

LIBERTY M

FONDS COMMUN DE PLACEMENT (FCP) DE DROIT FRANCAIS

RAPPORT ANNUEL

Exercice clos le 29 septembre 2017

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.....	10
Rapport d'activité.....	12
Rapport certifié du commissaire aux comptes	14
• Comptes annuels	
- Bilan Actif	
- Bilan Passif	
- Hors-Bilan	
- Compte de Résultat	
• Annexes aux comptes annuels	
- Règles et méthodes comptables	
- Evolution de l'actif net	
- Compléments d'information	
• Attestation du Commissaire aux Comptes relative à la composition de l'actif au 29 septembre 2017	

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

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 : RSM, 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

FONDS MULTI-PARTS : Non

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 des valeurs qui sont analysées quotidiennement. 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 de 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 créances 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) de droit français
- FIA (Fonds d'investissement Alternatifs) de droit étrangers
- OPC nourriciers

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

➤ **Les instruments dérivés**

Le Fonds peut intervenir sur les instruments dérivés suivants :

Nature des marchés d'intervention

- réglementés
- organisés
- de gré à gré

Risques sur lesquels le Fonds désire intervenir

- action*
- taux*
- change*
- crédit*
- autres risques*

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

- couverture
- exposition
- arbitrage
- autre nature

Nature des instruments utilisés

- futures*
- options*
- swaps*
- change à terme*
- dérivés de crédit*
- autre nature*

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

- couverture*
- exposition*
- arbitrage*
- autre nature*

Le risque global de l'OPCVM est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement tel qu'exprimé à la section « Risque Global » ci-après.

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

Ces opérations seront réalisées dans le but :

- de couvrir le portefeuille contre le risque de change,

- et d'ajuster son exposition au risque action.

➤ **Les instruments intégrant des dérivés**

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

Risques sur lesquels le Fonds peut intervenir

- action
- taux
- change
- crédit
- autre risque

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

- couverture
- exposition
- arbitrage
- autre nature

Nature des instruments utilisés

- EMTN
- BMTN
- Obligations structurées
- Certificats
- Warrants

L'utilisation de ces instruments a pour but :

- de couvrir le portefeuille contre le risque de change,
- et d'ajuster son exposition au risque action, sans pour autant générer de la surexposition.

➤ **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**

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

CHANGEMENTS INTERVENUS

6 février 2017 : mise à jour des frais et performances

13 juillet 2017 : Changement de dénomination du Commissaire aux Comptes COREVISE qui est devenu RSM.

CHANGEMENTS ENVISAGÉS

Néant.

POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

La politique de rémunération est arrêtée par les dirigeants de la société de gestion et figure sur le site internet www.myria-am.com

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 exécution".

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. Le niveau maximal d'exposition de l'OPCVM aux marchés pourra être porté jusqu'à 110% de l'actif net.

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 de SCHRODER DU 30 SEPTEMBRE 2016 AU 29 SEPTEMBRE 2017

Performance de l'année écoulée :

Les actions internationales ont enregistré une performance soutenue à fin septembre 2017, les principaux moteurs de la performance de marché étant restés globalement inchangés. Dans l'ensemble, la croissance est demeurée à un niveau idéal durant la période, avec une économie ni en surchauffe ni atone, compte tenu d'une expansion stable et d'une inflation faible, et soutenue par la publication de bénéfices satisfaisants. Cet environnement propice a permis aux investisseurs de faire fi d'un contexte géopolitique comparativement agité.

Le fonds a sous-performé son indice de référence sur la période. Il a pourtant dégagé de solides gains par rapport à celui-ci lors du dernier trimestre de l'année 2016. Les contributions généralisées des régions et des secteurs ont été à l'origine de la forte surperformance du fonds, tout comme son positionnement sur les secteurs cycliques américains, qui ont profité des attentes à l'égard des politiques du Président-élu Donald Trump avant que ce dernier ne prenne ses fonctions. Nos positions dans l'industrie américaine et la technologie ont été particulièrement payantes sous l'effet d'une revalorisation générale de ces secteurs durant l'année. Dans un contexte marqué par la hausse des prix des matières premières, nos positions sur les ressources naturelles ont dopé la performance relative au sein de la plupart des régions.

Notre positionnement sur les secteurs défensifs a également ajouté de la valeur puisque les titres des biens de consommation de bases présentes en portefeuille ont atteint nos objectifs, raison pour laquelle nous avons engrangé des gains.

Contrairement à la forte surperformance du fonds à la clôture de l'année 2016, sa performance relative n'a pas été aussi satisfaisante en 2017. Cette année, certaines positions misant sur un scénario réflationniste initiées fin 2016 ont été débouclées, ce qui a permis aux valeurs de croissance de surperformer les actions sous-évaluées au sein de la plupart des marchés de la planète. Le fonds a surtout souffert des performances solides d'un groupe restreint de valeurs de croissance dans les secteurs américains des technologies et de la consommation cyclique. La sous-performance du fonds est due en grande partie à la priorité accordée aux valorisations dans ces secteurs. Par ailleurs, la correction généralisée des secteurs défensifs a pesé sur nos positions sur des valeurs bon marché des télécommunications de la région Pacifique. La santé, actuellement l'un de nos secteurs favoris en raison de ses valorisations et de la qualité de ses entreprises, a également pesé sur la performance.

