

LIBERTY 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

Acteurs	3
Caractéristiques de votre FCP et Informations concernant les placements et la gestion...	4
Autres informations.....	9
Rapport d'activité.....	11
Rapport certifié du commissaire aux comptes	13
• 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 : 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 dont la pondération maximale par ligne est de 1,50% 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 portefeuille sera investi en permanence à 75% minimum en actions et son exposition au risque actions sera comprise entre 80 et 110% de l'actif net.

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 la société de gestion.

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 de marché 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 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**

L'utilisation de ces instruments a pour but :

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

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.

➤ **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 peut 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 peut avoir recours à des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net. Ces emprunts sont principalement 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

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

Schroder 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 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

Compte tenu de la nature des stratégies d'investissements mises en œuvre par la société de gestion, à savoir la sélection de gérant dans le cadre de la multi gestion, le choix des sous-jacents utilisés n'est pas dicté ni contraint par la prise en compte de critères ESG.

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

LIBERTY M - RAPPORT ANNUEL

DU 30 SEPTEMBRE 2015 AU 30 SEPTEMBRE 2016

La performance du fonds est en ligne avec celle de l'indice de référence à la fin de l'exercice clôturé en septembre 2016. Au cours des six premiers mois, le fonds a fortement surperformé l'indice de référence. Les préoccupations concernant la vigueur de l'économie mondiale ont entraîné des chutes brutales suivies d'une forte reprise après les mesures favorables des banques centrales qui ont boosté l'humeur générale. Ce sont les actifs les plus risqués qui ont globalement été les plus performants pendant cette période et le fonds a bénéficié d'une sélection judicieuse d'actions dans les secteurs cycliques des produits de consommation discrétionnaire, de la technologie et de l'industrie.

Les six derniers mois ont été plus difficiles car notre biais en faveur des titres aux valorisations attractives ou au business modèle de qualité n'a pas été récompensé. Les actions surévaluées du groupe connu sous le terme FANG (Facebook, Amazon, Netflix et Google, désormais Alphabet) ont de nouveau suscité l'intérêt général. Nous continuons à considérer leurs valorisations tendues comme un risque élevé et cela a représenté la plus importante entrave à la performance relative du fonds. Notre positionnement sur le Japon a eu un impact négatif sur la performance, contrebalançant les gains réalisés antérieurement. Notre préférence pour les sociétés de grande qualité et nos positions prudentes ajustées du risque dans des titres volatils fortement sous-évalués n'ont pas été récompensées. Ceci a été en partie contrebalancé, selon nous, par la reconnaissance que les valorisations de nombreux services aux collectivités et sociétés de placement immobilier (« REIT »), notamment aux États-Unis, étaient devenues trop tendues du fait de la « chasse au rendement ». Notre positionnement sur le marché des services financiers a également eu un impact positif. Les banques américaines – sur lesquelles nous sommes investis depuis le premier trimestre lorsque les valeurs étaient victimes de ventes massives et que nous souhaitons nous tenir à l'écart des banques canadiennes et australiennes (dont les cours n'intègrent pas selon nous la qualité des actifs et les risques règlementaires) – ont une fois de plus contribué à la performance.

D'une manière générale, nous pouvons décrire ces 12 derniers mois comme une année marquée par une modeste amélioration, avec des secteurs (comme les ressources) et des catégories (les titres Value par exemple) auparavant en perte de vitesse sortant d'une forte période de sous-performance. Mais il y a encore un important potentiel de performance relative pour les investisseurs à contre-courant qui se concentrent sur les valorisations et la qualité des entreprises.

Quelles sont les opportunités actuelles ?

Le fonds conserve une exposition importante à l'ensemble des secteurs défensifs, à l'exception des services aux collectivités. Notre faible exposition au secteur des services aux collectivités est le résultat d'une exposition nulle à ce secteur aux États-Unis. Il s'agit là d'un positionnement de longue date, motivé par une conviction forte. Nous continuons à privilégier les valeurs de la santé, notamment les entreprises pharmaceutiques et les prestataires de soins de santé, sur l'ensemble des régions. Les valeurs du secteur des télécommunications de la région Pacifique nous semblent les plus intéressantes en termes de qualité.

Notre exposition aux valeurs financières et du secteur de l'immobilier émane dans un premier temps de notre évaluation de la qualité (et du risque) de chaque entreprise puis de la valorisation de chaque opportunité. Les spécialistes de l'assurance-vie et de l'assurance maladie affichent les valorisations les plus intéressantes et la stratégie est exposée à une large gamme de titres de ce type à l'échelle mondiale. Concernant le secteur bancaire, nous affichons une exposition importante aux banques de qualité supérieure aux États-Unis et en Asie, car elles offrent des perspectives de croissance du dividende intéressantes. Dans le secteur immobilier, nous avons commencé à prendre nos bénéfices

sur des positions de longue date à Hong Kong, après une forte hausse des cours. Nous affichons une exposition minimale aux États-Unis, car nous considérons que les valorisations ne sont pas intéressantes, malgré les faibles performances depuis le début de l'année.

Nous conservons une exposition diversifiée aux secteurs cycliques du monde entier, mais nous avons réalisé des prises de bénéfices tout au long du dernier trimestre, notamment sur des valeurs américaines dont les cours avaient augmenté depuis le début de l'année. Dans le secteur de la consommation cyclique, nous privilégions les entreprises bien établies appartenant à des secteurs favorables aux actionnaires, comme la distribution, les médias et les équipementiers automobiles. Dans le secteur des technologies, nous restons convaincus que les entreprises bien établies (Intel, par exemple) sont plus intéressantes que les valeurs suscitant l'enthousiasme, comme celles du secteur des réseaux sociaux.

En termes de répartition géographique, le fonds est surpondéré en Amérique du Nord, globalement en ligne sur le Japon et sous-pondéré en Asie-Pacifique ex-Japon (principalement du fait de notre absence de position sur les banques australiennes).

