques australiennes en raison de nos doutes sur leur solidité financière, et ce positionnement a été un contributeur positif significatif à la performance relative au cours des douze derniers mois.

Nos investissements dans les secteurs industriels et technologiques restent au plus haut. Notre positionnement sur le secteur industriel est globalement diversifié avec une préférence pour les activités de défense et de machinerie. En dépit d'une contribution négative de ce positionnement, nous maintenons notre confiance pour ces valeurs de grande qualité.

Au sein des valeurs technologiques, nous conservons une préférence pour les entreprises matures, de qualité comme Intel et Microsoft au détriment des actions plus « glamour » du secteur des médias sociaux. Le portefeuille est également investi sur un large panel de sociétés dans le secteur de la consommation discrétionnaire, en particulier les valeurs ayant une solide franchise et favorables aux actionnaires tels que les équipementiers automobiles et la grande distribution.

Performances

Sur l'exercice arrêté au 30 septembre 2015, le fonds a réalisé une performance de -4,34% sur 12 mois contre 4,03% pour son indice de référence.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Rapport certifié du commissaire aux comptes

COREVISE



LIBERTY M

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Régi par le livre II du Code monétaire et financier

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2015**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil de surveillance de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels du fonds commun de placement **LIBERTY M**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion du fonds. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou par d'autres méthodes de sélection les éléments probants justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels.

Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

II - JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous précisons que nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux fonds commun de placement, prévus par le règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2014-01 du 14 janvier 2014, ainsi que sur l'existence et l'évaluation des instruments financiers en portefeuille.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion sans réserve, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - VERIFICATION ET INFORMATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion du fonds sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Paris, le 13 janvier 2016

COREVISE
Société de Commissariat aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris



Fabien CRÉGUT
Associé

BILAN ACTIF AU 30/09/2015 EN EUR

	30/09/2015	30/09/2014
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	108 683 201,62	133 704 383,17
Actions et valeurs assimilées	108 683 201,62	133 704 383,17
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	108 683 201,62	133 704 383,17
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	130 922 354,31	138 086 063,22
Opérations de change à terme de devises	130 473 613,48	136 496 719,12
Autres	448 740,83	1 589 344,10
Comptes financiers	762 389,29	1 502 343,63
Liquidités	762 389,29	1 502 343,63
Total de l'actif	240 367 945,22	273 292 790,02

BILAN PASSIF AU 30/09/2015 EN EUR

	30/09/2015	30/09/2014
Capitaux propres		
Capital	101 680 032,46	123 937 435,70
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	6 189 499,88	6 928 361,53
Résultat de l'exercice (a, b)	2 074 475,16	2 765 885,24
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	109 944 007,50	133 631 682,47
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	130 116 079,93	139 661 107,55
Opérations de change à terme de devises	130 034 157,60	139 174 023,09
Autres	81 922,33	487 084,46
Comptes financiers	307 857,79	0,00
Concours bancaires courants	307 857,79	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	240 367 945,22	273 292 790,02

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 30/09/2015 EN EUR

	30/09/2015	30/09/2014
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/09/2015 EN EUR

	30/09/2015	30/09/2014
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	992,68	1 619,33
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 228 464,36	3 852 923,77
Produits sur obligations et valeurs assimilées	788,40	602,77
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	114,04	-6 739,68
Total (1)	3 230 359,48	3 848 406,19
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	495,91	542,05
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	495,91	542,05
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	3 229 863,57	3 847 864,14
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	737 725,12	864 584,01
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2 492 138,45	2 983 280,13
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-417 663,29	-217 394,89
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	2 074 475,16	2 765 885,24

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

Comme indiqué dans la note de présentation de l'ANC, la terminologie et la répartition de la rubrique OPC à l'actif du bilan ont été modifiées comme suit et peuvent être détaillées de la manière suivante :

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés .

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 0,50% TTC.

Commission de surperformance

La commission de surperformance est calculée en cas de performance positive et supérieure à l'indicateur de référence sur une période de référence correspondant à l'exercice du fonds ou de deux exercices successifs si la durée du premier est inférieure à 12 mois.

Si sur une période de référence donnée, la performance du FCP calculée coupons réinvestis s'avère inférieure ou égale à la performance de l'indicateur de référence ou si la performance du fonds est négative, la période de référence sera prolongée de la durée du nouvel exercice.

La commission de surperformance est provisionnée s'il y a lieu, à chaque calcul de la valeur liquidative. L'ajustement de la provision entre deux valeurs liquidatives sera effectué par dotation ou reprise. Les reprises de provision seront plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

La commission de surperformance sera payée annuellement au terme de chaque période de référence.

Les frais sont directement imputés au compte de résultat du fonds. La provision de surperformance afférente à des parts présentées au rachat est acquise à la société de gestion et payée après certification des comptes de l'exercice par le commissaire aux comptes.

La commission de surperformance est égale à 20% de la surperformance constatée entre le FCP et son indice de référence.

Cette commission est plafonnée à 2% de l'actif.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Part « D »
Affectation du résultat net	Capitalisation et/ou distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation et/ou distribution

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2015 EN EUR

	30/09/2015	30/09/2014
Actif net en début d'exercice	133 631 682,47	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	41 700 867,95	135 285 794,40
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-58 808 755,49	-23 327 396,71
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	24 155 271,54	14 034 241,22
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-6 966 498,02	-1 873 064,41
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	34 421 274,22	21 771 327,35
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-47 987 897,19	-19 798 377,16
Frais de transactions	-1 946 810,27	-1 485 560,36
Différences de change	10 247 346,08	-4 416 808,17
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-20 994 612,24	10 458 246,18
Différence d'estimation exercice N	-10 536 366,06	10 458 246,18
Différence d'estimation exercice N-1	-10 458 246,18	0,00
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 492 138,45	2 983 280,13
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	109 944 007,50	133 631 682,47

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	762 389,29	0,69
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	307 857,79	0,28
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

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	762 389,29	0,69	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	307 857,79	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

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

	USD		NZD		JPY		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	56 032 188,51	50,96	1 308 314,85	1,19	34 089 340,32	31,01	17 253 357,94	15,69
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
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
Créances	59 548,37	0,05	28 521,62	0,03	9 437 987,28	8,58	90 136,46	0,08
Comptes financiers	314 927,46	0,29	29 638,33	0,03	70 912,12	0,06	346 911,38	0,32
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
Dettes	58 732 409,37	53,42	0,00	0,00	44 130 058,25	40,14	17 862 327,10	16,25
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

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	30/09/2015
Créances	
Achat à terme de devise	130 473 613,48
Coupons et dividendes en espèces	448 740,83
Total des créances	130 922 354,31
Dettes	
Fonds à verser sur achat à terme de devises	130 034 157,60
Frais de gestion	49 327,60
Frais de gestion variable	32 179,46
Autres dettes	415,27
Total des dettes	130 116 079,93

