

# EURO VALEUR M

FONDS COMMUN DE PLACEMENT (FCP) DE DROIT FRANCAIS

## RAPPORT ANNUEL

Exercice clos le 30 septembre 2016

**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 804 047 421  
Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP-14000039

# SOMMAIRE

<b>Acteurs .....</b>	<b>3</b>
<b>Caractéristiques de votre FCP et Informations concernant les placements et la gestion...</b>	<b>4</b>
<b>Autres informations.....</b>	<b>8</b>
<b>Rapport d'activité.....</b>	<b>9</b>
<b>Rapport certifié du commissaire aux comptes .....</b>	<b>10</b>

- **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 2016**

# 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 : AVIVA Investors France**

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers le 26 novembre 1997  
Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance  
Siège social : 14, rue Roquépine - 75008 Paris - France

## **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 : KPMG, représenté par Isabelle GOALEC**

Tour Egho - 2 avenue Gambetta - CS60055 - 92066 Paris La Défense - 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** : FR0007035761

**CLASSIFICATION** : Actions des pays de la zone Euro

**AFFECTATION DES RÉSULTATS** : Capitalisation et/ou distribution

## **OBJECTIF DE GESTION**

Le FCP a pour objectif de capter les potentialités financières des économies et des marchés d'actions des pays de la zone Euro en investissant sur les titres dont l'évaluation boursière est attractive au regard de la valeur des actifs des sociétés émettrices.

## **INDICATEUR DE RÉFÉRENCE**

L'indicateur de référence auquel le porteur pourra comparer à posteriori la performance de son investissement est l'indice Euro Stoxx® Large.

L'indice Euro Stoxx® Large est un indice construit à partir de grandes capitalisations boursières de la zone Euro (dividendes réinvestis), établi et publié par la société Stoxx Limited.

Le FCP est un OPCVM à gestion active dont la performance n'est pas liée à celle de l'indice mais qui l'utilise comme élément d'appréciation a posteriori de sa gestion.

## **STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT**

Le portefeuille sera exposé au minimum à 60% en actions de la zone Euro. En outre, le FCP étant éligible au PEA, il sera investi à tout moment au moins à 75% dans des actions des pays de l'Union Européenne répondant à cette réglementation.

Le reste du portefeuille, soit au maximum 25% de l'actif, pourra être investi en toutes catégories de valeurs mobilières françaises ou étrangères, et notamment en titres de créance et instruments du marché monétaire.

Le portefeuille sera structuré en fonction du processus de gestion suivant :

- Analyse macro-économique définissant les grandes thématiques boursières et les orientations sectorielles et géographiques.
- En fonction de ses anticipations, des scénarios macro-économiques qu'il privilégie et de son appréciation des marchés, le gestionnaire surpondèrera ou sous-pondèrera chacun des secteurs économiques ou rubriques qui composent l'indice de référence.
- Pour chacune des poches ainsi définies, les valeurs seront sélectionnées en fonction de leur potentiel de valorisation, des perspectives de croissance de la société émettrice, de la qualité de son management et de sa communication financière ainsi que de la négociabilité du titre sur le marché.

## **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**

Le porteur est exposé à la dégradation de la valorisation des actions ou des indices auxquels le portefeuille du FCP est exposé. Le portefeuille peut être exposé à 100% aux actions. Il existe ainsi, à hauteur de cette exposition, un risque de baisse de la valeur liquidative.

En raison de la fluctuation des marchés « actions », le FCP pourra réaliser une performance éloignée de la performance moyenne qui pourrait être constatée sur une période plus longue.

➤ **Risque de perte en capital**

Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ni protection. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué ou que la performance diverge de l'indicateur de référence.

➤ **Risque de contrepartie**

Le porteur est exposé à la défaillance d'une contrepartie ou à son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles dans le cadre d'une opération de gré à gré, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

➤ **Risque de taux**

En cas de hausse des taux, la valeur des investissements en instruments obligataires ou titres de créance baissera, ainsi que la valeur liquidative. Ce risque est mesuré par la sensibilité qui traduit la répercussion qu'une variation de 1% des taux d'intérêt peut avoir sur la valeur liquidative de l'OPCVM.