Performances

Sur l'exercice arrêté au 30 septembre 2016, le fonds a réalisé une performance de 7,51% sur 12 mois contre 8,09% 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



RSM

COREVISE

26, rue Cambacères

75 008 Paris

France

Tel. : +33 (0) 1 47 63 67 00

Fax : +33 (0) 1 47 63 69 00

www.rsmfrance.fr

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 2016

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 2016, 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 10 janvier 2017

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



Fablen CRÉGUT

Associé

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
Instrumentés financiers	104 934 232,90	108 683 201,62
Actions et valeurs assimilées	104 934 232,90	108 683 201,62
Négoctées sur un marché réglementé ou assimilé	104 934 232,90	108 683 201,62
Non négoctées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoctées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoctées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoctés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négoctés 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
Instrumentés 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 instrumentés financiers	0,00	0,00
Créances	101 675 508,23	130 922 354,31
Opérations de change à terme de devises	100 204 002,48	130 473 613,48
Autres	1 471 505,78	448 740,83
Comptes financiers	2 159 318,96	762 389,29
Liquidités	2 159 318,96	762 389,29
Total de l'actif	208 769 080,09	240 367 945,22

BILAN PASSIF AU 30/09/2016 EN EUR

	30/09/2016	30/09/2015
Capitaux propres		
Capital	108 100 443,45	101 689 032,46
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)	-4 488 153,37	6 189 499,88
Résultat de l'exercice (a, b)	1 906 991,74	2 074 475,16
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	105 521 281,82	109 944 007,50
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	103 247 778,27	130 116 079,93
Opérations de change à terme de devises	101 115 045,36	130 034 157,60
Autres	2 132 732,91	81 922,33
Comptes financiers	0,00	307 857,79
Concours bancaires courants	0,00	307 857,79
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	208 769 060,09	240 367 945,22

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 30/09/2016 EN EUR

	30/09/2016	30/09/2015
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 30/09/2016 EN EUR

	30/09/2016	30/09/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 089,88	992,68
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 522 476,30	3 228 464,36
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-1 391,17	786,40
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	1 024,42	114,04
Total (1)	2 524 199,43	3 230 359,48
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	1 978,30	495,91
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	1 978,30	495,91
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	2 522 221,13	3 229 863,57
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	539 172,86	737 725,12
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	1 983 048,27	2 492 138,45
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-74 056,53	-417 663,29
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	1 908 991,74	2 074 475,16

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 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	Parti x Dn
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 30/09/2016 EN EUR

	30/09/2016	30/09/2015
Actif net en début d'exercice	109 944 007,50	133 631 682,47
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 053 228,65	41 700 887,95
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-13 262 373,90	-58 808 755,49
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	10 077 889,41	24 155 271,54
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-11 369 581,13	-6 986 488,02
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	15 090 318,00	34 421 274,22
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-21 848 228,66	-47 987 897,19
Frais de transactions	-1 465 019,52	-1 946 810,27
Différences de change	6 157 962,37	10 247 346,08
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	9 148 030,83	-20 994 612,24
Différence d'estimation exercice N	-1 388 335,23	-10 536 366,06
Différence d'estimation exercice N-1	10 536 366,06	-10 458 246,18
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	1 983 048,27	2 492 138,45
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	105 521 281,82	109 944 007,50

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 révélabile	%	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	2 169 318,98	2,05
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	2 169 318,98	2,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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		JPY		NZD		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	53 691 842,52	50,88	35 261 904,27	33,42	696 474,22	0,68	15 284 011,69	14,48
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	93 151,28	0,09	310 261,49	0,29	8 408,74	0,01	71 984,89	0,07
Comptes financiers	60 686,50	0,06	53 774,78	0,05	82 287,60	0,08	257 726,70	0,24
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	51 817 025,05	49,11	34 713 336,25	32,90	0,00	0,00	14 643 525,39	13,88
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

	30/09/2016
Créances	
Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	100 204 002,45
Ventes à règlement différé	1 018 497,77
Coupons et dividendes en espèces	453 008,01
Total des créances	101 675 508,23
Dettes	
Vente à terme de devise	101 115 045,36
Achats à règlement différé	2 087 630,30
Frais de gestion	43 487,44
Frais de gestion variable	1 615,17
Total des dettes	103 247 778,27

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	901,0000	1 053 228,65
Parts rachetées durant l'exercice	-11 411,0000	-13 252 373,90
Solde net des souscriptions/rachats	-10 510,0000	-12 199 145,25

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	539 172,86
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			0,00
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
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 908 991,74	2 074 475,16
Total	1 908 991,74	2 074 475,16

	30/09/2016	30/09/2015
LIBERTY M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 908 991,74	2 074 475,16
Total	1 908 991,74	2 074 475,16

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

	30/09/2016	30/09/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-4 488 153,37	6 189 499,88
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-4 488 153,37	6 189 499,88

	30/09/2016	30/09/2015
LIBERTY M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 488 153,37	6 189 499,88
Total	-4 488 153,37	6 189 499,88

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

	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2016
Actif net Global en EUR	133 631 682,47	109 944 007,50	105 621 281,82
Actif net en EUR	133 631 682,47	109 944 007,50	105 621 281,82
Nombre de titres	113 885,1497	97 952,1497	87 442,1497
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 173,36	1 122,42	1 206,75
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR	60,83	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	63,18	-51,32
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	24,28	21,17	21,83