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	33 285,0000	41 700 867,95
Parts rachetées durant l'exercice	-49 218,0000	-58 808 755,49
Solde net des souscriptions/rachats	-15 933,0000	-17 107 887,54

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/09/2015
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	736 109,95
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Frais de gestion variables	1 615,17
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/09/2015
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	30/09/2015
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	30/09/2015
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	30/09/2015	30/09/2014
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	2 074 475,16	2 765 885,24
Total	2 074 475,16	2 765 885,24

	30/09/2015	30/09/2014
LIBERTY M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 074 475,16	2 765 885,24
Total	2 074 475,16	2 765 885,24

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	30/09/2015	30/09/2014
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	6 189 499,88	6 928 361,53
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	6 189 499,88	6 928 361,53

	30/09/2015	30/09/2014
LIBERTY M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	6 928 361,53
Capitalisation	6 189 499,88	0,00
Total	6 189 499,88	6 928 361,53

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	30/09/2014	30/09/2015
Actif net Global en EUR	133 631 682,47	109 944 007,50
Actif net en EUR	133 631 682,47	109 944 007,50
Nombre de titres	113 885,1497	97 952,1497
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 173,38	1 122,42
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR	60,83	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	63,18
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	24,28	21,17

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AUSTRALIE				
ADELAIDE BRIGHTON	AUD	84 431	226 574,32	0,21
ARRIUM	AUD	167 308	8 958,74	0,01
BEACH PETROLEUM	AUD	176 441	52 182,47	0,05
BHP-BILLITON	AUD	33 492	455 642,26	0,41
BREVILLE GROUP	AUD	21 428	76 048,03	0,07
BUNNINGS WAREHOUSE PROP. TRUST	AUD	57 500	108 836,08	0,10
CABCHARGE AUSTRALIA LTD	AUD	42 313	77 192,11	0,07
CARDNO LTD	AUD	18 525	33 103,32	0,03
COLLECTION HOUSE LTD	AUD	53 640	76 815,36	0,07
DOWNER EDI	AUD	41 877	85 522,60	0,08
DWS LTD	AUD	9 320	5 657,86	0,01
FAIRFAX MEDIA LTD	AUD	35 820	19 180,30	0,02
FLIGHT CENTRE LTD	AUD	13 646	300 773,87	0,27
G.U.D. HOLDINGS	AUD	21 816	115 458,40	0,11
INDEPENDENCE GROUP	AUD	52 348	83 113,53	0,08
JB HI-FI LTD	AUD	6 944	81 542,28	0,07
MACA	AUD	82 066	43 943,35	0,04
METCASH	AUD	426 200	277 307,24	0,25
MONADELPHOUS GROUP LTD	AUD	13 766	52 026,90	0,05
MYER HOLDINGS LTD	AUD	82 547	44 971,86	0,04
M2 TELECOMMUNICATIONS GRP LTD	AUD	45 896	255 758,07	0,23
NRW HOLDINGS LTD	AUD	80 403	4 705,78	0,00
OZ MINERALS	AUD	58 038	117 443,04	0,11
PERSEUS MINING	AUD	260 480	49 465,88	0,04
PROGRAMMED MAINTENANCE SERVICE	AUD	39 513	66 425,56	0,06
RCR TOMLINSON LTD	AUD	23 747	31 197,71	0,03
RESOLUTE MINING	AUD	132 077	24 670,61	0,02
SANDFIRE RESOURCES	AUD	33 136	109 347,14	0,10
SOUTH32 LTD	AUD	135 804	118 378,29	0,11
TELSTRA CORP LIMITED	AUD	244 163	842 211,35	0,76
THORN GROUP LTD	AUD	50 657	63 396,75	0,06
WEBJET LTD	AUD	6 837	17 836,56	0,02
WOODSIDE PETROLEUM ltd	AUD	26 678	478 384,64	0,44
WOOLWORTHS	AUD	35 986	543 346,40	0,48
WORLEYPARSONS LTD	AUD	22 240	82 391,65	0,07
TOTAL AUSTRALIE			5 029 810,31	4,57

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BERMUDES				
ASSURED GUARANTY	USD	7 700	171 461,65	0,16
CHAMPION TECHNOLOGIE HLDGS	HKD	3 061 409	43 981,21	0,04
CSI PROPERTIES	HKD	2 140 000	59 766,23	0,05
EMPEROR INTL HLDGS	HKD	430 333	72 703,92	0,07
EVEREST REINSURANCE GROUP LTD	USD	2 900	444 389,42	0,40
FAIRWOOD HOLDINGS LTD	HKD	14 000	34 915,93	0,03
GIORDANO INTERNATIONAL LTD (SPLIT)	HKD	230 000	98 863,34	0,09
GREAT EAGLE HLDGS	HKD	24 075	63 916,66	0,06
GUOCO GRP USD 0,50	HKD	13 000	133 422,98	0,12
KERRY PROPERTIES LTD	HKD	65 000	163 603,77	0,15
LI & FUNG	HKD	238 000	155 641,37	0,14
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	33 500	270 040,97	0,25
PLAYMATES TOYS LTD	HKD	96 000	16 550,01	0,02
RENAISSANCERE HOLDING	USD	3 500	330 920,99	0,30
TAI CHEUNG HOLDINGS LIMITED	HKD	55 000	37 990,32	0,03
TEXWINCA HOLDINGS LTD	HKD	148 000	112 434,35	0,10
VALIDUS HOLDINGS	USD	5 700	226 537,81	0,21
VTECH HOLDINGS NV10	HKD	24 800	261 798,20	0,24
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	HKD	43 500	144 985,00	0,13
TOTAL BERMUDES			2 843 924,13	2,59
CANADA				
BCE INC	CAD	13 500	487 160,95	0,44
BIRD CONSTRUCTION INC	CAD	5 300	41 872,36	0,04
CANFOR PULP PRODUCTS INC	CAD	3 200	25 514,92	0,02
CENTERRA GOLD INC	CAD	33 200	163 190,96	0,15
CORUS ENTERT.CL.B. NON VOTTING	CAD	17 000	155 508,09	0,14
DOMINION DIAMOND CORP	CAD	14 200	125 185,24	0,11
EL FINANCIAL	CAD	100	45 107,50	0,04
FINNING INTERNATIONAL	CAD	19 000	246 399,69	0,22
GENWORTH MI CANADA	CAD	24 700	471 058,24	0,43
GTC TRANSCONTL	CAD	20 300	263 662,60	0,24
MEDICAL FACILITIES	CAD	16 000	163 342,20	0,15
NEVSUN RESOURCES	CAD	45 900	118 136,53	0,11
NORTH WEST	CAD	5 100	94 556,59	0,09
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CAD	10 200	184 376,89	0,17
SHAW COMMUNICATIONS INC	CAD	11 300	191 742,68	0,17
SHERRITT INTERNATIONAL CORP REST VTG	CAD	37 700	17 505,69	0,02
TECK RESOURCES B	CAD	25 800	107 991,32	0,10
TORSTAR CLB	CAD	13 600	36 537,07	0,03