A titre d'exemple, pour un OPC ayant une sensibilité de 2, une hausse de 1% des taux d'intérêt entraînera une baisse de 2% de la valeur liquidative de l'OPC.

La sensibilité du portefeuille « taux » du FCP est comprise entre 0 et +8. L'exposition sur les marchés de taux est de 25% au maximum.

➤ **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.

➤ **Risque de change**

Etant donné que le FCP peut investir dans des titres 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.

**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 comprendra au minimum 75% d'actions cotées d'émetteurs de l'Union Européenne éligibles au PEA.

Au-delà de ce minimum, le portefeuille pourra également comprendre des certificats d'investissement et des droits de vote ou bons de souscription, provenant des titres détenus ou achetés en vue de l'acquisition des actions issues de ces valeurs.

Les titres détenus pourront concerner tous les secteurs économiques.

Les émetteurs sélectionnés relèveront des pays de l'Union Européenne pour au moins 75% du portefeuille et de la zone Euro pour 60% au moins du portefeuille.

Les titres détenus relèveront de grosses et moyennes capitalisations.

Ils seront libellés en devises de pays de l'Union Européenne, et accessoirement en autres devises.

- Titres de créances et instruments du marché monétaire

Le portefeuille pourra comprendre jusqu'à 25% des titres de créance et instruments du marché monétaire.

Le portefeuille pourra être investi en obligations à taux fixe, en obligations à taux variable, en obligations indexées sur l'inflation, en titres de créance négociables, en BMTN, en EMTN non structurés, en titres participatifs et en titres subordonnés. La durée de vie restant à courir de ces titres lors de l'acquisition pourra être inférieure ou supérieure à six mois.

Les émetteurs sélectionnés relèveront principalement de la zone Euro. Ils appartiendront indifféremment au secteur public ou au secteur privé.

La société de gestion applique des dispositions relatives à la sélection des émetteurs notamment en limitant le pourcentage de détention pour un même émetteur en fonction de sa notation lors de l'acquisition. Ainsi, la détention de titres d'un émetteur non noté ou de rating inférieur à A (notation Standard & Poor's ou notation équivalente auprès d'une agence indépendante de notation) est limitée à 3% maximum de l'actif net.

Il est précisé que chaque émetteur sélectionné fait l'objet d'une analyse par la société de gestion, analyse qui peut diverger de celle de l'agence de notation.

Un comité de sélection des signatures valide l'intégralité des émetteurs sélectionnés qu'ils soient notés ou non notés, et statue si besoin sur la notation effectivement retenue pour chaque émetteur.

Les titres détenus seront libellés en devises de pays de l'Union Européenne, et accessoirement en autres devises.

- Actions et parts d'OPC

Le portefeuille pourra être investi dans la limite de 10% de l'actif en parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement à vocation générale de droit français ou OPCVM européens, à l'exclusion des fonds de fonds et des OPC nourriciers. Il pourra détenir des OPC gérés par la société de gestion.

Ces OPC appartiendront aux classes :

- « actions françaises », « actions de pays de la zone euro », « actions des pays de l'Union Européenne » et « actions internationales »,
- « diversifié » déclarant une spécificité géographique ou sectorielle, dans le but de réaliser l'objectif de gestion,
- « monétaire » et « monétaire court terme », dans le but de gérer les excédents de trésorerie.

➤ **Les instruments dérivés**

Le FCP pourra recourir à des instruments dérivés futures et options sur actions, taux et indices boursiers, achat et vente de devises à terme, swaps de taux et de devises. Ces instruments dérivés sont négociés sur des marchés réglementés français ou étrangers, organisés et/ou de gré à gré.

Ces opérations seront réalisées dans le but :

- d'ajuster le portefeuille aux perspectives d'évolution de la courbe des taux,
- d'exposer le portefeuille aux marchés des actions et des taux,
- et/ou de couvrir le portefeuille des risques sur les actions, sur les taux et sur les devises.

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 100% de son 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 ».