Nous restons d'avis que ces valorisations tendues constituent un risque élevé et restons convaincus que les investisseurs contrariants qui s'intéressent aux valorisations et à la qualité des entreprises peuvent générer une performance relative significative.

Quelles sont les opportunités actuelles ?

Les expositions les plus substantielles du fonds concernent toujours la finance, la technologie et les secteurs défensifs hors services aux collectivités.

Notre exposition aux sociétés financières et à l'immobilier dépend dans un premier temps de notre avis concernant leur qualité (leur risque) et, dans un second temps, de la valorisation estimée de chaque opportunité d'investissement. Selon nous, les banques américaines complexes et les compagnies spécialisées dans l'assurance-vie et l'assurance-maladie offrent les valorisations les plus attractives. Nous sous-pondérons toujours les banques australiennes et canadiennes, qui sont chères. Dans l'immobilier, nous sommes peu exposés aux États-Unis, car nous considérons que ses valorisations n'y sont pas encore intéressantes malgré les faibles performances des sociétés du secteur depuis le début de l'année.

Notre exposition à la technologie reste élevée, même à la suite de certaines prises de bénéfices au Japon. Cette exposition porte à la fois sur nos valeurs établies privilégiées et certains éditeurs de logiciels négligés par le marché (essentiellement en Asie). Nous continuons de juger moins attractives les valeurs les plus jeunes et à la mode de secteurs tels que les médias sociaux. Au sein des secteurs cycliques, notre exposition demeure diversifiée et mondiale, sachant que nous préférons les entreprises bien établies et généreuses avec leurs actionnaires.

Nous avons renforcé nos positions sur certains fabricants de pièces détachées pour l'automobile, un secteur dont les très faibles valorisations nous semblent exagérées.

Au sein des secteurs défensifs, 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 des convictions fortes. Nous continuons à privilégier les valeurs de la santé, notamment les entreprises pharmaceutiques et les prestataires de soins de santé, toutes régions confondues. Les valeurs du secteur des télécommunications de la région Pacifique nous semblent les plus intéressantes en termes de qualité.

Performances

Sur l'exercice arrêté au 29 septembre 2017, le fonds a réalisé une performance de 15,15% sur 12 mois contre 19,33% 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 Paris

26, rue Cambacérés

75 008 Paris

France

Tél. : +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 29 SEPTEMBRE 2017

Au conseil de surveillance,**I. OPINION**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds commun de placement **LIBERTY M** relatifs à l'exercice clos le **29 septembre 2017**, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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. FONDEMENT DE L'OPINION**Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} octobre 2016 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

III. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes, en vertu du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

IV. VERIFICATION DU RAPPORT DE GESTION ET DES AUTRES DOCUMENTS ADRESSES AUX PORTEURS DE PARTS

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

V. RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

VI. RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES À L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris, le 21 décembre 2017

RSM PARIS

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fabien CRÉGUT', is written over the printed name and title.

Fabien CRÉGUT
Associé

BILAN ACTIF AU 29/09/2017 EN EUR

	29/09/2017	30/09/2016
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	106 062 377,28	104 934 232,90
Actions et valeurs assimilées	106 062 377,28	104 934 232,90
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	106 062 377,28	104 934 232,90
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	101 495 296,25	101 675 508,23
Opérations de change à terme de devises	101 132 922,88	100 204 002,45
Autres	362 373,37	1 471 505,78
Comptes financiers	2 455 347,41	2 159 318,96
Liquidités	2 455 347,41	2 159 318,96
Total de l'actif	210 013 020,94	208 769 060,09

BILAN PASSIF AU 29/09/2017 EN EUR

	29/09/2017	30/09/2016
Capitaux propres		
Capital	89 470 115,98	108 100 443,45
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)	15 128 536,40	-4 488 153,37
Résultat de l'exercice (a, b)	1 771 314,88	1 908 991,74
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	106 369 967,26	105 521 281,82
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	102 951 611,78	103 247 778,27
Opérations de change à terme de devises	101 838 129,10	101 115 045,36
Autres	1 113 482,68	2 132 732,91
Comptes financiers	691 441,90	0,00
Concours bancaires courants	691 441,90	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	210 013 020,94	208 769 060,09

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 29/09/2017 EN EUR

	29/09/2017	30/09/2016
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 29/09/2017 EN EUR

	29/09/2017	30/09/2016
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 120,37	2 089,88
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 407 894,41	2 522 476,30
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	-1 391,17
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 359,91	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	-639,37	1 024,42
Total (1)	2 409 735,32	2 524 199,43
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	759,77	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	4 682,57	1 978,30
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	5 442,34	1 978,30
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	2 404 292,98	2 522 221,13
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	535 033,89	539 172,86
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	1 869 259,09	1 983 048,27
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-97 944,21	-74 056,53
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1 771 314,88	1 908 991,74

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

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/09/2017 EN EUR

	29/09/2017	30/09/2016
Actif net en début d'exercice	105 521 281,82	109 944 007,50
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 590 197,37	1 053 228,65
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-15 880 081,78	-13 252 373,90
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	11 046 901,09	10 077 889,41
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 061 681,54	-11 369 581,13
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	20 481 444,58	15 090 318,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-13 381 953,83	-21 846 228,66
Frais de transactions	-1 159 769,66	-1 465 019,52
Différences de change	-7 925 881,01	6 157 962,37
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	7 270 251,13	9 148 030,83
Différence d'estimation exercice N	5 881 915,90	-1 388 335,23
Différence d'estimation exercice N-1	1 388 335,23	10 536 366,06
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	1 869 259,09	1 983 048,27
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	106 369 967,26	105 521 281,82