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
WESTSHORE TERMINALS INVESTME	CAD	1 700	28 248,57	0,03
TOTAL CANADA			2 967 098,09	2,70
ETATS UNIS AMERIQUE				
ABERCROMBIE & FITCH CO	USD	6 200	116 633,12	0,11
ADT CORP/THE-WHEN ISSUE	USD	9 000	241 052,82	0,22
AES CORP	USD	8 400	70 779,37	0,06
AETNA US HEALTHCARE INC	USD	5 602	530 461,05	0,48
AFLAC INC	USD	16 600	853 435,47	0,78
ALLIANCE PARTNERSHIP UNITS	USD	3 600	70 512,16	0,06
ALLY FINANCIAL INC	USD	17 300	307 106,97	0,28
ALTRIA GROUP	USD	6 200	299 479,83	0,27
AMER NATL BNKSHS/DANVILLE VA	USD	7 500	154 382,29	0,14
AMERICAN EQUITY INVESTMENT LIFE HOLDING CO	USD	11 100	228 881,27	0,21
AMERICAN FINANCIAL GROUP	USD	6 895	422 162,91	0,38
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	7 200	357 338,56	0,33
AMERICAN NATIONAL INSURANCE	USD	1 900	165 004,01	0,15
AMERICAN PUBLIC EDUCATION INC	USD	1 300	27 280,66	0,02
AMGEN INC	USD	6 429	766 303,36	0,70
ANTHEM	USD	2 400	294 404,56	0,27
APOLLO COMMERCIAL REAL ESTATE	USD	11 900	166 729,31	0,15
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	8 681	843 279,47	0,77
ARCHER DANIELS MID COM NPV	USD	3 600	131 532,91	0,12
AVON PRODUCTS INC	USD	31 400	90 896,94	0,08
AVX CORP.	USD	6 200	70 410,62	0,06
BANK OF AMERICA CORP	USD	58 900	805 304,18	0,73
BB&T CORP	USD	5 100	159 763,96	0,15
BED BATH & BEYOND INC	USD	3 600	181 234,52	0,16
BEST BUY COMPANY INC	USD	5 200	166 601,94	0,15
BROCADE COMMUNICATIONS SYSTEMS	USD	7 800	72 462,81	0,07
BUCKLE	USD	3 800	124 455,33	0,11
CA INC	USD	21 600	516 191,32	0,47
CAMPBELL SOUP CO CAP	USD	6 600	297 402,69	0,27
CATERPILLAR INC	USD	6 100	349 417,48	0,32
CATO CL.A	USD	3 800	113 624,30	0,10
CBRL GROUP	USD	2 700	348 063,60	0,32
CF FINANCIAL CORP	USD	1 100	35 262,31	0,03
CHEVRONTEXACO CORP	USD	8 446	573 623,85	0,52
CISCO SYSTEMS	USD	38 300	874 687,81	0,80
CITIGROUP INC	USD	17 020	742 834,24	0,68

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CITIZENS AND NORTHERN	USD	12 900	223 598,47	0,20
CNA FINANCIAL	USD	7 500	229 068,32	0,21
COACH INC	USD	13 749	339 714,31	0,31
COMPUTER PROGRAMS AND SYSTEMS	USD	9 500	354 885,54	0,32
COOPER TIRE & RUBBER	USD	7 900	268 657,70	0,24
CORNING INC	USD	20 500	304 934,53	0,28
CRANE	USD	5 100	208 551,71	0,19
CUMMINS INC	USD	6 100	587 343,01	0,53
CVR ENERGY INC	USD	4 000	138 380,69	0,13
DELUXE	USD	6 400	308 570,41	0,28
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	3 200	145 648,88	0,13
DOMTAR	USD	7 300	232 973,19	0,21
DOUGLAS DYNAMICS INC	USD	3 700	64 824,98	0,06
DOVER CORP	USD	7 700	387 503,34	0,35
DOW CHEMICAL CO	USD	11 100	401 011,85	0,36
DR PEPPER SNAPPLE GROUP	USD	5 700	397 228,11	0,36
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	5 100	288 138,42	0,26
EMC CORPORATION	USD	32 200	663 388,26	0,60
EMERSON ELECTRIC	USD	18 200	704 526,59	0,64
ENNIS INC	USD	2 700	41 340,52	0,04
EXXON MOBIL CORP	USD	11 200	727 945,13	0,66
EZCORP -A- NVTG	USD	9 600	52 159,97	0,05
FBL FINANCIAL GROUP CL.A	USD	5 332	291 509,90	0,27
FIDELITY GUARANTY LIFE	USD	6 700	142 092,28	0,13
FIFTH THIRD BANCORP	USD	24 200	402 004,10	0,37
FLUOR CORP NEW	USD	1 600	58 929,37	0,05
FUTUREFUEL CORP	USD	3 200	27 847,15	0,03
GAMESTOP CORP ACTION A	USD	4 400	158 450,16	0,14
GANNETT CO INC	USD	8 500	108 417,21	0,10
GAP INC	USD	11 800	317 623,59	0,29
GEN MILLS INC COM	USD	12 300	608 700,45	0,55
GENUINE PARTS CO	USD	1 700	124 982,63	0,11
GENWORTH FINANCIAL INC	USD	8 100	32 971,41	0,03
GILEAD SCIENCES INC	USD	9 400	803 776,61	0,73
GLOB BRAS AND COPP HOLD INC	USD	3 500	61 975,59	0,06
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	3 721	569 601,02	0,52
GUESS INC	USD	5 500	102 876,99	0,09
HCI GROUP	USD	4 000	135 637,30	0,12
HELMERICH & PAYNE INC	USD	2 500	106 528,90	0,10