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	51 620	193 435,05	0,18
ARRIUM	AUD	167 308	2 498,72	0,00
BHP-BILLITON	AUD	24 600	374 912,17	0,37
BT INVESTMENT MANAGEMENT LTD	AUD	21 734	131 313,01	0,12
BUNNINGS WAREHOUSE PROP. TRUST	AUD	57 500	125 299,97	0,12
CABCHARGE AUSTRALIA LTD	AUD	42 313	102 833,57	0,10
CARSALESCOM LTD	AUD	29 484	239 184,15	0,23
CEDA WOOD PROP LIMI CWP	AUD	9 175	30 619,70	0,03
CHARTER HALL GRO	AUD	42 675	148 327,47	0,14
COCA COLA AMATIL LTD	AUD	60 206	411 995,63	0,40
DOWNER EDI	AUD	36 898	135 762,62	0,13
DULUXGROUP	AUD	71 738	318 498,82	0,30
FLIGHT CENTRE LTD	AUD	10 689	260 718,82	0,25
FOLKESTONE EDUCATION TRUST	AUD	40 827	75 386,65	0,07
ILUKA RESOURCES LTD EX WESTRALIAN SANDS LTD	AUD	57 394	247 020,98	0,23
IRESS	AUD	45 066	358 860,05	0,34
MACA	AUD	82 066	98 330,01	0,09
MACQUARIE GROUP	AUD	6 162	342 808,26	0,32
MONADELPHOUS GROUP LTD	AUD	13 766	85 694,94	0,08
OZ MINERALS	AUD	35 379	150 828,46	0,14
PERPETUAL LTD	AUD	1 811	57 339,68	0,05
PERSEUS MINING	AUD	296 171	106 560,56	0,10
RAMELIUS RESOURCES	AUD	46 378	14 640,07	0,01
RECKON LIMITED	AUD	12 371	13 437,02	0,01
RESOLUTE MINING	AUD	133 580	181 363,35	0,17
SAINT BARBARA LTD	AUD	32 982	71 648,19	0,07
SANDFIRE RESOURCES	AUD	54 323	188 075,41	0,18
SEEK LTD	AUD	27 937	295 099,80	0,28
SOUTHERN CROSS M	AUD	33 539	35 748,03	0,03
TELSTRA CORP LIMITED	AUD	288 537	1 006 798,87	0,98
WESTERN AREAS	AUD	102 249	202 584,25	0,19
WOODSIDE PETROLEUM Ltd	AUD	8 471	163 891,95	0,16
TOTAL AUSTRALIE			6 171 509,38	5,85
Autres Pays				
TABUCHI ELECTRIC	JPY	16 600	50 047,30	0,05
TOTAL Autres pays			50 047,30	0,05

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BERMUDES				
CHAMPION TECHNOLOGIE HLDGS	HKD	3 061 409	46 482,09	0,04
CSI PROPERTIES	HKD	1 560 000	50 242,70	0,05
EVEREST REINSURANCE GROUP LTD	USD	1 200	203 781,66	0,19
GIORDANO INTERNATIONAL LTD (SPLIT)	HKD	172 000	81 115,28	0,08
KERRY PROPERTIES LTD	HKD	34 000	99 726,24	0,09
LAZARD A	USD	7 300	229 248,13	0,23
LUK FOOK HLDGS INTL	HKD	47 000	102 176,26	0,10
NWS HOLDINGS LIMITED	HKD	100 000	149 991,95	0,14
PLAYMATES TOYS LTD	HKD	180 000	24 638,25	0,02
RENAISSANCERE HOLDING	USD	2 100	225 096,33	0,21
TAI CHEUNG HOLDINGS LIMITED	HKD	55 000	39 223,35	0,04
TEXWINCA HOLDINGS LTD	HKD	168 000	104 929,95	0,10
TOTAL BERMUDES			1 356 652,18	1,29
CANADA				
ALACER GOLD	CAD	24 000	54 797,49	0,05
BIRD CONSTRUCTION INC	CAD	5 300	40 812,34	0,04
CAMECO	CAD	13 100	101 446,50	0,10
CANFOR PULP PRODUCTS INC	CAD	3 200	22 677,81	0,02
CENTERRA GOLD INC	CAD	28 400	138 538,46	0,13
CGI GROUP INC-A	CAD	7 700	327 254,43	0,32
CL FINANCIAL SH	CAD	12 200	207 220,97	0,20
COMPUTER MODELLING GROUP	CAD	10 100	67 334,25	0,06
DOMINION DIAMOND CORP	CAD	14 200	121 509,78	0,12
DOREL INDUSTRIES CL.B SUB.VTG	CAD	1 100	28 300,49	0,02
GENWORTH MI CANADA	CAD	9 600	215 352,51	0,20
GTC TRANSCONTL	CAD	7 800	95 539,91	0,09
IAMGOLD CORP	CAD	25 300	94 790,58	0,09
LUNDIN MINING CORP	CAD	36 600	126 448,89	0,12
MAGNA INTERNATIONAL INC A	CAD	7 400	275 849,27	0,26
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	7 900	98 216,10	0,09
MTY FOOD GROUP INC	CAD	2 800	82 749,09	0,08
NEVSUN RESOURCES	CAD	45 800	125 635,85	0,12
OPEN TEXT	CAD	5 123	296 277,24	0,28
SHERRITT INTERNATIONAL CORP REST VTG	CAD	37 700	21 200,15	0,02
TERANGA GOLD	CAD	30 500	25 623,65	0,02
TORSTAR CLB	CAD	13 600	15 203,46	0,01
TURQUOISE HILL	CAD	36 300	97 391,56	0,09

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
YAMANA GOLD	CAD	14 300	58 677,60	0,05
TOTAL CANADA			2 736 648,38	2,59
ETATS UNIS AMERIQUE				
AETNA US HEALTHCARE INC	USD	7 402	759 411,40	0,72
AFLAC INC	USD	6 300	402 094,18	0,38
ALTRIA GROUP	USD	4 200	236 322,87	0,22
AMERICAN EQUITY INVESTMENT LIFE HOLDING CO	USD	10 200	158 840,53	0,15
AMERICAN EXPRESS CO COM	USD	6 500	367 378,70	0,35
AMERICAN FINANCIAL GROUP	USD	5 095	338 682,08	0,32
AMERISAFE INC	USD	2 400	126 715,31	0,12
AMETEK INC	USD	4 300	181 135,39	0,17
AMGEN	USD	5 229	771 617,95	0,73
ANTHEM	USD	3 000	334 275,78	0,32
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	7 981	798 527,10	0,76
BANK OF AMERICA CORP	USD	24 100	325 861,58	0,31
BB&T CORP	USD	13 300	442 226,19	0,42
BED BATH & BEYOND INC	USD	8 800	368 679,99	0,36
BEST BUY COMPANY INC	USD	9 500	316 977,35	0,30
BIOGEN IDEC INC	USD	900	246 453,09	0,23
BRINKER INTERNATIONAL	USD	4 400	198 963,97	0,19
BUCKLE	USD	17 800	375 781,31	0,36
CA INC	USD	14 500	424 576,35	0,40
CAMPBELL SOUP CO CAP	USD	10 600	514 117,02	0,49
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	3 600	225 916,09	0,21
CATO CL.A	USD	3 900	112 839,81	0,11
CH ROBINSON WORLDWIDE	USD	4 400	275 922,23	0,26
CHEMED CORP	USD	1 700	211 377,99	0,20
CHEVRONTEXACO CORP	USD	5 146	464 801,48	0,44
CHICOS FAS	USD	7 000	74 607,56	0,07
CISCO SYSTEMS	USD	28 200	789 509,45	0,75
CITIGROUP	USD	16 720	682 996,79	0,65
COOPER TIRE & RUBBER	USD	3 900	129 188,37	0,12
CRACKER BARREL OLD COUNTRY STORE INC	USD	1 526	178 891,17	0,17
CSG SYSTEMS INTL	USD	4 200	155 158,76	0,15
CUMMINS INC	USD	5 600	620 635,03	0,59
DANAHER CORP	USD	1 500	103 188,55	0,10
DARDEN RESTAURANTS	USD	7 600	410 977,52	0,39
DELUXE	USD	5 300	311 750,80	0,30
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	8 300	414 703,89	0,39