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 455 347,41	2,31
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	691 441,90	0,65
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	2 455 347,41	2,31	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	691 441,90	0,65	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

	JPY		USD		AUD		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	33 734 998,34	31,71	57 226 824,03	53,80	3 954 105,79	3,72	11 146 449,12	10,48
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	249 869,08	0,23	55 490,27	0,05	16 351,86	0,02	40 662,16	0,04
Comptes financiers	385 679,41	0,36	515 903,10	0,49	169 898,10	0,16	313 866,80	0,30
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	30 432 293,93	28,61	55 750 954,40	52,41	4 305 635,22	4,05	11 349 245,55	10,67
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

	29/09/2017
Créances	
Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	101 132 922,88
Coupons et dividendes en espèces	362 373,37
Total des créances	101 495 296,25
Dettes	
Vente à terme de devise	101 838 129,10
Frais de gestion	41 867,51
Collatéraux	1 070 000,00
Autres dettes	1 615,17
Total des dettes	102 951 611,78

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	1 192,0000	1 590 197,37
Parts rachetées durant l'exercice	-12 088,0000	-15 880 081,78
Solde net des souscriptions/rachats	-10 896,0000	-14 289 884,41

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

	29/09/2017
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	535 033,89
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

	29/09/2017
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	29/09/2017
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	29/09/2017
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/09/2017	30/09/2016
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 771 314,88	1 908 991,74
Total	1 771 314,88	1 908 991,74

	29/09/2017	30/09/2016
LIBERTY M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 771 314,88	1 908 991,74
Total	1 771 314,88	1 908 991,74

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

	29/09/2017	30/09/2016
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	15 128 536,40	-4 488 153,37
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	15 128 536,40	-4 488 153,37

	29/09/2017	30/09/2016
LIBERTY M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	15 128 536,40	-4 488 153,37
Total	15 128 536,40	-4 488 153,37

**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	29/09/2017
Actif net Global en EUR	133 631 682,47	109 944 007,50	105 521 281,82	106 369 967,26
Actif net en EUR	133 631 682,47	109 944 007,50	105 521 281,82	106 369 967,26
Nombre de titres	113 885,1497	97 952,1497	87 442,1497	76 546,1497
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 173,38	1 122,42	1 206,75	1 389,61
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR	60,83	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	63,18	-51,32	197,63
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	24,28	21,17	21,83	23,14

3.12. INVENTAIRE EN EUR

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				
A.C.N 004 RG REGISTERED SHS	AUD	167 308	2 448,01	0,00
ASX LIMITED	AUD	10 576	367 520,19	0,35
AURIZON HOLDINGS	AUD	35 631	115 880,49	0,11
BHP-BILLITON	AUD	16 930	290 502,67	0,27
CARSALESCOM LTD	AUD	23 657	201 549,75	0,19
CEDA WOOD PROP LIMI CWP	AUD	9 175	34 049,73	0,03
CHARTER HALL GRO	AUD	34 022	121 282,49	0,11
COMPUTERSHARE LTD	AUD	23 432	224 567,45	0,21
FLIGHT CENTRE LTD	AUD	6 975	209 447,62	0,20
KAROON GAS AUSTRALIA	AUD	62 217	51 517,16	0,05
MACQUARIE GROUP	AUD	12 486	755 680,44	0,71
OZ MINERALS	AUD	26 464	128 308,81	0,12
PERSEUS MINING	AUD	426 963	96 547,85	0,09
RETAIL FOOD GROUP LTD	AUD	33 267	93 589,57	0,09
TELSTRA CORP LIMITED	AUD	332 309	771 331,36	0,73
TPG TELECOM	AUD	64 324	213 475,01	0,20
WOODSIDE PETROLEUM ltd	AUD	14 194	276 407,19	0,26
TOTAL AUSTRALIE			3 954 105,79	3,72
BELGIQUE				
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	2 900	248 852,35	0,23
TOTAL BELGIQUE			248 852,35	0,23
BERMUDES				
ASSURED GUARANTY	USD	3 400	110 172,91	0,10
ATHENE	USD	3 500	160 226,31	0,15
CHAMPION TECHNOLOGIE HLDGS	HKD	3 061 409	20 931,23	0,02
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	HKD	7 000	51 012,55	0,05
ESSENT GROUP LTD	USD	5 500	188 896,42	0,18
EVEREST REINSURANCE GROUP LTD	USD	2 241	423 354,87	0,40
LAZARD A	USD	9 300	354 169,35	0,33
NWS HOLDINGS LIMITED	HKD	60 000	99 105,75	0,09
PLAYMATES TOYS LTD	HKD	180 000	25 199,69	0,02
TAI CHEUNG HOLDINGS LIMITED	HKD	55 000	47 990,10	0,05
VALIDUS HOLDINGS	USD	9 800	401 120,53	0,38
TOTAL BERMUDES			1 882 179,71	1,77
CANADA				
ALACER GOLD	CAD	66 000	97 199,78	0,09