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
HEWLETT PACKARD	USD	16 100	353 491,58	0,32
HILLENBRAND	USD	8 100	184 553,31	0,17
HONEYWELL INTL	USD	2 700	222 502,89	0,20
HORACE MANN EDUCATO	USD	7 600	226 165,49	0,21
HOUSTON WIRE	USD	3 100	17 174,67	0,02
HUBBELL INC -B-	USD	2 700	199 824,53	0,18
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	6 500	609 935,87	0,55
IBM	USD	6 700	850 226,24	0,77
ICONIX BRAND GROUP	USD	4 700	55 343,37	0,05
INGREDION	USD	3 200	243 897,75	0,22
INNOFOS HOLDINGS INC	USD	1 800	63 377,57	0,06
INSIGHT ENTREPRISES	USD	3 700	83 346,40	0,08
INTEL CORP	USD	32 800	854 254,92	0,78
INTERNATIONAL BANCSHARES CORP	USD	4 000	88 109,02	0,08
INTERNATIONAL PAPER CO	USD	9 400	313 054,24	0,28
JOHNSON & JOHNSON	USD	10 300	853 577,98	0,78
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	15 200	810 161,22	0,74
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	9 500	255 290,82	0,23
KLA TENCOR	USD	5 800	248 903,54	0,23
KOHL'S CORP	USD	3 100	127 760,76	0,12
KULICKE AND SOFFA INDUSTRIES	USD	9 600	77 213,86	0,07
LEAR CORP	USD	3 500	329 144,03	0,30
LEXMARK INTERNATIONAL INC	USD	6 000	149 211,72	0,14
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	USD	2 400	112 058,43	0,10
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	10 500	438 817,14	0,40
MAC DONALD'S CORPORATION	USD	6 800	590 419,52	0,54
MACYS INC.	USD	3 700	166 066,63	0,15
MARATHON	USD	10 300	417 798,17	0,38
MARATHON OIL CORP	USD	23 200	309 347,11	0,28
MATTEL	USD	14 100	264 115,97	0,24
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	11 100	317 665,45	0,29
MBIA INC	USD	50 100	268 639,89	0,24
MEDALLION FINANCIAL	USD	6 400	42 184,02	0,04
MERCK & CO	USD	18 100	784 327,96	0,71
MEREDITH CORP	USD	5 600	216 528,01	0,20
MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	6 700	248 676,41	0,23
MICROSOFT CORP	USD	21 900	847 364,39	0,77
MOLINA HEALTHCARE INC	USD	11 800	701 252,34	0,64
MORGAN STANLEY	USD	12 900	356 309,79	0,32

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NATIONAL BANKSHARES	USD	2 100	58 022,62	0,05
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	4 000	132 110,09	0,12
NATL WESTERN LIFE A	USD	764	149 751,35	0,14
NETWORK APPLIANCE INC	USD	12 300	317 168,43	0,29
NEUSTAR INC CL A	USD	11 300	272 258,84	0,25
NEUTRAL TANDEM INC	USD	6 900	137 791,04	0,13
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	3 000	200 169,23	0,18
NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	1 500	218 513,41	0,20
NU SKIN ENTERPRISES INC A	USD	3 700	135 186,60	0,12
OCCIDENTAL PETRLM COM	USD	11 600	666 119,18	0,61
OMNICOM GROUP	USD	2 400	138 630,09	0,13
ORACLE CORP COM	USD	25 800	816 031,00	0,74
OUTERWALL INC	USD	1 700	86 673,20	0,08
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	4 300	369 600,07	0,34
PETMED EXPRESS INC	USD	10 500	148 329,92	0,13
PFIZER INC	USD	29 900	826 131,65	0,75
PHILIP MORRIS INTL	USD	3 200	224 145,36	0,20
PHILLIPS 66	USD	3 250	215 692,08	0,20
PILGRIMS PRIDE	USD	10 200	184 521,24	0,17
PITNEY BOWES INC	USD	18 600	319 415,69	0,29
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	8 200	641 640,69	0,58
POLYCOM	USD	21 000	190 228,91	0,17
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	8 700	362 583,95	0,33
PROCTER & GAMBLE CO	USD	2 500	160 951,28	0,15
QUALCOMM INC	USD	11 300	527 709,09	0,48
QUALITY SYSTEMS	USD	16 600	182 752,29	0,17
QUEST DIAGNOSTICS	USD	2 500	135 165,23	0,12
R R DONNELLEY&SONS CO	USD	13 500	172 071,79	0,16
RAYTHEON CO	USD	5 300	503 610,94	0,46
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	19 600	154 153,38	0,14
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	3 800	339 688,25	0,31
RPX	USD	7 300	88 039,55	0,08
SANDERSON FARMS INC	USD	2 100	125 491,23	0,11
SANMINA CORP	USD	9 300	172 381,76	0,16
SCHWEITZER MAUDUIT INTL	USD	10 000	301 059,94	0,27
SELECT INCOME REIT	USD	5 600	93 923,58	0,09
SKYWEST	USD	5 700	82 146,61	0,07
SONOCO PRODUCTS	USD	1 800	59 914,49	0,05
STAPLES INC	USD	17 100	180 184,38	0,16

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
STRAYER EDUCATION INCORPORATED	USD	1 100	54 211,28	0,05
SYMANTEC CORP	USD	12 400	213 716,93	0,19
TEGNA INC	USD	11 500	223 813,13	0,20
TERRA NITROGEN COM UNIT	USD	1 600	149 667,77	0,14
TEXAS INSTRUMENTS COM	USD	6 200	262 479,74	0,24
THOR INDUSTRIES	USD	3 000	137 133,70	0,12
TIME INC-W/I	USD	10 900	180 097,09	0,16
TORCHMARK CORP	USD	4 400	222 096,73	0,20
TUPPERWARE	USD	7 900	344 441,97	0,31
UNITED PARCEL SERVICE CL B	USD	1 700	148 604,26	0,14
UNITED TECHNOLOGIES	USD	7 900	619 080,79	0,56
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5 400	549 379,18	0,50
VALERO ENERGY CORP	USD	13 200	690 627,95	0,63
VERA BRADLEY	USD	5 100	55 601,67	0,05
VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	USD	12 938	501 639,92	0,46
VIACOM INC CL B	USD	10 900	415 825,24	0,38
VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	USD	17 100	142 868,09	0,13
WADDELL AND REED FINANCIAL A	USD	1 500	45 893,83	0,04
WAL-MART STORES IN COM USD0.10	USD	15 500	880 546,90	0,81
WASTE MANAGEMENT INC	USD	7 800	341 957,78	0,31
WELLS FARGO & CO	USD	2 400	108 787,74	0,10
WESCO INTERNATIONAL	USD	3 700	153 213,68	0,14
WESTERN DIGITAL CORP	USD	5 600	346 015,85	0,31
WESTERN UNION	USD	25 900	417 555,89	0,38
WESTLAKE CHEMICAL CORP	USD	3 700	164 682,46	0,15
WILEY (JOHN) & SONS CL A	USD	5 400	236 547,61	0,22
WORLD ACCEPTANCE	USD	1 700	40 444,46	0,04
XILINX INC	USD	9 900	361 186,43	0,33
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			54 089 486,10	49,20
FRANCE				
ENANTA PHARMACEUTICALS INC	USD	3 700	112 249,04	0,10
TOTAL FRANCE			112 249,04	0,10
HONG KONG				
ALLIED GROUP LTD	HKD	4 000	16 641,96	0,02
ALLIED PROP	HKD	52 000	9 562,23	0,01
BANK OF CHINA HONG KONG HOLDINGS	HKD	138 500	358 948,50	0,33
CLP HOLDINGS LTD	HKD	40 500	300 925,77	0,27
DAH SING BANKING GROUP LTD	HKD	131 600	215 378,18	0,20
DAH SING FINANCIAL GROUP	HKD	23 200	111 855,10	0,10