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DOW CHEMICAL CO	USD	8 300	382 845,95	0,36
DR PEPPER SNAPPLE GROUP	USD	1 300	105 187,30	0,10
DUN BRADSTREET DELAWARE	USD	1 500	180 235,46	0,17
EBAY INC	USD	16 800	483 981,45	0,46
EMERSON ELECTRIC	USD	16 300	770 804,50	0,73
ENERSYS INC	USD	2 600	158 221,55	0,15
EQUIFAX INC	USD	900	107 025,51	0,10
EXPRESS SCRIPTS HOLDINGS CO.	USD	7 900	492 094,18	0,47
EXXON MOBIL CORP	USD	10 300	784 272,21	0,75
FBL FINANCIAL GROUP CL.A	USD	3 032	170 266,34	0,16
FEDE NATI HOLD COMP	USD	5 600	91 302,18	0,09
FEDERATED INVESTORS INC B	USD	5 900	164 025,15	0,15
FIFTH THIRD BANCORP	USD	5 700	102 896,90	0,10
FIRST AMERICAN FINANCIAL	USD	1 500	52 791,65	0,05
FISERV INC	USD	1 200	106 726,51	0,10
FLIR SYSTEMS INC	USD	4 900	136 834,64	0,13
FOOT LOCKER INC	USD	2 700	180 935,60	0,15
FRANKLIN RESOURCES	USD	7 300	226 188,01	0,21
GAMESTOP CORP ACTION A	USD	8 500	205 752,76	0,19
GANNETT CO INC	USD	7 400	76 560,63	0,07
GAP INC	USD	15 800	305 797,36	0,29
GEN MILLS INC COM	USD	7 100	403 127,01	0,38
GENTEX	USD	29 100	452 384,05	0,43
GENUINE PARTS CO	USD	4 400	390 788,44	0,37
GILEAD SCIENCES INC	USD	4 700	326 384,23	0,31
GLACIER BANCORP	USD	2 400	60 470,92	0,06
GNC GOLDINGS INC A	USD	11 300	200 259,54	0,19
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	3 721	527 517,79	0,50
HCI GROUP	USD	5 300	142 994,11	0,14
HENRY (JASK) & ASSOCIATES	USD	3 000	229 120,59	0,22
HESS	USD	5 200	241 865,86	0,23
HILLENBRAND	USD	10 700	298 420,44	0,28
HOLLY FRONTIER	USD	3 400	71 596,50	0,07
HP INC	USD	20 700	284 135,75	0,27
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	2 900	394 521,05	0,37
IBM	USD	5 800	817 907,60	0,77
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	2 200	233 576,31	0,22
INTEL CORP	USD	24 500	815 501,25	0,77
INTUIT INC	USD	1 200	116 992,51	0,11

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
JOHNSON & JOHNSON	USD	7 500	784 449,70	0,74
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	13 200	772 804,03	0,73
J2 GLOBAL	USD	4 900	268 440,96	0,27
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	5 400	149 785,94	0,14
KOHL'S CORP	USD	3 100	118 337,50	0,11
L BRANDS	USD	3 300	206 587,76	0,19
LEGGETT AND PLATT INC	USD	2 200	89 591,40	0,08
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	5 200	212 739,92	0,20
MACYS INC.	USD	2 200	70 736,71	0,07
MARATHON	USD	10 500	372 163,75	0,35
MARATHON OIL CORP	USD	35 800	507 686,19	0,48
MATTEL	USD	10 300	282 671,25	0,27
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	8 100	285 291,65	0,27
MEDALLION FINANCIAL	USD	6 400	23 831,82	0,02
MERCK AND	USD	13 200	728 872,64	0,69
MEREDITH CORP	USD	5 200	238 248,31	0,23
MICROSOFT CORP	USD	12 300	628 700,32	0,60
MOLINA HEALTHCARE INC	USD	2 200	112 433,11	0,11
MORGAN STANLEY	USD	3 000	83 053,87	0,08
MSC INDUSTRIAL DIRECT CL.A	USD	1 300	83 899,39	0,08
NATI WEST LIFE GROU INC	USD	284	48 269,71	0,05
NETWORK APPLIANCE INC	USD	14 400	446 050,66	0,42
NU SKIN ENTERPRISES INC A	USD	1 100	62 103,10	0,06
OCCIDENTAL PETRLM COM	USD	10 900	701 325,37	0,66
OCEANEERING INTERNATIONAL	USD	4 300	104 316,80	0,10
OMNICOM GROUP	USD	9 700	727 153,94	0,69
ORACLE CORP COM	USD	22 600	788 540,85	0,75
PACKAGING AMERICA	USD	3 300	234 837,89	0,22
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	3 000	331 760,61	0,31
PAYCHEX	USD	7 100	361 885,75	0,34
PEPSICO INC	USD	7 300	701 612,56	0,66
PFIZER INC	USD	25 900	769 700,32	0,73
PHILIP MORRIS INTL	USD	4 100	357 561,54	0,34
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	6 400	507 970,03	0,48
POLARIS INDUSTRIES INC	USD	1 200	80 774,17	0,08
PRICE T ROWE GROUP	USD	6 900	403 341,06	0,38
PRIMERICA	USD	2 700	126 884,59	0,12
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	7 100	319 791,30	0,30
PROCTER & GAMBLE CO	USD	10 200	802 663,22	0,76