➤ **Les instruments intégrant des dérivés**

Le portefeuille pourra comprendre des obligations convertibles, obligations échangeables, obligations avec bons de souscription, obligations remboursables en actions ainsi que des droits et des warrants pouvant notamment provenir du détachement de titres en portefeuille. Ces instruments seront négociés sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

L'utilisation de ces instruments a pour but d'exposer le portefeuille aux marchés des actions ou des taux, ou de couvrir le portefeuille des risques sur les actions, les taux ou les devises.

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 100% de l'actif net.

➤ **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**

Aucune opération d'acquisition ou de cession temporaire de titres ne sera effectuée.

**CHANGEMENTS INTERVENUS**

Néant

**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**

Les intermédiaires autorisés sont référencés sur une liste régulièrement mise à jour par Myria Asset Management. L'ajout d'un intermédiaire sera effectué à partir du résultat de l'étude préalable de l'ensemble des services qu'il propose. Une évaluation de l'ensemble des prestations des intermédiaires autorisés est conduite conformément aux dispositions applicables en la matière et selon une périodicité définie par la société de gestion, laquelle évaluation pourra entraîner éventuellement un ou plusieurs retraits de la liste.

Les principaux critères pour la sélection des intermédiaires sont les suivants :

- la qualité de leur recherche (couverture globale ou spécialisée...) ;
- la pertinence des tarifs en fonction des prestations ;
- la pertinence de leurs conseils (alertes, signaux...) ;
- la qualité de l'exécution des opérations administratives (règlement livraison) ;
- la possibilité d'organiser des contacts directs avec les entreprises.

## **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](http://www.myria-am.com).

## **POLITIQUE DE DISTRIBUTION**

Le FCP a opté pour le mode d'affectation des sommes distribuables suivant : capitalisation et/ou distribution.

## **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 RAPPORT DE AVIVA INVESTORS FRANCE.**

### **OCTOBRE 2015 - SEPTEMBRE 2016**

Sur l'ensemble de l'année, l'indice s'est achevé sur une performance étale. Après un été agité et une rentrée sans relief, les marchés, portés par les commentaires des banquiers centraux de soutenir la croissance, ont entamé une phase de hausse jusqu'au début du mois de décembre. Puis, ces espoirs ont été déçus par la publication de statistiques économiques laissant craindre un ralentissement économique mondial. Cette correction a pris fin au mois de mars à la faveur de la reprise du prix des matières premières et du pétrole entraînant une nette rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques. Sur le second semestre de l'année, les marchés ont évolué dans un tunnel sans réelle tendance.

Dans ce contexte, la décomposition sectorielle du portefeuille est restée assez stable avec le maintien d'une surpondération des valeurs cycliques et technologiques. On soulignera, néanmoins, l'augmentation de la pondération des valeurs financières intervenue ces derniers mois mettant à profit les périodes de faiblesse du secteur. Ainsi, le fonds a investi dans deux compagnies d'assurances (Axa et Generali) et plusieurs banques (Banco Santander, BNP Paribas et Commerzbank). Au cours de l'année, les établissements financiers ont publié leur marge de solvabilité et leur niveau de capitaux propres. Confortés par les données publiées, nous avons considéré qu'il n'y avait plus de risques pesant sur le bilan des établissements financiers. C'est la raison pour laquelle nous avons jugé opportun d'augmenter la pondération du portefeuille sur ce secteur.

Le secteur des services aux collectivités locales (énergie, environnement) a été particulièrement malmené au cours de l'exercice en raison du maintien de prix de l'électricité bas. Nous avons décidé de nous renforcer dans ce secteur en privilégiant RWE, EDF, Engie et Veolia Environnement

Le fonds a participé à deux introductions en bourse : Poste Italiana (services postaux et financiers en Italie) et Philips Lighting (filiale éclairage du groupe Philips).

Le portefeuille a cédé quelques belles valeurs dont la valorisation nous semblait assez « riche » : Daimler, Rheinmetall, Akzo Nobel et Bayer. D'autres lignes ont fait l'objet de prise partielle de profits : Nokia, Euronext, Vinci, Infineon, Aperam et Thales.

Le produit des cessions a été réinvesti dans des sociétés à plus fort potentiel de revalorisation lié soit à la mise en place d'un plan de restructuration (Casino, Leonardo Finmeccanica), d'un repositionnement stratégique (Accor, Stmicroelectronics, Philips, ThyssenKrupp) ou encore à une reprise du cycle (Technip, ENI, Publicis).