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DAN FORM HOLDINGS CO LTD	HKD	110 000	15 676,54	0,01
FIRST PACIFIC CO USD0.01	HKD	258 000	141 144,02	0,13
GET NICE HOLDINGS LTD	HKD	2 458 000	73 449,87	0,07
HANG LUNG GROUP LTD	HKD	19 000	58 522,68	0,05
HANG SENG BANK HKD5	HKD	26 000	418 347,53	0,39
HONG FOK CORP LTD	SGD	58 000	23 727,44	0,02
HONGKONG & SHANGHAI HOTELS LTD	HKD	30 000	28 617,73	0,03
HOPEWELL HOLDINGS	HKD	33 500	101 259,64	0,09
HYSAN DEVELOPMENT CO	HKD	61 000	223 643,53	0,20
JOHNSON ELECTRIC	HKD	68 500	208 234,21	0,19
LAI SUN DEVELOPEMENT CO LTD	HKD	1 652 000	23 733,18	0,02
PCCW LIMITED	HKD	649 000	296 868,14	0,27
SHUN TAK HLDGS	HKD	358 000	121 789,70	0,11
SINO LAND CO LTD	HKD	118 000	158 944,48	0,14
SJM HOLDINGS	HKD	154 000	93 098,42	0,08
SOUNDWILL	HKD	24 000	25 293,94	0,02
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	10 000	115 505,29	0,11
SUN HUNG KAI (SHS) 22.04.16 WARRANT	HKD	3 333	2 765,72	0,00
SUNLIGHT REIT	HKD	123 000	52 870,39	0,05
SWIRE PACIFIC CL A	HKD	15 000	148 260,52	0,13
SWIRE PROPERTIES	HKD	48 200	119 656,59	0,11
THE LINK REIT	HKD	14 500	72 325,85	0,07
THE WHARF HOLDINGS	HKD	40 000	201 818,20	0,18
TV BROADCASTS	HKD	37 000	109 074,92	0,10
WHEELOCK AND COMPANY LTD	HKD	37 000	145 220,61	0,13
TOTAL HONG KONG			3 993 160,88	3,63
ILES CAIMANS				
HKR INTERNATIONAL LTD	HKD	75 200	31 805,45	0,03
LIFESTYLE INTERNATIONAL HLDGS	HKD	78 500	96 716,43	0,08
PACIFIC TEXTILES HOLDINGS LIMITED	HKD	71 000	86 823,20	0,08
PICO FAR EAST HLDG	HKD	42 000	9 171,47	0,01
SA SA INTL HOLDINGS	HKD	228 000	77 826,43	0,07
SITTOY GROUP HOLD	HKD	192 000	84 515,39	0,08
TOTAL ILES CAIMANS			386 858,37	0,35
JAPON				
ACHILLES	JPY	38 000	40 910,27	0,04
AEON DELIGHT CO.LTD / EX JAPAN MAINTENANCE	JPY	4 100	103 044,14	0,09
AGROKANESHO CO LTD	JPY	2 800	20 477,41	0,02
AICHI BANK	JPY	1 300	65 441,59	0,06

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AIZAWA SECURITIES	JPY	13 000	69 012,88	0,06
AKITA BANK	JPY	16 000	45 379,96	0,04
AMANO CORP	JPY	16 100	162 332,85	0,15
AMIYAKI TEI CO LTD	JPY	4 800	162 690,72	0,15
AMUSE INC	JPY	1 400	53 012,58	0,05
ANDO HAZAMA	JPY	15 000	83 862,35	0,08
AOI ELECTRONICS CO	JPY	600	16 193,34	0,01
ARC LAND SAKAMOTO	JPY	3 800	72 933,14	0,07
ARCS	JPY	22 700	371 128,19	0,34
ASAHI BROADCASTING CORP	JPY	5 500	31 770,43	0,03
ASAHI DENKA	JPY	11 300	126 017,00	0,11
ASAHI HOLDINGS	JPY	16 200	211 212,83	0,19
ASAHI KASEI CORP	JPY	38 000	234 853,18	0,21
ATSUGI	JPY	17 000	13 505,59	0,01
AWA BANK LTD	JPY	16 000	81 731,45	0,07
BANK OF KOCHI LTDTHE	JPY	27 000	27 263,62	0,02
BANK OF KYOTO LTD	JPY	16 000	141 366,89	0,13
BANK OF OKINAWA	JPY	1 700	61 974,24	0,06
BANK OK NAGOYA	JPY	29 000	97 538,70	0,09
BANNAM HLDG SHS	JPY	15 900	322 757,55	0,29
BK OF YOKOHAMA	JPY	17 000	89 742,73	0,08
BML INC.	JPY	12 900	318 465,31	0,29
BP CASTROL	JPY	4 600	40 233,14	0,04
BRIDGESTONE CORP JPY50	JPY	20 500	620 852,36	0,56
BROTHER SALES LTD EX BROTHER INDUSTRIES	JPY	31 000	323 844,53	0,29
BUNKA SHUTTER	JPY	4 000	24 501,61	0,02
C. UYEMURA & CO LTD	JPY	600	25 882,61	0,02
CALSONIC KANSEI	JPY	29 000	183 234,96	0,17
CANON INC JPY50	JPY	18 000	461 744,07	0,42
CAWACHI	JPY	4 200	59 873,04	0,05
CENTRAL GLASS CO LTD	JPY	50 000	183 390,88	0,17
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	4 400	632 631,70	0,58
CHARLE	JPY	7 800	26 002,90	0,02
CHIBA KOGYO BANK	JPY	8 900	43 282,47	0,04
CHIYODA INTEGRE	JPY	4 600	85 384,42	0,08
CHORI CO.LTD	JPY	5 800	72 303,52	0,07
CHUDENKO	JPY	7 400	124 995,36	0,11
CHUGOKU BANK	JPY	8 000	102 520,70	0,09
CLEANUP CORP	JPY	11 800	74 119,61	0,07