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
QUALCOMM INC	USD	14 500	872 302,00	0,82
QUEST DIAGNOSTICS	USD	10 861	809 344,05	0,77
RALPH LAUREN A	USD	3 200	284 409,56	0,27
RAYTHEON CO	USD	2 300	280 094,54	0,27
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	24 300	209 679,91	0,20
RESMED	USD	13 300	761 677,67	0,72
RPX	USD	7 300	67 973,60	0,06
SCHWEITZER MAUDUIT INTL	USD	7 600	258 428,83	0,24
SCRIPPS NETWORKS INTERACTIVE	USD	13 900	792 691,76	0,75
SNAP ON TOOLS CORP	USD	800	106 457,37	0,10
SONOCO PRODUCTS	USD	9 900	463 477,62	0,44
STAPLES INC	USD	9 000	66 946,13	0,06
SYNTEL	USD	8 800	325 486,98	0,31
TERADATA WI	USD	8 500	228 288,82	0,22
TERRA NITROGEN COM UNIT	USD	1 300	128 828,93	0,12
THE COCA COLA COMPANY	USD	20 500	788 475,74	0,73
THE MOSAIC CO	USD	7 700	166 540,31	0,16
TJX COMPANIES INC	USD	1 900	126 181,06	0,12
TORO CO	USD	1 800	74 812,70	0,07
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	4 900	204 181,23	0,19
TUPPERWARE	USD	8 400	482 333,21	0,46
UNITED INSURANCE HOLDINGS CORP	USD	9 400	140 346,06	0,13
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5 800	715 539,36	0,68
UNIVERSAL	USD	2 400	122 761,33	0,12
UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	8 200	189 059,22	0,17
URBAN OUTFITTERS INC	USD	1 700	52 203,89	0,05
US PHYSICAL THERAP	USD	1 549	83 584,11	0,08
USANA HEALTH SCIENCES INC	USD	1 600	184 377,45	0,18
UTAH MEDICAL PRODUCTS INC	USD	656	29 981,95	0,03
VALERO ENERGY CORP	USD	9 100	419 694,06	0,40
VIACOM INC CL B	USD	20 000	673 742,42	0,64
VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	USD	6 600	69 425,82	0,07
VOYA FINANCIAL INC	USD	5 900	148 973,42	0,14
WADDELL AND REED FINANCIAL A	USD	8 000	125 579,74	0,12
WAL-MART STORES IN COM USD0.10	USD	12 700	801 169,28	0,78
WELLS FARGO & CO	USD	18 000	712 326,08	0,68
WESTERN UNION	USD	25 700	469 669,10	0,45
WILEY (JOHN) & SONS CL A	USD	12 300	550 713,62	0,52

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
3M CO	USD	2 200	344 108,10	0,33
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			51 347 828,96	48,65
FRANCE				
ARTISAN PARTNERS	USD	5 800	137 861,22	0,13
WESTWOOD HOLDINGS GROUP INC	USD	2 500	116 077,60	0,11
TOTAL FRANCE			252 938,82	0,24
GUERNESEY				
AMDOCS LTD	USD	9 100	468 960,04	0,44
TOTAL GUERNESEY			468 960,04	0,44
HONG KONG				
ALLIED GROUP LTD	HKD	4 000	18 426,92	0,02
ALLIED PROP	HKD	62 000	9 570,04	0,01
BANK OF CHINA HONG KONG HOLDINGS	HKD	77 500	231 774,37	0,22
DAH SING BANKING GROUP LTD	HKD	99 600	159 702,78	0,15
DAH SING FINANCIAL GROUP	HKD	31 600	186 463,92	0,18
HANG SENG BANK CHINA LTD	HKD	29 500	471 997,29	0,44
HANI CONS HOLD LTD	HKD	18 294	3 030,13	0,00
HKT LTD	HKD	277 000	347 930,71	0,33
HOPEWELL HOLDINGS	HKD	35 500	114 948,86	0,11
HYSAN DEVELOPMENT CO	HKD	71 000	288 494,33	0,28
LAI SUN DEVELOPEMENT CO LTD	HKD	1 652 000	30 023,23	0,03
SINO LAND CO LTD	HKD	40 000	62 389,29	0,06
SOUNDWILL	HKD	24 000	39 476,41	0,04
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	12 000	161 494,40	0,15
SUNLIGHT REIT	HKD	194 000	110 011,73	0,10
SWIRE PACIFIC CL A	HKD	15 500	149 048,75	0,14
SWIRE PROPERTIES	HKD	68 000	255 883,50	0,24
THE WHARF HOLDINGS	HKD	51 000	332 808,66	0,32
TV BROADCASTS	HKD	1 700	5 465,39	0,01
WHELOCK AND COMPANY LTD	HKD	51 000	269 847,48	0,26
TOTAL HONG KONG			3 258 887,19	3,09
ILES CAIMANS				
LIFESTYLE CHINA GROUP LTD	HKD	38 500	10 362,66	0,01
LIFESTYLE INTERNATIONAL HLDGS	HKD	78 500	96 614,83	0,10
PICO FAR EAST HLDG	HKD	94 000	24 219,56	0,02
SITOU GROUP HOLD	HKD	192 000	66 254,11	0,06
TOTAL ILES CAIMANS			197 451,06	0,19
JAPON				
ABC-MART	JPY	3 300	199 566,77	0,19