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ARGONAUT GOLD	CAD	15 200	24 250,85	0,02
ATHABASCA OIL SANDS	CAD	97 100	74 148,92	0,07
BCE INC	CAD	21 300	847 689,66	0,79
CAMECO	CAD	11 900	101 744,77	0,10
CENTERRA GOLD INC	CAD	17 200	104 020,67	0,10
CGI GROUP INC-A	CAD	14 689	643 476,89	0,60
CL FINANCIAL SH	CAD	16 300	302 512,49	0,28
CREW ENERGY	CAD	30 800	94 709,78	0,09
GENWORTH MI CANADA	CAD	13 000	329 194,71	0,31
GLUSKIN SHEFF + ASSOCIATES I	CAD	9 800	124 882,90	0,12
GTC TRANSCONTL	CAD	16 100	286 176,85	0,27
HUSKY ENERGY	CAD	16 200	173 192,33	0,16
IMPERIAL OIL COM NPV	CAD	6 200	167 145,98	0,16
LINAMAR	CAD	6 700	346 769,89	0,33
MAGNA INTERNATIONAL INC A	CAD	11 700	528 094,25	0,50
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	7 900	135 843,78	0,13
NEVSUN RESOURCES	CAD	63 500	117 763,37	0,11
OPEN TEXT	CAD	5 271	142 280,74	0,13
SUN LIFE FINANCIAL SVSC CAN	CAD	18 100	612 354,52	0,58
SURGE ENERGY INC	CAD	64 700	100 137,73	0,09
TECKMINCO	CAD	11 500	208 410,89	0,20
TERANGA GOLD CORP	CAD	6 100	11 770,20	0,01
TORSTAR CLB	CAD	13 600	12 796,33	0,01
TOTAL CANADA			5 586 568,28	5,25
ETATS UNIS AMERIQUE				
ABBVIE	USD	8 300	625 841,67	0,59
AFLAC INC	USD	8 100	565 036,45	0,53
ALASKA AIR GROUP INC	USD	3 500	225 076,28	0,21
ALTRIA GROUP	USD	6 700	364 530,43	0,34
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS INC	USD	6 100	73 470,93	0,07
AMERICAN EXPRESS CO COM	USD	5 100	389 654,18	0,37
AMERICAN FINANCIAL GROUP	USD	2 600	228 993,05	0,22
AMERICAN NATIONAL INSURANCE	USD	1 000	100 169,52	0,09
AMGEN	USD	6 529	1 026 333,57	0,96
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	6 481	842 013,63	0,79
ARCHER DANIELS MID COM NPV	USD	11 800	427 572,47	0,40
AT AND T INC	USD	24 188	800 389,49	0,75
BANK OF AMERICA CORP	USD	27 500	593 214,95	0,56
BED BATH & BEYOND INC	USD	6 800	135 273,78	0,13

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BIOGEN IDEC INC	USD	2 100	551 788,44	0,52
BLOCK H&R INC	USD	16 500	380 962,88	0,36
BOEING CO COM	USD	1 000	215 519,58	0,20
BRINKER INTERNATIONAL	USD	4 400	122 139,35	0,11
BUCKLE	USD	15 300	217 219,02	0,20
CA INC	USD	21 100	590 363,62	0,56
CAMPBELL SOUP CO CAP	USD	15 300	610 158,50	0,57
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	3 700	263 810,82	0,25
CARLISLE COS INC	USD	3 200	272 642,82	0,26
CARTER'S	USD	4 000	332 700,46	0,31
CATO CL.A	USD	3 900	44 064,25	0,04
CHEVRONTEXACO CORP	USD	3 100	309 054,08	0,29
CISCO SYSTEMS	USD	37 500	1 060 031,36	1,01
CITIGROUP	USD	11 620	715 539,07	0,67
CITRIX SYSTEMS INC	USD	5 400	351 036,62	0,33
CNA FINANCIAL	USD	3 400	144 092,22	0,14
COGNIZANT TECHN.SOLUTIONS CORP CL.A	USD	6 600	403 563,32	0,38
COOPER TIRE & RUBBER	USD	3 900	124 126,97	0,12
CORNING INC	USD	21 100	535 637,40	0,50
CRACKER BARREL OLD COUNTRY STORE INC	USD	1 100	140 227,16	0,13
CREDIT ACCEPTANCE	USD	700	165 536,53	0,16
CUMMINS INC	USD	5 700	813 257,33	0,76
CVS	USD	2 100	144 639,77	0,14
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	3 700	183 369,22	0,17
DELTA AIR LINES	USD	2 200	90 084,76	0,08
DELUXE	USD	6 100	378 781,15	0,36
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	13 700	747 357,18	0,70
DUN BRADSTREET DELAWARE	USD	3 800	374 782,17	0,35
EBAY INC	USD	18 900	604 421,94	0,57
ELI LILLY & CO	USD	3 100	223 342,94	0,21
EMERSON ELECTRIC	USD	4 800	255 745,04	0,24
EXPRESS SCRIPTS HOLDINGS CO.	USD	15 300	817 910,66	0,77
EXXON MOBIL CORP	USD	6 300	438 885,40	0,41
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	USD	1 100	166 967,28	0,16
FEDERATED INVESTORS INC B	USD	18 262	463 747,69	0,44
FIRST AMERICAN FINANCIAL	USD	10 100	425 299,20	0,40
FOOT LOCKER INC	USD	2 400	70 913,71	0,07
FRANKLIN RESOURCES	USD	11 600	438 023,39	0,41
GAMESTOP CORP ACTION A	USD	8 500	149 783,86	0,14