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	14 000	146 460,26	0,13
CORONA CORP.	JPY	4 600	37 125,14	0,03
CTS CO LTD	JPY	17 200	93 224,93	0,08
DAICEL	JPY	30 600	321 256,26	0,29
DAIHATSU DIESEL MFG	JPY	15 000	83 528,23	0,08
DAIICHIKOSHO CO	JPY	9 200	288 940,86	0,26
DAINICHI CO LTD	JPY	4 100	21 704,72	0,02
DAISHI BANK	JPY	10 000	40 613,28	0,04
DAIWA INDUSTRIES	JPY	13 000	76 348,52	0,07
DAIWA SECURITIES GROUP INCY50	JPY	19 000	106 634,74	0,10
DTS CORP	JPY	7 000	145 732,64	0,13
DYNAM JAPAN HOLDING CO LTD	HKD	82 600	91 325,27	0,08
EIDA CO LTD	JPY	10 000	29 624,68	0,03
ELECOM	JPY	11 000	107 807,11	0,10
ENPLAS	JPY	3 200	96 462,12	0,09
ESPEC	JPY	3 500	30 170,40	0,03
FAN COMMUNICATIONS	JPY	14 800	85 491,33	0,08
FUDO TETRA CORP	JPY	10 300	11 777,11	0,01
FUJI HEAVY INDUSTRIES	JPY	11 700	361 897,76	0,33
FUJI KOSAN CO LTD	JPY	2 200	7 889,52	0,01
FUJIKURA KASEI	JPY	13 900	54 698,00	0,05
FUJIMI INC	JPY	4 000	47 369,79	0,04
FUJIMORI KOGYO CO LTD	JPY	4 900	101 503,51	0,09
FUJISHOJI CO LTD	JPY	4 800	46 187,77	0,04
FUJITEC	JPY	3 000	22 452,39	0,02
FUJITSU GENERAL	JPY	19 000	183 390,88	0,17
FUKUSIMA INDUSTRIES	JPY	11 100	200 844,19	0,18
FUNAI ELECTRIC CO LTD	JPY	2 800	23 658,17	0,02
FUSO CHEMICAL	JPY	3 300	31 117,05	0,03
FUTURE SYSTEM CONS.	JPY	13 900	69 249,73	0,06
FUYO GENERAL LEASE CO LTD	JPY	6 300	210 958,90	0,19
GENDAI AGENCY INC	JPY	5 400	25 218,84	0,02
GEO HOLDINGS CORP	JPY	10 400	144 010,10	0,13
GRAPHITE DESIGN INC	JPY	2 500	10 970,04	0,01
GREE INC	JPY	8 100	31 633,81	0,03
GUNGHO ONLINE ENTERTAINMENT	JPY	11 800	30 926,98	0,03
GUNMA BANK LTD	JPY	21 000	116 471,77	0,11
HACHIJUNI BANK	JPY	57 000	348 724,80	0,32
HAGIHARA INDUSTRIES	JPY	1 900	27 297,03	0,02

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
HAKUDO	JPY	1 300	11 997,62	0,01
HAMAKYOREX	JPY	4 000	63 347,81	0,06
HAPPINET	JPY	6 900	58 864,02	0,05
HI LEX	JPY	9 600	249 114,60	0,23
HIGO BANK	JPY	31 000	197 483,02	0,18
HINO MOTORS LTD	JPY	7 000	62 211,83	0,06
HIRANO TECSEED CO.LTD.	JPY	5 400	31 473,44	0,03
HITACHI METALS	JPY	19 000	192 842,56	0,18
HOCHIKI CORP.	JPY	3 000	25 147,57	0,02
HOSIDEN	JPY	8 600	40 099,49	0,04
HYAKUGO BANK	JPY	20 000	83 602,48	0,08
HYAKUJUSHI BANK	JPY	15 000	47 221,29	0,04
ICHIROKUDO CO LTD	JPY	3 000	8 842,86	0,01
IMASEN ELECTRIC INDUSTRIAL CO LTD	JPY	4 900	37 072,43	0,03
INABA DENKISANGYO	JPY	9 200	244 540,97	0,22
INABATA	JPY	8 400	76 649,96	0,07
INFOCOM CORP	JPY	11 300	82 053,68	0,07
INPEX CORP.	JPY	49 300	381 778,97	0,35
ISUZU MOTORS	JPY	23 100	202 211,83	0,18
ITC NETWORKS	JPY	4 100	36 133,94	0,03
ITOCHU CORP JPY50	JPY	32 000	301 741,10	0,27
ITOCHU ENEX	JPY	12 700	86 467,68	0,08
IWATSU ELECTRIC CO LTD	JPY	24 000	13 899,10	0,01
IYO BANK LTD	JPY	21 000	204 098,45	0,19
JAPAN AIR LINES	JPY	6 400	198 864,02	0,18
JAPAN DIGITAL LABORATORY	JPY	14 800	180 213,09	0,16
JAPAN PETROLEUM EXPLORATION CO LTD	JPY	13 700	315 328,36	0,29
JAPAN TOBACCO INC	JPY	7 100	187 931,10	0,17
JCU CORP	JPY	1 400	40 954,82	0,04
JSR CORP	JPY	24 700	305 529,20	0,28
JUROKU BANK LTD/THE	JPY	31 000	118 305,68	0,11
KAGOSHIMA BANK	JPY	30 000	209 600,18	0,19
KAMEI	JPY	6 000	49 805,10	0,05
KANAMOTO	JPY	9 900	155 462,75	0,14
KANEMATSU ELECTRONICS	JPY	4 900	63 630,69	0,06
KATO SANGYO	JPY	7 100	134 161,19	0,12
KAWASUMI LABORATORY INC	JPY	8 500	52 633,92	0,05
KDDI CORP	JPY	41 510	804 095,41	0,73
KEIHIN	JPY	15 400	188 891,12	0,17

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
KEIYO BANK	JPY	38 000	176 337,38	0,16
KIKUCHI	JPY	7 800	75 981,74	0,07
KINDEN CORP	JPY	14 000	153 840,44	0,14
KOHNAN SHOJI	JPY	4 600	50 752,50	0,05
KOKUSAI CO	JPY	4 900	57 700,56	0,05
KONAKA CO LTD	JPY	3 600	16 224,52	0,01
KONICA MINOLTA INC	JPY	33 000	305 045,11	0,28
KONISHI	JPY	5 500	87 389,09	0,08
KYODO PRINTING	JPY	9 000	22 385,57	0,02
KYOWA EXEO CORP	JPY	34 000	286 267,96	0,26
LASERTEC	JPY	3 600	33 384,56	0,03
LAWSON INC	JPY	14 600	942 005,42	0,86
LINTEC	JPY	15 200	280 559,82	0,26
MAEDA ROAD CONSTRUCTION CO LTD	JPY	15 000	223 744,29	0,20
MARS ENGINEERING	JPY	1 400	20 945,17	0,02
MEIKO NETWORK JAPAN	JPY	6 300	60 527,90	0,06
MEISEI INDUSTRIAL CO.LTD	JPY	23 000	86 750,57	0,08
MEITEC CORP	JPY	2 200	67 461,11	0,06
MELCO HOLDINGS	JPY	1 600	23 058,25	0,02
MIRACA HOLDINGS INC	JPY	7 800	291 301,93	0,26
MIRAIT HOLDINGS CO	JPY	15 600	121 617,11	0,11
MIROKU JYOHU SERVICE CO LTD	JPY	2 300	14 481,20	0,01
MITANI	JPY	5 200	107 988,27	0,10
MITSUBISHI MOTORS	JPY	60 000	402 271,97	0,37
MITSUBISHI SHOKUHI	JPY	3 500	70 449,57	0,06
MITSUBISHI STEEL MANUFACTURING	JPY	50 000	82 043,29	0,07
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL GROUP	JPY	53 000	280 573,19	0,26
MITSUBOSHI BELTING	JPY	23 000	151 130,42	0,14
mitsui & CO Y50	JPY	30 400	302 453,87	0,28
mitsui MATSUSHIMA	JPY	49 000	42 565,99	0,04
mitsui SUGAR CO LTD	JPY	48 000	173 916,92	0,16
mitsumi ELECTRIC	JPY	22 900	110 517,13	0,10
MIXI	JPY	2 100	62 601,63	0,06
MIZUHO FIN GROUP INC	JPY	94 300	154 033,49	0,14
MOONBAT	JPY	2 400	15 930,50	0,01
MORY INDUSTRIES INC	JPY	13 000	33 879,05	0,03
NAFCO	JPY	2 400	30 524,56	0,03
NAMURA SHIPBUILDING	JPY	14 300	91 309,35	0,08
NEC NETWORKS / NEC SYSTEM INTEGR.	JPY	2 700	43 401,27	0,04