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ADASTRIA HOLDINGS	JPY	2 700	54 976,35	0,05
AGROKANESHO CO LTD	JPY	2 800	27 800,72	0,03
AISAN INDUSTRY CO LTD	JPY	5 600	39 312,14	0,04
AIT	JPY	1 600	12 363,73	0,01
AJIS	JPY	2 000	89 297,56	0,08
ALPINE ELECTRONICS	JPY	7 000	79 569,76	0,08
AMANO CORP	JPY	16 300	231 302,77	0,22
AMUSE INC	JPY	6 200	101 026,48	0,10
AOI ELECTRONICS CO	JPY	600	12 890,68	0,01
AOZORA BANK LTD	JPY	105 000	323 062,64	0,31
ASAHI DENKA	JPY	6 300	75 916,72	0,07
ASAHI HOLDINGS	JPY	9 500	144 047,57	0,14
ASAHI KASEI CORP	JPY	22 000	155 996,64	0,15
ASTELLAS PHARMA	JPY	75 600	1 057 751,65	1,00
BANDO CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	8 500	74 475,05	0,07
BANK OF KYOTO LTD	JPY	18 000	118 721,54	0,11
BANK OF TOKYOMITSUBISHI UFJ LT	JPY	26 000	114 937,45	0,11
BML INC.	JPY	18 800	434 169,41	0,41
BRIDGESTONE CORP JPY50	JPY	24 800	810 404,49	0,77
BUNKA SHUTTER	JPY	4 000	28 186,20	0,03
C. UYEMURA & CO LTD	JPY	600	23 659,43	0,02
CALSONIC KANSEI	JPY	17 000	140 683,44	0,13
CANON ELECTRONICS INC.	JPY	4 700	64 866,27	0,06
CANON INC JPY50	JPY	15 500	402 626,88	0,38
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	6 800	997 542,11	0,95
CHIBA BANK JPY50	JPY	10 000	50 926,13	0,05
CHIIYODA INTEGRE	JPY	4 000	72 499,01	0,07
CHORI CO.LTD	JPY	5 800	77 432,47	0,07
COMTURE CORP	JPY	2 500	77 693,29	0,07
CORONA CORP.	JPY	4 600	41 483,58	0,04
CREATE SD HOLDINGS CO.	JPY	20 100	424 729,23	0,40
CROOZ INC	JPY	4 800	96 588,89	0,09
DAICEL	JPY	22 600	249 967,73	0,24
DAIHATSU DIESEL MFG	JPY	11 000	54 462,67	0,05
DAIICHI JITSUGYO CO. LTD	JPY	3 000	14 879,98	0,01
DAIICHI SEIKO CO LTD	JPY	2 600	23 654,13	0,02
DAIICHIKOSHO CO	JPY	2 900	104 810,76	0,10
DAIWA HOUSE INDS	JPY	17 600	424 419,79	0,40
DAIWA INDUSTRIES	JPY	8 000	64 435,70	0,06

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DENYO	JPY	3 600	33 893,19	0,03
DTS CORP	JPY	9 500	187 975,77	0,18
DYNAM JAPAN HOLDING CO LTD	HKD	31 600	41 000,25	0,04
EAGLE INDUSTRY CO LTD	JPY	5 600	69 082,27	0,06
EIDA CO LTD	JPY	5 000	18 566,82	0,02
ENPLAS	JPY	2 700	73 166,53	0,07
FAN COMMUNICATIONS	JPY	68 400	377 440,43	0,36
FOSTER ELECTRIC CO. LTD	JPY	6 400	105 021,00	0,10
FUJI HEAVY INDUSTRIES	JPY	30 700	1 020 573,80	0,97
FUJIKURA KASEI	JPY	13 900	74 105,48	0,07
FUJIMI INC	JPY	4 000	52 941,96	0,05
FUJISHOJI CO LTD	JPY	4 800	43 372,09	0,04
FUJITSU FRONTTECH LTD	JPY	2 100	18 603,95	0,02
FUKUDA DENSHI	JPY	500	29 176,43	0,03
FUSO CHEMICAL	JPY	5 300	96 154,90	0,09
FUTURE CORP	JPY	8 600	57 026,66	0,05
GENDAI AGENCY INC	JPY	5 400	25 112,95	0,02
GEO HOLDINGS CORP	JPY	6 300	61 807,17	0,05
GREE INC	JPY	8 100	41 823,08	0,04
HACHIJUNI BANK	JPY	25 400	117 899,30	0,11
HAGIHARA INDUSTRIES	JPY	1 000	21 051,24	0,02
HAKUDO	JPY	1 300	14 022,37	0,01
HARD OFF CORPORATION CO.LTD	JPY	1 700	16 413,07	0,02
HEIWA	JPY	15 300	304 363,20	0,29
HI LEX	JPY	5 900	143 398,61	0,14
HINO MOTORS LTD	JPY	8 400	80 134,39	0,08
HIRANO TECSEED CO.LTD.	JPY	5 400	44 783,17	0,04
HISAMITSU PHARMACEUTICAL	JPY	13 200	625 542,64	0,59
HITACHI CHEMI	JPY	7 800	159 372,26	0,15
HITACHI METALS	JPY	15 400	165 838,62	0,16
HOKURIKU ELEC.	JPY	1 700	10 551,26	0,01
IMASEN ELECTRIC INDUSTRIAL CO LTD	JPY	2 800	21 785,07	0,02
INABA DENKISANGYO	JPY	3 300	105 472,79	0,10
INPEX CORP.	JPY	95 600	748 706,78	0,71
ISUZU MOTORS	JPY	11 900	123 098,01	0,12
ITOCHU CORP JPY50	JPY	25 300	260 054,82	0,27
ITOCHU TECHNO SOLUTIONS CORP	JPY	2 600	60 273,20	0,06
IYO BANK LTD	JPY	31 200	170 198,37	0,16
JAPAN AIR LINES	JPY	3 700	97 697,27	0,09