Nous avons identifié quelques opportunités d'investissement dans des valeurs de croissance de long terme à un prix raisonnable comme Umicore, Kering, Atos, Pernod Ricard, UCB et Gemalto.

### **Performances :**

Sur l'exercice arrêté au 30 septembre 2016, le fonds a réalisé une performance de 5,42% sur 12 mois, contre 4,76% 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



KPMG Audit  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

# Fonds Commun de Placement

## EURO VALEUR M

**Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

**Exercice clos le 30 septembre 2016**



KPMG Audit  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 88 88  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00  
Site internet : www.kpmg.fr

## Fonds Commun de Placement EURO VALEUR M

Siège social : 32, avenue d'Iéna – 75116 Paris

### Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels Exercice clos le 30 septembre 2016

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'organe de direction de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du fonds commun de placement EURO VALEUR 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. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1 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 au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. S'agissant d'un fonds, il ne porte pas sur les bases de données fournies par des tiers indépendants pour l'élaboration de l'état de hors bilan et des tableaux de ventilation inclus dans les compte 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 à la fin de cet exercice.

## **2 Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par le fonds et décrits dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe, nous avons notamment vérifié la correcte application des méthodes d'évaluation retenues pour les 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 exprimée dans la première partie de ce rapport.

## **3 Vérifications et informations spécifiques**

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 annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris La Défense, le 9 janvier 2017

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.



Isabelle Goalec  
Associée

# **EURO VALEUR M**

**COMPTES ANNUELS**

**30/09/2016**

**BILAN ACTIF AU 30/09/2016 EN EUR**

	30/09/2016	30/09/2015
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
<b>Instruments financiers</b>	<b>772 941 292,60</b>	<b>770 767 694,43</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>753 593 340,96</b>	<b>738 260 091,35</b>
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	753 593 340,96	738 260 091,35
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négo-ciables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>19 347 951,64</b>	<b>32 507 603,08</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	19 347 951,64	32 507 603,08
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>413 112,81</b>	<b>625 029,38</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	413 112,81	625 029,38
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 187 958,13</b>	<b>692 524,35</b>
Liquidités	2 187 958,13	692 524,35
<b>Total de l'actif</b>	<b>775 542 383,54</b>	<b>772 085 248,16</b>

**BILAN PASSIF AU 30/09/2016 EN EUR**

	30/09/2016	30/09/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	734 855 494,83	698 072 679,07
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)	17 212 427,15	65 657 750,82
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	23 155 781,21	18 021 748,74
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>775 223 703,19</b>	<b>771 752 078,63</b>
<b>Instruments financiers</b>	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
<b>Instruments financiers à terme</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	318 575,85	333 072,11
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	318 575,85	333 072,11
<b>Comptes financiers</b>	84,50	97,42
Concours bancaires courants	84,50	97,42
Emprunts	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	<b>775 542 363,54</b>	<b>772 085 248,16</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 30/09/2016 EN EUR

	30/09/2016	30/09/2015
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>Autres opérations</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/09/2016 EN EUR

	30/09/2016	30/09/2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	28 493 309,18	23 336 977,71
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
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	0,00	0,00
<b>Total (1)</b>	<b>28 493 309,18</b>	<b>23 336 977,71</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
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	22 580,77	76 590,13
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Total (2)</b>	<b>22 580,77</b>	<b>76 590,13</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>28 470 728,41</b>	<b>23 260 387,58</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	4 000 608,40	4 380 839,12
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>24 470 120,01</b>	<b>18 899 748,46</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 314 338,80	-877 999,72
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>23 155 781,21</b>	<b>18 021 748,74</b>

Les produits sur actions et valeurs assimilées incluent des produits exceptionnels relatifs à des récupérations des retenues à la source pour un montant global de 2 097 225,26 €. Les frais de gestion et dotations aux amortissements incluent des charges exceptionnelles relatives aux honoraires d'ERNST & YOUNG pour la récupération des retenues à la source pour un montant de 29 249,33 €.