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NETUREN	JPY	11 400	72 368,86	0,07
NEXON CO LTD	JPY	12 100	140 418,75	0,13
NHK SPRING	JPY	33 700	280 739,50	0,26
NICHIREKI	JPY	4 000	26 788,43	0,02
NIFTY	JPY	4 200	37 607,75	0,03
NIHON ESLEAD	JPY	1 700	14 124,07	0,01
NIKON CORP JPY50	JPY	16 000	169 402,68	0,15
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	JPY	59 000	254 074,32	0,23
NIPPON HODO CO	JPY	10 000	148 643,13	0,14
NIPPON INFORMATION DEV.	JPY	1 800	29 401,94	0,03
NIPPON PILLAR PACKING	JPY	10 000	74 098,82	0,07
NIPPON ROAD CO LTD	JPY	15 000	65 040,65	0,06
NIPPON SEIKI	JPY	12 000	204 833,50	0,19
NISHIMATSUYA CHAIN	JPY	22 500	185 432,68	0,17
NISHIO RENT ALL	JPY	7 800	133 547,17	0,12
NISSHIN OILIO GROUP	JPY	60 000	187 994,21	0,17
NISSIN KOGYO	JPY	10 800	140 808,55	0,13
NITTETSU MINING	JPY	26 000	92 081,52	0,08
NITTO ELECTRIC WORKS	JPY	14 100	214 297,81	0,19
NITTO KOHKI CO LTD	JPY	1 900	31 698,41	0,03
NITTOC CONSTRUCTION	JPY	5 800	23 254,26	0,02
NORITAKE CO LTD JPY50	JPY	11 000	20 418,01	0,02
NORTH PACIFIC BA	JPY	17 000	58 818,73	0,05
NTT DOCOMO INC	JPY	38 300	565 322,05	0,51
OBAYASHI ROAD	JPY	9 000	42 900,10	0,04
OGAKI KYORITSU BAN	JPY	13 000	45 075,55	0,04
OHARA INC	JPY	4 600	19 604,26	0,02
OITA BANK	JPY	8 000	29 342,54	0,03
OKI ELECTRIC IND	JPY	103 000	141 478,26	0,13
OKINAWA CELLULAR TELEPHONE	JPY	2 800	67 980,84	0,06
OKINAWA ELECTRIC POWER	JPY	7 500	146 118,72	0,13
ORACLE CORPORATION JAPAN	JPY	2 000	74 173,07	0,07
ORIX CORP	JPY	21 400	240 081,67	0,22
PACIFIC METALS CO LTD	JPY	59 000	120 904,33	0,11
PACK	JPY	8 800	166 610,98	0,15
PAL CO	JPY	4 900	121 695,07	0,11
PANAHOME CORP.	JPY	22 000	127 081,71	0,12
PLANT	JPY	2 600	23 628,47	0,02
RICOH LEASING CO LTD	JPY	2 000	47 518,28	0,04

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RIKEN CORP	JPY	21 000	61 588,15	0,06
ROLAND DG	JPY	3 900	73 259,83	0,07
RYOYO ELECTRO	JPY	5 300	59 656,23	0,05
SAKAI CHEMICAL INDUSTRY	JPY	16 000	40 628,13	0,04
SAN AI OIL	JPY	13 000	78 665,03	0,07
SAN-A	JPY	9 900	380 020,05	0,35
SAN-IN GODO BANK	JPY	12 000	100 857,56	0,09
SANKYO TATEYAMA INC	JPY	6 500	89 137,62	0,08
SANOI INDUSTRIAL CO LTD	JPY	3 000	15 792,40	0,01
SANSHA EL MFG	JPY	6 000	31 540,26	0,03
SANYO HOUS.NAGOYA	JPY	4 400	34 922,97	0,03
SANYO SHOKAI LTD	JPY	26 000	68 144,19	0,06
SATORI ELECTRIC	JPY	1 400	8 294,91	0,01
SEIKITOKYU KOGYO	JPY	7 000	27 441,81	0,02
SEKISUI CHEMICAL	JPY	38 000	349 853,36	0,32
SEKISUI JUSHI CORP	JPY	10 000	115 825,82	0,11
SHIGA BK	JPY	7 000	30 924,01	0,03
SHIKOKU CHEMICALS CORP	JPY	11 000	80 283,62	0,07
SHIMAMURA CO LTD	JPY	2 300	220 291,79	0,20
SHINAGAWA REFRACTORIES	JPY	19 000	35 126,41	0,03
SHINDENGEN ELECTRIC MFG	JPY	14 000	40 642,98	0,04
SHINETSU POLYMER CO.LTD	JPY	25 200	100 287,34	0,09
SHINKO PLANTECH CO LTD	JPY	8 300	59 037,01	0,05
SHOWA CORP	JPY	13 700	95 107,10	0,09
SIGMA KOKI CO LTD	JPY	3 200	20 908,04	0,02
SINANEN	JPY	6 000	19 601,29	0,02
SINKO INDUSTRIES LTD	JPY	10 200	94 362,40	0,09
SINTOKOGIO	JPY	14 600	98 319,78	0,09
SK-ELECTRONICS	JPY	1 800	12 241,90	0,01
SNT CORP	JPY	8 200	32 998,48	0,03
SONY FINANCIAL HOLDING	JPY	27 700	399 607,23	0,36
SRA HOLDINGS INC	JPY	2 900	41 986,86	0,04
SUMITOMO DENSETSU	JPY	6 300	65 065,15	0,06
SUMITOMO HEAVY IND	JPY	72 000	255 529,57	0,23
SUMITOMO METAL MNG JPY50	JPY	18 000	180 020,05	0,16
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	8 600	285 740,80	0,26
SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES LTD	JPY	26 000	318 520,99	0,29
T AND K TOKA	JPY	3 400	51 220,25	0,05
TAKAMATSU CORP.	JPY	2 800	51 973,12	0,05