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
JAPAN AVIATN ELECT	JPY	7 000	89 765,70	0,09
JAPAN DIGITAL LABORATORY	JPY	3 400	44 519,89	0,04
JAPAN PETROLEUM EXPLORATION CO LTD	JPY	20 200	401 839,00	0,38
JAPAN POST BANK COLTD	JPY	45 300	479 013,31	0,45
JCU CORP	JPY	1 400	47 531,06	0,05
JSR CORP	JPY	33 600	463 724,86	0,44
KAGA ELECTRONICS CO LTD	JPY	3 400	37 575,70	0,04
KAKEN PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	19 300	1 059 661,38	1,00
KANAMOTO	JPY	2 800	63 647,05	0,06
KANEMATSU ELECTRONICS	JPY	2 600	43 446,36	0,04
KAO CORP	JPY	2 200	109 917,33	0,10
KATO SANGYO	JPY	4 600	98 015,12	0,09
KAWASUMI LABORATORY INC	JPY	3 200	16 239,78	0,02
KDDI CORP	JPY	40 210	1 118 080,10	1,06
KEIHANSHIN REAL ESTATE	JPY	6 300	37 498,78	0,04
KEIHIN	JPY	8 200	114 040,94	0,11
KITZ	JPY	17 000	84 319,88	0,08
K&O ENERGY GROUP INC	JPY	5 900	76 159,32	0,07
KONICA MINOLTA INC	JPY	19 600	146 717,65	0,14
KUMAGAI GUMI CO LTD	JPY	28 000	65 355,20	0,06
KURARAY CO	JPY	5 900	78 089,39	0,07
KYOWA ELECTRONIC INSTR.CO.LTD	JPY	3 700	11 416,83	0,01
LAWSON INC	JPY	15 100	1 056 018,74	1,00
LINTEC	JPY	5 600	99 023,03	0,09
MAEDA ROAD CONSTRUCTION CO LTD	JPY	15 000	238 451,00	0,23
MARS ENGINEERING	JPY	3 600	61 889,39	0,06
MAZDA MOTOR CORP	JPY	8 600	116 296,36	0,11
MEIKO NETWORK JAPAN	JPY	6 300	50 796,82	0,05
MEISEI INDUSTRIAL CO.LTD	JPY	16 700	72 053,40	0,07
MELCO HOLDINGS	JPY	4 600	101 350,07	0,10
MITANI	JPY	2 900	78 970,87	0,07
MITSUBISHI RESEARCH INSTITUTE	JPY	1 700	47 420,64	0,04
MITSUBOSHI BELTING	JPY	9 000	69 386,85	0,07
MIXI	JPY	6 600	209 195,00	0,20
MOCHIDA PHARM	JPY	800	55 877,28	0,05
MORY INDUSTRIES INC	JPY	2 600	36 343,22	0,03
NAMURA SHIPBUILDING	JPY	10 600	64 665,58	0,06
NEXON CO LTD	JPY	13 800	191 558,52	0,18
NHK SPRING	JPY	25 800	215 560,76	0,20

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NICHIREKI	JPY	6 600	42 305,82	0,04
NIHON PARKERISING	JPY	13 300	171 093,23	0,16
NIKON CORP JPY50	JPY	15 600	210 936,74	0,20
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	JPY	34 000	166 916,14	0,15
NIPPON GAS CO LTD	JPY	8 500	240 484,51	0,23
NIPPON HODO CO	JPY	12 000	202 749,68	0,19
NIPPON PILLAR PACKING	JPY	6 200	55 967,46	0,05
NIPPON ROAD CO LTD	JPY	15 000	53 180,67	0,05
NIPPON SEISEN CO LTD	JPY	5 000	19 539,37	0,02
NIPPON SHOKUBAI CO JPY50	JPY	2 900	161 787,72	0,15
NIPPON TEL&TEL CP JPY50000	JPY	26 200	1 076 677,42	1,02
NISHIO RENT ALL	JPY	3 100	79 922,20	0,08
NISSIN KOGYO	JPY	11 000	150 355,86	0,14
NITTA CORP	JPY	3 100	69 267,83	0,07
NITTETSU MINING	JPY	2 600	87 697,27	0,08
NITTO ELECTRIC WORKS	JPY	9 000	106 069,58	0,10
NITTO KOHKI CO LTD	JPY	4 300	90 064,10	0,09
NOK	JPY	9 400	179 647,04	0,17
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	33 300	129 690,65	0,12
NSK JPY50	JPY	7 600	68 134,92	0,06
NTT DOCOMO INC	JPY	47 000	1 063 582,51	1,01
NUFLARE TECHNOLOGY INC	JPY	2 700	121 029,13	0,11
OBAYASHI ROAD	JPY	9 000	50 369,13	0,05
ODELIC	JPY	1 100	35 984,26	0,03
OKINAWA CELLULAR TELEPHONE	JPY	800	21 714,34	0,02
OKUMA CORP	JPY	18 000	122 700,16	0,12
ORACLE CORPORATION JAPAN	JPY	7 400	371 619,29	0,35
ORIX CORP	JPY	52 700	684 929,93	0,65
OSAKA GAS CO	JPY	197 000	733 100,22	0,69
OSAKA SECURITIES EXCHANGE	JPY	22 900	313 418,50	0,30
PACK	JPY	1 400	34 138,19	0,03
PIOLAX CO	JPY	800	44 206,71	0,04
PRESS KOGYO	JPY	13 200	50 183,46	0,05
PROTO CORP	JPY	1 600	16 579,28	0,02
ROLAND DG	JPY	3 900	81 203,31	0,08
SAKAI CHEMICAL INDUSTRY	JPY	10 000	29 176,43	0,03
SAN-IN GODO BANK	JPY	24 800	153 266,43	0,15
SANKYO CO LTD NPV	JPY	4 900	148 596,44	0,14
SANSHA EL MFG	JPY	6 000	23 765,53	0,02