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GANNETT CO INC	USD	11 800	89 815,22	0,08
GAP INC	USD	9 900	247 709,78	0,23
GEN MILLS INC COM	USD	12 500	553 695,54	0,52
GENTEX	USD	28 000	470 622,14	0,44
GENUINE PARTS CO	USD	1 700	137 161,38	0,13
GILEAD SCIENCES INC	USD	12 900	884 674,52	0,83
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	4 600	918 089,51	0,86
GREENBRIER COS	USD	3 100	127 174,10	0,12
HCI GROUP	USD	7 100	229 525,34	0,22
HIGASHI NIHON HOUSE	JPY	13 000	62 128,40	0,06
HOULIHAN LOKEY INC	USD	4 300	143 272,59	0,13
HP INC	USD	21 200	358 843,87	0,34
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	3 200	605 011,02	0,57
IBM	USD	7 700	950 654,35	0,89
INGREDION	USD	2 800	286 692,66	0,27
INTEL CORP	USD	32 200	1 032 485,17	0,97
JM SMUCKER CO NEW	USD	5 600	498 959,15	0,47
JOHNSON & JOHNSON	USD	3 200	351 164,60	0,33
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	7 900	638 669,27	0,60
JUNIPER NETWORKS INC	USD	6 900	162 060,52	0,15
J2 GLOBAL	USD	6 140	386 313,10	0,36
KELLOGG CO COM	USD	9 800	521 730,80	0,49
KEYCORP	USD	25 000	395 406,00	0,37
KIMBERLY-CLARK CP COM	USD	8 100	802 997,12	0,75
KLA TENCOR	USD	3 800	337 935,24	0,32
KNOLL	USD	9 900	166 818,10	0,16
KOHL'S CORP	USD	3 100	120 710,29	0,11
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	2 450	310 974,32	0,29
LAM RESEARCH CORP	USD	2 700	416 099,34	0,39
LCI INDUSTRIES INC	USD	1 100	106 289,20	0,10
MACYS INC.	USD	2 200	41 061,20	0,04
MARATHON OIL CORP	USD	20 200	231 654,52	0,22
MASTERCARD INC	USD	1 200	142 600,44	0,13
MCKESSON CORP	USD	1 500	195 439,91	0,18
MEDALLION FINANCIAL	USD	6 400	11 934,23	0,01
MEDNAX	USD	9 100	332 591,96	0,31
MERCK AND	USD	13 400	730 196,64	0,69
MEREDITH CORP	USD	3 600	166 299,37	0,16
MICROSOFT CORP	USD	15 800	989 274,45	0,93

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MORGAN STANLEY	USD	22 500	918 270,05	0,86
NATI WEST LIFE GROU INC	USD	1 064	314 366,10	0,30
NATURAL HEALTH TRENDS CORP	USD	900	18 331,07	0,02
NETWORK APPLIANCE INC	USD	17 900	665 143,24	0,63
NORDSON CORP	USD	900	90 755,21	0,09
OMNICOM GROUP	USD	1 900	119 559,25	0,11
ORACLE CORP COM	USD	20 400	831 354,47	0,78
PACKAGING AMERICA	USD	2 200	215 580,61	0,20
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	1 600	238 440,41	0,22
PAYCHEX	USD	6 100	311 566,37	0,29
PFIZER INC	USD	36 100	1 089 303,27	1,03
PHILIP MORRIS INTL	USD	6 800	644 380,40	0,61
PILGRIMS PRIDE	USD	8 500	204 683,00	0,19
PITNEY BOWES INC	USD	15 600	184 454,99	0,17
PRICE T ROWE GROUP	USD	5 400	412 529,24	0,39
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	10 300	558 738,77	0,53
PROCTER & GAMBLE CO	USD	4 000	308 153,92	0,29
QUALCOMM INC	USD	18 700	820 244,96	0,77
QUALITY CARE PROPERTIES INC	USD	6 500	85 230,55	0,08
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	27 900	355 667,06	0,33
SANDERSON FARMS INC	USD	2 400	323 688,76	0,30
SCHWEITZER MAUDUIT INTL	USD	7 600	267 333,45	0,25
SCRIPPS NETWORKS INTERACTIVE	USD	3 400	247 262,25	0,23
SNAP ON TOOLS CORP	USD	5 500	687 103,75	0,65
STERICYCLE INC	USD	6 400	389 055,77	0,37
STEVEN MADDEN	USD	1 800	65 222,92	0,06
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	7 300	192 987,79	0,18
TERRA NITROGEN COM UNIT	USD	900	61 713,85	0,06
THE COCA COLA COMPANY	USD	9 400	357 818,27	0,34
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	7 900	435 444,14	0,41
TUPPERWARE	USD	8 000	415 189,02	0,39
UNION PACIFIC CORP	USD	1 100	108 125,95	0,10
UNITED TECHNOLOGIES	USD	1 500	147 279,20	0,14
UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	3 300	332 181,73	0,31
UNIVERSAL	USD	6 600	321 384,98	0,30
UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	9 630	188 551,45	0,18
URBAN OUTFITTERS INC	USD	3 700	75 047,47	0,07
USANA HEALTH SCIENCES INC	USD	3 800	185 522,97	0,17
VALERO ENERGY CORP	USD	6 300	409 783,01	0,39