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TAKA-Q	JPY	6 500	9 410,85	0,01
TAKUMA CO	JPY	15 000	96 892,75	0,09
TAMRON CO. LTD	JPY	8 400	134 402,49	0,12
TAYCA	JPY	16 000	54 883,62	0,05
TBK CO.LTD	JPY	13 000	41 986,86	0,04
T&D HOLDINGS INC	JPY	20 100	207 738,06	0,19
TEIKOKU ELECTRIC MFG.CO.LTD	JPY	2 300	12 995,51	0,01
TEIKOKU PISTON RING	JPY	4 600	91 463,79	0,08
TEIKOKU SEN-I CO LTD	JPY	9 000	95 556,30	0,09
T-GAIA CORP.	JPY	4 100	55 525,11	0,05
TOA	JPY	3 000	23 499,28	0,02
TOCALO CO LTD	JPY	8 700	140 236,11	0,13
TOCHIGI BANK	JPY	10 000	46 998,55	0,04
TOGAMI ELECTRIC MFG	JPY	11 000	49 248,25	0,04
TOKAI (NAGOYA)	JPY	5 200	124 705,80	0,11
TOKAI RIKA CO.LTD	JPY	18 300	326 094,22	0,30
TOKEN	JPY	2 070	136 171,07	0,12
TOKYO ENERGY	JPY	14 000	81 078,07	0,07
TOKYO RADIATOR MFG CO LTD	JPY	5 000	22 756,80	0,02
TOKYO TEKKO CO.LTD	JPY	19 000	68 701,04	0,06
TOMOE ENGINEERING	JPY	3 300	38 810,56	0,04
TOMOKU CO.LTD	JPY	17 000	31 176,45	0,03
TOMONY HOLDINGS	JPY	13 600	47 155,96	0,04
TOPPAN FORMS	JPY	11 300	118 130,45	0,11
TOPPAN PRINTING CO JPY50	JPY	11 000	77 670,12	0,07
TOWA BANK LTD/THE	JPY	101 000	77 989,38	0,07
TOYO KOHAN CO	JPY	11 000	28 585,22	0,03
TOYO MACHINERY & METAL CO.LTD	JPY	8 000	21 502,02	0,02
TOYO RADIATOR	JPY	23 000	32 275,31	0,03
TOYO SEIKAN GRP	JPY	12 500	172 346,59	0,16
TREND MICRO INC	JPY	7 800	242 655,08	0,22
TS TECH CO LTD	JPY	8 400	198 953,11	0,18
TV ASAHI CORP	JPY	15 600	207 559,86	0,19
UKC HOLDINGS	JPY	4 600	76 197,05	0,07
UNIPRES	JPY	7 600	122 222,96	0,11
USEN	JPY	10 400	23 396,81	0,02
UTOO CORP.	JPY	10 900	36 013,66	0,03
VITAL KSK HOLDINGS	JPY	2 100	12 707,43	0,01
WAKITA	JPY	12 000	95 779,04	0,09

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
YAMAGUCHI FINL GROUP	JPY	6 000	63 481,46	0,06
YAMANASHI CHUO BANK	JPY	19 000	86 334,78	0,08
YAMATO KOGYO	JPY	1 700	30 065,71	0,03
YAMAZEN CORP	JPY	16 300	116 908,34	0,11
YELLOW HAT LTD	JPY	3 400	64 826,82	0,06
YODOGAWA STEEL WORKS	JPY	3 800	60 660,06	0,06
YOTAI REFRACTORIES	JPY	10 000	23 981,88	0,02
YUASA TRADING	JPY	4 600	83 130,27	0,08
YURTEC	JPY	7 000	55 767,16	0,05
ZAPPALLAS INC	JPY	7 300	26 449,86	0,02
77TH BANK	JPY	12 000	58 982,07	0,05
TOTAL JAPON			34 180 665,59	31,09
NOUVELLE ZELANDE				
AMP NZ OFFICE TRUST	NZD	84 326	54 736,97	0,05
FREIGHTWAYS	NZD	3 542	11 224,68	0,01
GOODMAN PROPERTY	NZD	269 418	177 937,00	0,16
MERIDIAN ENERGY LTD	NZD	128 484	152 961,48	0,14
SKELLERUP HOLDINGS	NZD	101 957	75 140,51	0,07
SKY NETWORK TV	NZD	72 028	193 550,11	0,18
SPARK NEW ZEALAND	NZD	242 918	414 514,69	0,37
TRADE ME GROUP LTD	NZD	110 307	228 249,41	0,21
TOTAL NOUVELLE ZELANDE			1 308 314,85	1,19
PAYS-BAS				
LYONDELLBASELL INDUSTRIES A	USD	3 900	281 236,31	0,26
TOTAL PAYS-BAS			281 236,31	0,26
SINGAPOUR				
ASCENDAS REAL ESTATE INV.FUND	SGD	65 400	93 130,97	0,08
BOUSTEAD PROJECTS LTD	SGD	38 100	17 609,14	0,02
BOUSTEAD SINGAPORE LTD	SGD	127 000	61 869,96	0,06
CACHE LOGISTICS	SGD	225 000	137 015,18	0,12
CAPITAMALL TRUST	SGD	178 900	211 180,44	0,19
CAPITARETAIL CHINA TRUST	SGD	62 800	53 343,33	0,05
CHINA MERCHANT HLDG	SGD	246 750	133 307,57	0,12
GREAT EASTERN HOLD.	SGD	1 100	13 829,87	0,01
HO BEE LAND LTD	SGD	28 000	33 839,24	0,03
HONG KONG LAND HOL	USD	17 900	105 866,22	0,10
HONG LEONG FINANCE LTD	SGD	11 000	15 732,93	0,01
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	SGD	43 000	33 570,67	0,03
MAPLETREE GREATE	SGD	132 400	75 664,23	0,07

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	SGD	128 400	118 688,40	0,11
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	SGD	265 800	162 690,65	0,15
MOBILEONE LTD	SGD	109 500	194 228,97	0,18
SABA SHAR COMP INDU	SGD	116 000	54 699,89	0,05
SATS	SGD	143 000	352 788,71	0,32
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	352 500	779 370,43	0,70
STARHILL GLOBAL REIT	SGD	216 000	101 180,44	0,09
UMS HOLDINGS	SGD	62 000	19 361,69	0,02
UNITED OVERSEAS LAND LTD UOL	SGD	27 000	100 168,63	0,09
UNITED OVS BANK	SGD	47 500	547 061,40	0,50
WING TAI HOLDINGS LTD	SGD	72 000	74 198,99	0,07
TOTAL SINGAPOUR			3 490 397,95	3,17
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			108 683 201,62	98,85
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
MALTE				
BGP HOLDINGS PLC	AUD	740 108	0,00	0,00
TOTAL MALTE			0,00	0,00
TOTAL Actions & val. ass. non ng. sur mar. régl. ou ass.			0,00	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées			108 683 201,62	98,85
Créances			130 922 354,31	119,09
Dettes			-130 116 079,93	-118,35
Comptes financiers			454 531,50	0,41
Actif net			109 944 007,50	100,00

LIBERTY M	EUR	97 952,1497	1 122,42
------------------	------------	--------------------	-----------------