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SANYO DENKI	JPY	11 000	64 559,82	0,05
SANYO HOUS.NAGOYA	JPY	4 400	34 933,91	0,03
SEIKITOKYU KOGYO	JPY	7 000	31 501,70	0,03
SEKISUI JUSHI CORP	JPY	10 000	144 644,36	0,14
SHIKOKU CHEMICALS CORP	JPY	7 000	67 062,02	0,05
SHIN NIPPON DENKO KK	JPY	25 700	38 627,82	0,04
SHINETSU POLYMER CO.LTD	JPY	25 200	149 945,63	0,14
SHINKO PLANTECH CO LTD	JPY	8 200	61 808,29	0,05
SHINSEI BANK LTD	JPY	120 000	161 268,08	0,15
SHINWA (NEW) CO.LTD	JPY	1 500	20 237,83	0,02
SHIONOGI & CO LTD	JPY	3 900	174 647,45	0,17
SHIZUOKA BANK	JPY	25 000	177 489,94	0,17
SHIZUOKA GAS CO LTD	JPY	14 700	102 804,47	0,10
SHOWA CORP	JPY	9 800	45 142,12	0,04
SIGMA KOKI CO LTD	JPY	3 200	27 160,60	0,03
SINKO INDUSTRIES LTD	JPY	1 600	18 347,55	0,02
SONY FINANCIAL HOLDING	JPY	36 100	433 436,19	0,41
SPACE	JPY	1 600	16 272,49	0,02
SRA HOLDINGS INC	JPY	6 000	115 114,27	0,11
SUMITOMO DENSETSU	JPY	6 300	58 485,48	0,06
SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	3 600	42 650,63	0,04
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	7 700	230 104,77	0,22
SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES LTD	JPY	26 500	353 083,42	0,33
SUNDRUG	JPY	6 300	461 756,77	0,44
T AND K TOKA	JPY	6 800	58 497,86	0,06
TADANO LTD	JPY	8 000	71 508,78	0,07
TAIHEI DENGYO	JPY	9 000	82 595,82	0,08
TAKEUCHI MANUFACTURING CO. LTD	JPY	5 200	76 042,62	0,07
TAYCA	JPY	16 000	74 267,27	0,07
T&D HOLDINGS INC	JPY	16 300	161 047,26	0,15
TEIKOKU ELECTRIC MFG.CO.LTD	JPY	6 700	48 752,04	0,05
TKC CORPORATION	JPY	1 900	51 403,56	0,05
TOAGOSEI	JPY	18 700	179 882,41	0,17
TOGAMI ELECTRIC MFG	JPY	11 000	39 388,18	0,04
TOKAI CARBON	JPY	33 000	78 651,65	0,08
TOKAI (NAGOYA)	JPY	3 200	100 579,11	0,10
TOKEN	JPY	970	63 891,96	0,06
TOKYO GAS CO	JPY	82 000	326 028,03	0,31
TOKYO RADIATOR MFG CO LTD	JPY	5 000	26 258,79	0,02

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOKYO TEKKO CO.LTD	JPY	19 000	68 874,06	0,07
TOMOE ENGINEERING	JPY	1 800	24 555,94	0,02
TOPPAN FORMS	JPY	5 700	52 915,43	0,05
TOSOH CORP	JPY	32 000	177 675,61	0,17
TOYO KANETSU	JPY	13 000	24 711,65	0,02
TOYO MACHINERY & METAL CO.LTD	JPY	8 000	26 241,10	0,02
TOYO TANSO CO LTD	JPY	1 000	11 573,32	0,01
TS TECH CO LTD	JPY	17 000	381 017,64	0,36
UNIPRES	JPY	2 800	43 986,23	0,04
UTOO CORP.	JPY	10 900	31 609,57	0,03
WAKITA	JPY	4 900	32 751,87	0,03
YAHOO JAPAN CORP	JPY	269 500	929 202,95	0,88
YAMANASHI CHUO BANK	JPY	13 000	51 951,73	0,05
YAMATO KOGYO	JPY	10 400	273 918,92	0,26
YAMAZEN CORP	JPY	16 300	110 535,34	0,10
YOKOHAMA RUBBER CO LTD	JPY	4 400	61 854,03	0,06
YOTAI REFRACTORIES	JPY	10 000	26 081,96	0,02
YUASA TRADING	JPY	3 300	66 814,02	0,06
YURTEC	JPY	7 000	34 224,84	0,03
YUSHIRO CHEMICAL INDUSTRY	JPY	1 800	22 391,58	0,02
ZAPPALLAS INC	JPY	5 100	16 322,89	0,02
ZEON CORP	JPY	14 000	108 430,22	0,10
TOTAL JAPON			35 252 857,22	33,41
NOUVELLE ZELANDE				
MERIDIAN ENERGY LTD	NZD	128 484	217 071,72	0,21
SKY NETWORK TV	NZD	36 375	111 372,46	0,11
TRADE ME GROUP LTD	NZD	101 527	368 030,04	0,34
TOTAL NOUVELLE ZELANDE			696 474,22	0,66
PAYS-BAS				
LYONDELLBASELL INDUSTRIES A	USD	8 200	588 524,79	0,56
TOTAL PAYS-BAS			588 524,79	0,56
ROYAUME UNI				
FORTIVE	USD	750	33 914,56	0,03
TOTAL ROYAUME UNI			33 914,56	0,03
SINGAPOUR				
BOUSTEAD PROJECTS LTD	SGD	38 100	16 925,59	0,02
BOUSTEAD SINGAPORE LTD	SGD	98 200	50 591,89	0,05
CAPITAMALL TRUST	SGD	135 900	189 895,43	0,18
CAPITARETAIL CHINA TRUST	SGD	113 200	117 585,42	0,11

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	SGD	46 000	41 320,96	0,04
GREAT EASTERN HOLD.	SGD	2 800	37 554,06	0,04
HONG KONG LAND HOL	USD	55 100	341 549,23	0,32
HONG LEONG FINANCE LTD	SGD	11 000	16 953,49	0,02
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	SGD	161 400	186 632,26	0,18
SATS	SGD	82 000	267 851,31	0,25
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	348 500	803 864,25	0,85
UMS HOLDINGS	SGD	82 000	25 112,69	0,02
UNITED OVERSEAS LAND LTD UOL	SGD	30 500	111 981,45	0,11
VENTURE MFG	SGD	29 000	169 752,40	0,16
WING TAI HOLDINGS LTD	SGD	40 400	44 868,36	0,04
TOTAL SINGAPOUR			2 521 538,79	2,39
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			104 934 232,90	99,44
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			104 934 232,90	99,44
Créances			101 675 508,23	96,36
Dettes			-103 247 778,27	-97,85
Comptes financiers			2 159 318,96	2,05
Actif net			105 521 281,82	100,00

LIBERTY M	EUR	87 442,1497	1 206,75
------------------	------------	--------------------	-----------------