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	USD	12 600	527 687,74	0,50
VF CORP	USD	1 900	102 263,10	0,10
VIACOM INC CL B	USD	6 900	162 879,30	0,15
VISA INC CLASS A	USD	2 100	186 148,50	0,18
VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	USD	16 000	253 602,31	0,24
VMWARE INC CLASS A	USD	2 200	203 627,73	0,19
WADDELL AND REED FINANCIAL A	USD	15 700	264 683,00	0,25
WELLS FARGO & CO	USD	18 600	855 272,08	0,80
WESTERN DIGITAL CORP	USD	8 000	587 964,06	0,55
WESTERN UNION	USD	43 500	702 754,70	0,66
WILLIAMS SONOMA	USD	5 900	253 392,95	0,24
XEROX CORP	USD	5 800	166 458,72	0,16
ZIONS BANCORPORATION	USD	9 700	385 928,12	0,36
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			54 139 944,90	50,89
HONG KONG				
ALLIED GROUP LTD	HKD	4 000	21 010,59	0,02
ALLIED PROP	HKD	52 000	9 650,11	0,01
BANK OF CHINA HONG KONG HOLDINGS	HKD	60 000	247 113,21	0,23
CLP HOLDINGS LTD	HKD	11 000	95 323,62	0,09
DAH SING BANKING GROUP LTD	HKD	79 200	146 978,64	0,14
DAH SING FINANCIAL GROUP	HKD	28 000	158 925,16	0,15
HANG SENG BANK CHINA LTD	HKD	10 000	204 679,63	0,19
HANI CONS HOLD LTD	HKD	18 294	2 938,35	0,00
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	HKD	23 100	129 107,70	0,12
HKT LTD	HKD	436 000	455 191,87	0,44
HOPEWELL HOLDINGS	HKD	35 500	117 313,66	0,11
HYSAN DEVELOPMENT CO	HKD	50 000	199 687,45	0,19
I-CABLE COMMUNICATIONS LTD	HKD	16 085	445,14	0,00
LAI SUN DEVELOPMENT	HKD	33 040	50 629,97	0,05
SINO LAND CO LTD	HKD	40 000	59 472,13	0,06
SOUNDWILL	HKD	24 000	44 799,44	0,04
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	17 000	232 277,74	0,22
SUNLIGHT REIT	HKD	138 000	76 679,98	0,07
SWIRE PACIFIC CL A	HKD	15 500	127 675,16	0,12
SWIRE PROPERTIES	HKD	69 200	193 757,60	0,18
THE WHARF HOLDINGS	HKD	58 000	439 355,79	0,41
WHEELOCK AND COMPANY LTD	HKD	35 000	207 392,78	0,19
TOTAL HONG KONG			3 220 405,72	3,03

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ILE DE MAN				
GENTING SPORE	SGD	224 600	161 940,82	0,15
TOTAL ILE DE MAN			161 940,82	0,15
ILES CAIMANS				
SITTOY GROUP HOLD	HKD	192 000	33 755,86	0,03
WH GROUP LTD	HKD	115 500	101 531,30	0,10
XINYI GLASS HOLDINGS LIMITED	HKD	464 000	391 769,40	0,37
TOTAL ILES CAIMANS			527 056,56	0,50
JAPON				
ABC-MART	JPY	6 600	294 558,59	0,28
AICHI BANK	JPY	2 400	123 729,96	0,12
AJIS	JPY	4 000	78 001,05	0,07
ANDO HAZAMA	JPY	26 400	156 170,69	0,15
AOI ELECTRONICS CO	JPY	1 200	47 234,14	0,04
AOZORA BANK LTD	JPY	7 300	232 125,39	0,22
ARCS	JPY	2 400	46 078,12	0,04
ARISAWA MFG CO LTD	JPY	6 700	50 879,05	0,05
ASAHI DENKA	JPY	11 300	169 665,84	0,16
ASTELLAS PHARMA	JPY	95 600	1 024 568,38	0,96
AWA BANK LTD	JPY	61 000	340 648,75	0,32
BANDO CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	5 000	45 156,92	0,04
BANK OF KYOTO LTD	JPY	11 000	471 889,82	0,44
BML INC.	JPY	3 800	66 836,76	0,06
BRIDGESTONE CORP JPY50	JPY	21 500	824 919,09	0,78
C. UYEMURA & CO LTD	JPY	600	30 390,61	0,03
CANON ELECTRONICS INC.	JPY	4 700	79 624,44	0,07
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	7 200	1 072 928,43	1,02
CHIBA BANK JPY50	JPY	17 000	102 099,80	0,10
CORONA CORP.	JPY	4 600	41 094,30	0,04
DAICEL	JPY	50 400	517 389,93	0,49
DAIHATSU DIESEL MFG	JPY	11 000	59 607,13	0,06
DAIICHI JITSUGYO CO. LTD	JPY	600	14 788,89	0,01
DTS CORP	JPY	6 400	150 523,07	0,14
DYNAM JAPAN HOLDING CO LTD	HKD	48 400	62 506,51	0,06
EAGLE INDUSTRY CO LTD	JPY	5 500	84 940,17	0,08
EIDA CO LTD	JPY	5 000	20 207,72	0,02
FAN COMMUNICATIONS	JPY	67 400	633 063,90	0,60
FUJI HEAVY INDUSTRIES	JPY	29 600	904 908,56	0,85
FUJI MEDIA HOLDINGS INC	JPY	6 300	76 859,34	0,07
FUJIKURA KASEI	JPY	13 900	69 986,45	0,07