# 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.

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 temporales 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.

### **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 :***

<b><i>Sommes Distribuables</i></b>	<b><i>Parts D</i></b>
Affectation du résultat net	Capitalisation et/ou distribution

Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation
--	----------------

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2016 EN EUR

	30/09/2016	30/09/2015
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>771 752 078,63</b>	<b>803 185 493,41</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	91 358 630,53	124 021 770,92
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-128 119 379,21	-181 456 247,70
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	38 218 888,92	79 968 895,54
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-18 303 297,28	-17 574 196,74
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	887 880,00	59 940,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-172 200,00	-2 609 690,00
Frais de transactions	-2 250 123,32	-2 808 047,15
Différences de change	-2 174 958,90	420 481,39
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-443 876,19	-50 357 719,53
Différence d'estimation exercice N	42 521 450,67	42 965 326,86
Différence d'estimation exercice N-1	-42 965 326,86	-93 323 046,36
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	1 650,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercices N-1	0,00	1 650,00
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	24 470 120,01	18 899 748,46
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>775 223 703,19</b>	<b>771 752 078,63</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>Actif</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
<b>Passif</b>		
Opérations de cession sur Instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>		
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	%
<b>Actif</b>								
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	2 187 958,13	0,28
<b>Passif</b>								
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	84,50	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
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	%
<b>Actif</b>										
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	2 187 958,13	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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	84,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
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

	CHF		SEK		USD		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	10 841 116,92	1,40	4 176 547,46	0,54	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
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 104 675,22	0,14	914 911,74	0,12	54 627,82	0,01	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	84,50	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
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

	30/09/2016
<b>Créances</b>	
Coupons et dividendes en espèces	413 112,81
<b>Total des créances</b>	<b>413 112,81</b>
<b>Dettes</b>	
Frais de gestion	318 575,85
<b>Total des dettes</b>	<b>318 575,85</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	70 072,3231	91 358 630,53
Parts rachetées durant l'exercice	-88 664,0604	-128 119 379,21
Solde net des souscriptions/rachats	-28 581,7373	-36 760 748,68

#### 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

	30/09/2016
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 971 359,07
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Frais de gestion variables	0,00
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

	30/09/2016
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	30/09/2016
instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

#### 3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code isin	Libellés	30/09/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			19 347 951,64
	FR0010838607	AVIVA INVESTORS SMALL & MID CAPS EUROPE I	10 430 673,50
	FR0000985558	AVIVA INV.MON.PART C FCP 4 DEC	2 453 751,84
	FR0000085465	AVIVA VALEURS IMMOB. SI.	6 463 526,30
Instruments financiers à terme			0,00

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	30/09/2016	30/09/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	23 155 781,21	18 021 748,74
<b>Total</b>	<b>23 155 781,21</b>	<b>18 021 748,74</b>

	30/09/2016	30/09/2015
<b>EURO VALEUR M</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	23 155 781,21	18 021 748,74
<b>Total</b>	<b>23 155 781,21</b>	<b>18 021 748,74</b>

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

	30/09/2016	30/09/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	17 212 427,15	55 657 750,82
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>17 212 427,15</b>	<b>55 657 750,82</b>

	30/09/2016	30/09/2015
<b>EURO VALEUR M</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	17 212 427,15	55 657 750,82
<b>Total</b>	<b>17 212 427,15</b>	<b>55 657 750,82</b>

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

	28/09/2012	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2016
Actif net en EUR	650 751 514,78	731 428 010,79	803 185 493,41	771 752 078,63	775 223 703,19
Nombre de titres	720 243,3090	651 887,3090	646 670,3090	605 769,3090	577 187,5717
Valeur liquidative unitaire en EUR	903,51	1 122,01	1 242,03	1 274,00	1 343,10
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	4,52	14,53	91,87	29,82
Distribution unitaire en EUR sur résultat	23,59	21,95	26,50	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire en EUR	1,91	1,83	2,08	0,00	0,00
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	1,91	0,85	1,35	29,75	40,11