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FUJISHOJI CO LTD	JPY	4 800	43 639,65	0,04
FUJITSU FRONTECH LTD	JPY	2 100	36 161,66	0,03
FUJITSU GENERAL	JPY	26 500	454 530,74	0,43
FUSO CHEMICAL	JPY	6 600	175 841,05	0,17
GENDAI AGENCY INC	JPY	5 400	22 881,01	0,02
GUNGHO ONLINE ENTERTAINMENT	JPY	241 700	554 816,74	0,52
GUNMA BANK LTD	JPY	12 900	67 864,08	0,06
HACHIJUNI BANK	JPY	111 300	585 524,95	0,55
HAGIHARA INDUSTRIES	JPY	1 000	28 787,54	0,03
HEIWA	JPY	7 600	127 438,85	0,12
HI LEX	JPY	5 900	132 680,06	0,12
HOKURIKU ELEC.	JPY	3 700	27 345,53	0,03
HYAKUGO BANK	JPY	16 000	60 329,65	0,06
IJT TECHNOLOGY HOLDINGS CO	JPY	8 800	59 209,75	0,06
INABA DENKISANGYO	JPY	6 200	217 445,62	0,20
INNOTECH CORP.	JPY	7 400	51 906,37	0,05
INPEX - SHS	JPY	67 000	608 128,25	0,57
INTAGE	JPY	9 400	95 011,67	0,09
ITOCHU CORP JPY50	JPY	21 700	300 830,89	0,28
ITOCHU ENEX	JPY	8 200	74 365,92	0,07
IYO BANK LTD	JPY	63 900	434 271,84	0,41
JAPAN PETROLEUM EXPLORATION CO LTD	JPY	16 100	296 263,26	0,28
JAPAN POST BANK COLTD	JPY	55 100	573 932,42	0,54
JAPAN TOBACCO INC	JPY	30 000	838 338,23	0,79
JCU CORP	JPY	5 000	184 014,45	0,17
JFE HOLDINGS INC	JPY	4 800	78 464,66	0,07
KAGA ELECTRONICS CO LTD	JPY	3 400	85 978,78	0,08
KAJIMA CORP	JPY	20 000	165 876,42	0,16
KAKEN PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	14 100	606 999,32	0,57
KANAMOTO	JPY	2 800	74 388,50	0,07
KANEMATSU ELECTRONICS	JPY	4 900	120 775,95	0,11
KATO SANGYO	JPY	1 700	42 733,50	0,04
KAWASUMI LABORATORY INC	JPY	3 200	18 231,35	0,02
KDDI CORP	JPY	45 010	1 000 165,76	0,94
KEIHANSHIN REAL ESTATE	JPY	8 000	46 361,10	0,04
KEIHIN	JPY	4 000	57 830,96	0,05
KINDEN CORP	JPY	12 500	168 868,07	0,16
KONICA MINOLTA INC	JPY	19 800	138 586,59	0,13
KURARAY CO	JPY	10 200	162 131,41	0,15

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
KURODA ELECTRIC	JPY	7 200	105 667,19	0,10
LAWSON INC	JPY	12 900	719 417,48	0,68
MAEDA ROAD CONSTRUCTION CO LTD	JPY	19 000	343 907,58	0,32
MAZDA MOTOR CORP	JPY	24 400	316 775,80	0,30
MELCO HOLDINGS	JPY	3 100	83 758,56	0,08
MIRACA HOLDINGS INC	JPY	4 500	176 450,67	0,17
MITANI	JPY	2 900	89 049,45	0,08
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDING	JPY	20 900	167 835,48	0,16
MITSUBISHI RESEARCH INSTITUTE	JPY	1 700	42 413,64	0,04
MITSUBISHI TANABE PHARMA	JPY	24 000	464 393,77	0,44
MITSUBOSHI BELTING	JPY	9 000	91 645,97	0,09
MIXI	JPY	14 200	585 655,15	0,55
MORY INDUSTRIES INC	JPY	2 600	51 150,75	0,05
MURAKAMI	JPY	800	16 563,56	0,02
NAMURA SHIPBUILDING	JPY	10 600	52 892,30	0,05
NEXON CO LTD	JPY	48 200	1 066 516,14	1,00
NGK INSULATORS JPY50	JPY	10 100	160 921,95	0,15
NHK SPRING	JPY	33 300	305 757,51	0,29
NICHIAS	JPY	10 000	105 140,36	0,10
NICHIREKI	JPY	4 900	52 920,15	0,05
NICHIRIN CO LTD	JPY	1 300	37 961,92	0,04
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	JPY	4 600	150 079,02	0,14
NIPPON HODO CO	JPY	12 000	215 759,77	0,20
NIPPON ROAD CO LTD	JPY	1 500	70 444,80	0,07
NIPPON SEISEN CO LTD	JPY	1 000	35 184,77	0,03
NIPPON TEL&TEL CP JPY50000	JPY	23 500	907 138,56	0,85
NISHIO RENT ALL	JPY	3 100	87 491,53	0,08
NITTA CORP	JPY	3 100	97 057,27	0,09
NITTETSU MINING	JPY	3 700	226 394,22	0,21
NITTO KOHKI CO LTD	JPY	1 500	30 921,20	0,03
NOF CORP	JPY	14 500	343 757,06	0,32
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	55 000	260 367,28	0,24
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	JPY	3 000	98 780,76	0,09
NTT DOCOMO INC	JPY	55 400	1 069 056,97	1,02
ODELIC	JPY	1 100	41 642,21	0,04
OKINAWA CELLULAR TELEPHONE	JPY	800	23 511,70	0,02
OKURA INDUSTRIAL	JPY	30 000	181 756,60	0,17
ORIX CORP	JPY	11 800	160 343,95	0,15
PACK	JPY	1 400	42 357,19	0,04

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PARAMOUNT B HLD	JPY	1 800	65 703,32	0,06
PROTO CORP	JPY	1 600	24 083,69	0,02
RION CO LTD	JPY	2 800	48 046,96	0,05
SAN-A	JPY	5 800	217 385,41	0,20
SAN-IN GODO BANK	JPY	12 600	92 174,31	0,09
SANSHA EL MFG	JPY	6 000	44 931,14	0,04
SECOM CO	JPY	9 700	599 944,31	0,56
SEIKITOKYU KOGYO	JPY	7 000	34 349,36	0,03
SEKISUI JUSHI CORP	JPY	10 000	157 447,13	0,15
SHIKOKU CHEMICALS CORP	JPY	9 000	111 221,49	0,10
SHIMAMURA CO LTD	JPY	1 600	160 879,05	0,15
SHINETSU POLYMER CO.LTD	JPY	25 200	192 883,27	0,18
SHINNIHON	JPY	20 900	136 218,86	0,13
SHINSEI BANK LTD	JPY	38 200	515 485,81	0,48
SHIZUOKA BANK	JPY	39 000	294 694,06	0,28
SINKO INDUSTRIES LTD	JPY	8 800	123 717,92	0,12
SMC CORP	JPY	500	149 205,99	0,14
SONY CORP	JPY	6 800	212 388,05	0,20
SPACE	JPY	2 600	32 893,81	0,03
SRA HOLDINGS INC	JPY	6 400	144 309,48	0,14
STUDIO ALICE CO LTD	JPY	8 200	167 863,33	0,16
SUMITOMO DENSETSU	JPY	8 200	126 884,93	0,12
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	3 200	103 054,11	0,10
SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES LTD	JPY	29 400	461 345,68	0,43
SUZUKI MOTOR CORP	JPY	6 100	272 840,37	0,26
T AND K TOKA	JPY	6 800	67 810,64	0,06
TAISEI CORP JPY50	JPY	9 000	392 187,85	0,37
TAMURA CORP	JPY	24 000	117 588,62	0,11
TAYCA	JPY	5 500	89 162,34	0,08
TOAGOSEI	JPY	24 400	276 742,68	0,26
TOGAMI ELECTRIC MFG	JPY	2 200	39 456,61	0,04
TOKAI RIKA CO.LTD	JPY	7 000	117 799,35	0,11
TOKEN	JPY	970	97 094,90	0,09
TOKYO RADIATOR MFG CO LTD	JPY	3 800	29 857,76	0,03
TOKYO TEKKO CO.LTD	JPY	3 800	65 492,59	0,06
TOSOH CORP	JPY	25 000	483 743,51	0,45
TOWA BANK LTD/THE	JPY	13 100	118 902,69	0,11
TOYOTA BOSHOKU	JPY	9 700	173 310,75	0,16
TS TECH CO LTD	JPY	12 600	358 929,78	0,34

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TSUBAKIMOTO CHAIN	JPY	19 000	127 553,25	0,12
UNIPRES	JPY	2 800	68 698,73	0,06
UTOO CORP.	JPY	10 900	41 837,89	0,04
WAKITA	JPY	4 900	49 564,24	0,05
YAMANASHI CHUO BANK	JPY	47 000	166 960,19	0,16
YAMATO KOGYO	JPY	8 900	202 622,86	0,19
YAMAZEN CORP	JPY	20 800	189 105,14	0,18
YOTAI REFRACTORIES	JPY	4 000	12 944,98	0,01
YUASA TRADING	JPY	3 300	98 227,59	0,09
YURTEC	JPY	7 000	46 045,01	0,04
YUSHIRO CHEMICAL INDUSTRY	JPY	1 800	22 610,07	0,02
TOTAL JAPON			33 735 376,45	31,72
LUXEMBOURG				
WESTWOOD HOLDINGS GROUP INC	USD	2 100	119 346,50	0,11
TOTAL LUXEMBOURG			119 346,50	0,11
NOUVELLE ZELANDE				
SKY NETWORK TV	NZD	36 375	59 879,29	0,06
TOTAL NOUVELLE ZELANDE			59 879,29	0,06
PAYS-BAS				
LYONDELLBASELL INDUSTRIES A	USD	10 200	862 651,30	0,81
TOTAL PAYS-BAS			862 651,30	0,81
SINGAPOUR				
BOUSTEAD SINGAPORE LTD	SGD	96 200	55 849,93	0,05
COMFORTDELGRO CORPORATION LTD	SGD	137 800	175 486,61	0,16
HONG KONG LAND HOL	USD	45 600	280 216,99	0,26
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	SGD	75 900	87 892,19	0,08
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	357 800	819 730,32	0,78
UMS HOLDINGS	SGD	62 000	37 542,92	0,04
UNITED OVERSEAS LAND LTD UOL	SGD	21 100	107 350,65	0,10
TOTAL SINGAPOUR			1 564 069,61	1,47
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			106 062 377,28	99,71
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			106 062 377,28	99,71
Créances			101 495 296,25	95,42
Dettes			-102 951 611,78	-96,79

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Comptes financiers			1 763 905,51	1,66
Actif net			106 369 967,26	100,00

LIBERTY M	EUR	76 546,1497	1 389,61	
-----------	-----	-------------	----------	--