### 3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
COMMERZBANK AG	EUR	950 000	5 517 600,00	0,71
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 182 639	17 680 453,05	2,28
E.ON AG NOM.	EUR	659 365	4 178 396,01	0,54
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	120 827	10 103 553,74	1,30
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	731 560	11 130 685,40	1,44
K S NOM	EUR	205 073	3 385 755,23	0,44
METRO AG	EUR	395 099	10 464 197,02	1,35
RWE AG	EUR	418 249	6 420 122,15	0,83
SAP SE	EUR	306 465	24 743 984,10	3,19
SIEMENS AG NAMEN	EUR	90 889	9 384 289,25	1,21
THYSSENKRUPP AG	EUR	477 918	10 162 926,27	1,31
UNIPER SE	EUR	65 936	707 822,96	0,09
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>113 879 785,18</b>	<b>14,69</b>
<b>BELGIQUE</b>				
SOLVAY	EUR	69 708	7 183 409,40	0,93
UMICORE	EUR	180 312	10 095 668,88	1,30
UNION CHIMIQUE BELGE/UCB	EUR	50 000	3 443 000,00	0,44
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>20 722 078,28</b>	<b>2,67</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO DE BILBAO VIZCAYA S.A.	EUR	1 542 356	8 253 146,96	1,06
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	3 458 256	13 649 736,43	1,77
EDP RENOVAVEIS SA EUR5	EUR	521 825	3 721 134,08	0,48
REPSOL	EUR	508 294	6 152 898,87	0,79
TELEFONICA	EUR	1 432 509	13 458 422,08	1,74
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>45 235 338,40</b>	<b>5,84</b>
<b>FINLANDE</b>				
NOKIA (AB) OY	EUR	4 575 167	23 447 679,63	3,02
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>23 447 679,63</b>	<b>3,02</b>
<b>FRANCE</b>				
ACCOR	EUR	318 017	11 237 130,70	1,45
AIR LIQUIDE	EUR	10 000	953 400,00	0,12
AIR LIQUIDE DT SOUS	EUR	148 672	384 911,81	0,05
AIR LIQUIDE PF 2017	EUR	15 525	1 480 153,50	0,19
AIR LIQUIDE PF 2018	EUR	19 266	1 836 820,44	0,24
AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	EUR	103 881	9 904 014,54	1,28
ALSTOM	EUR	362 252	8 482 130,58	1,09

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ATOS	EUR	50 685	4 827 239,40	0,62
AXA	EUR	1 193 608	22 344 341,76	2,89
BNP PARIBAS	EUR	356 991	16 209 176,36	2,09
BOUYGUES	EUR	247 930	7 325 091,65	0,94
CAP GEMINI	EUR	129 253	11 307 052,44	1,46
CARREFOUR	EUR	293 941	6 776 809,76	0,87
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	143 206	6 112 833,48	0,79
COFACE	EUR	403 457	2 582 124,80	0,33
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	417 815	16 042 006,93	2,07
CREDIT AGRICOLE PRIME DE FID.	EUR	1 500 000	13 042 500,00	1,68
DANONE	EUR	167 868	11 053 745,02	1,43
EDF	EUR	566 986	6 374 667,86	0,82
ENGIE PRIME FIDELITE 2017	EUR	435 402	6 047 733,78	0,78
ENGIE PRIME FIDELITE 2018	EUR	140 000	1 944 600,00	0,25
ENGIE SA	EUR	130 121	1 807 380,60	0,23
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	EUR	61 890	2 117 556,35	0,27
GDF SUEZ STRIP VV	EUR	42 945	42,95	0,00
GROUPE EUROTUNNEL REGROUPT	EUR	587 375	5 671 693,00	0,73
KERING	EUR	46 472	8 244 132,80	1,06
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	76 389	11 511 822,30	1,48
MICHELIN CAT.B	EUR	87 199	8 552 477,92	1,10
ORANGE	EUR	1 124 238	15 683 120,10	2,02
PERNOD RICARD	EUR	55 000	5 780 500,00	0,75
PEUGEOT	EUR	996 477	13 397 633,27	1,73
PEUGEOT SA BS 04/2017	EUR	708 305	1 777 845,55	0,23
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	74 417	5 006 031,59	0,65
SANOFI	EUR	278 831	18 968 872,93	2,45
SOCIETE GENERALE SA	EUR	342 239	10 546 094,79	1,36
SPIE SA	EUR	268 500	4 731 707,50	0,61
TECHNIP	EUR	157 973	8 570 035,25	1,11
THALES	EUR	197 663	16 190 576,33	2,09
TOTAL	EUR	627 933	26 793 901,11	3,47
TOTAL SA RTS 06-10-16	EUR	627 933	0,00	0,00
VALEO	EUR	166 405	8 486 639,30	1,10
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	200 000	4 097 000,00	0,53
VINCI (EX SGE)	EUR	171 849	11 644 488,24	1,50
VIVENDI	EUR	545 010	9 769 304,25	1,26
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>365 627 352,23</b>	<b>47,17</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>IRLANDE</b>				
CRH PLC	EUR	199 958	5 829 754,49	0,76
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>5 829 754,49</b>	<b>0,76</b>
<b>ITALIE</b>				
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	868 261	9 516 140,56	1,23
ENI SPA	EUR	836 496	10 807 528,32	1,39
FINMECCANICA	EUR	745 042	7 502 572,94	0,97
INTESA SANPAOLO EPAR NON CONV	EUR	601 570	1 109 896,65	0,14
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	6 322 620	12 303 818,52	1,59
POSTE ITALIANE	EUR	1 161 800	7 040 508,00	0,91
TELECOM ITALIA ORD SPA	EUR	14 616 277	10 874 510,09	1,40
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>59 154 975,08</b>	<b>7,63</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
APERAM	EUR	170 935	6 887 825,83	0,89
ARCELORMITTAL S.A.	EUR	1 768 402	9 814 631,10	1,26
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>16 702 456,93</b>	<b>2,15</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
AIRBUS GROUP	EUR	200 899	10 707 916,70	1,36
ASML HOLDING NV	EUR	106 255	10 267 420,65	1,32
EURONEXT NV - W/	EUR	63 838	2 480 347,78	0,32
GEMALTO	EUR	103 945	5 909 273,25	0,76
ING GROEP NV	EUR	1 603 924	17 410 595,02	2,25
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2 588 614	7 664 744,18	0,99
PHILIPS LIGHTING NEWCO BV	EUR	157 836	3 745 448,28	0,48
ROYAL PHILIPS	EUR	420 366	11 070 338,61	1,43
STMICROELECTRONICS NV	EUR	1 208 272	8 457 904,00	1,09
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>77 713 988,47</b>	<b>10,02</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BANCO COM PORTUGUES	EUR	58 434 534	894 048,37	0,12
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>894 048,37</b>	<b>0,12</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	416 924	9 268 220,52	1,20
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>9 268 220,52</b>	<b>1,20</b>
<b>SUEDE</b>				
ERICSSON(LM) B	SEK	662 734	4 176 547,46	0,54
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>4 176 547,46</b>	<b>0,54</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>SUISSE</b>				
ROCHE HOLDING AG	CHF	48 655	10 841 115,92	1,40
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>10 841 115,92</b>	<b>1,40</b>
<b>TOTAL Actions &amp; val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>753 693 340,96</b>	<b>97,21</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>753 693 340,96</b>	<b>97,21</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
AVIVA INVESTORS SMALL & MID CAPS EUROPE I 4D	EUR	650	10 430 673,50	1,35
AVIVA INV.MON.PART C FCP 4 DEC	EUR	1 086	2 463 751,84	0,32
AVIVA VALEURS IMMOB. SI.	EUR	19 943	6 463 526,30	0,83
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>19 347 951,64</b>	<b>2,50</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>19 347 951,64</b>	<b>2,50</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>19 347 951,64</b>	<b>2,50</b>
<b>Créances</b>			<b>413 112,81</b>	<b>0,05</b>
<b>Dettes</b>			<b>-318 675,85</b>	<b>-0,04</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>2 187 873,63</b>	<b>0,28</b>
<b>Actif net</b>			<b>776 223 703,19</b>	<b>100,00</b>

<b>EURO VALEUR M</b>	<b>EUR</b>	<b>577 187,5717</b>	<b>1 343,10</b>
----------------------	------------	---------------------	-----------------