

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

HIXANCE PATRIMOINE

Exercice du
01/07/2014 au
30/06/2015

- Commentaires de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

➤ L'objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à 20% EUROSTOXX 50 + 20% EONIA capitalisé + 60% EUROMTS 3-5 ans, calculés dividendes et coupons réinvestis sur la durée de placement recommandée.

L'OPCVM est classé : « Diversifié ».

➤ Indicateur de référence

20% EUROSTOXX 50 + 20% EONIA capitalisé + 60% EUROMTS 3-5 ans, calculés dividendes et coupons réinvestis sur la durée de placement recommandée

➤ Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant effectue une gestion discrétionnaire en instruments financiers, en titres vifs ou via des OPCVM et/ou des contrats financiers.

L'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs sera réalisée par l'équipe de gestion de façon discrétionnaire, en fonction des anticipations et des perspectives qu'elle accorde aux différents marchés (actions, taux, crédit).

Les actions seront sélectionnées selon une approche fondamentale et discrétionnaire (« stock-picking »). Les gérants sélectionneront plus particulièrement les titres présentant des rendements nets élevés (dividende net par action / cours du titre) et des sous-valorisations par rapport à l'univers de référence. Ainsi, les investissements seront concentrés sur des titres dont le cours de bourse ne reflète pas, du point de vue des gérants, la valeur réelle de l'entreprise, et sur lesquels ils considèrent que le risque de baisse est limité.

La part des instruments de taux est majoritaire, en titres de créances et instruments du marché monétaire, de tous émetteurs, sans contrainte de durée.

Les titres de taux sont sélectionnés sur la base d'une analyse crédit de l'émetteur effectuée par la société de gestion; cette analyse peut être confortée par les notations d'agences de notation. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations de crédit émises par les agences mais privilégie sa propre analyse.

Cette analyse permet de déterminer le caractère spéculatif ou non des titres détenus ; elle est ensuite confrontée avec les notations attribuées par les agences de notation notamment lorsque les notations des trois agences Standard & Poor's, Moody's et Fitch sont toutes inférieures à A3 (ou équivalent) pour le court terme ou BBB- (ou équivalent) pour le long terme.

En cas de dégradation des titres détenus, la société de gestion procédera à une analyse des perspectives de l'émetteur et pourra procéder à leur vente au mieux des intérêts des porteurs

Toutefois, l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion étant discrétionnaire, la performance du fonds pourra s'écarter de celle de l'indice de référence.

L'OPCVM s'engage à respecter les expositions suivantes en pourcentage de l'actif net :

■ **Un maximum de 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé de toutes notations ou non notés, dont :**

- ❖ 0% à 35% en instruments de taux spéculatifs.
- ❖ 0% à 30% sur les marchés des obligations convertibles ou échangeables en actions de toutes notations.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux sera comprise entre -2 et 5.

L'exposition au risque de taux, intégrant l'utilisation d'instruments dérivés en couverture ou exposition, peut varier entre -10% et 100%.

■ **Un maximum de 30% sur les marchés d'actions de la zone Euro essentiellement, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, avec un investissement :**

- ❖ de 0% à 10% en actions de petites et moyennes capitalisations, inférieures à 1 Milliard d'€.
- ❖ de 0% à 10% en actions hors zone Euro de pays appartenant à l'OCDE, hors émergents.

L'exposition au risque action, intégrant l'utilisation d'instruments dérivés en couverture ou exposition, peut varier entre -10% et 30%.

■ Un maximum de 10% au risque de change sur les devises hors euro.

Le risque global de l'OPCVM ne dépasse pas 100% de l'actif net.

L'OPCVM peut être investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.

-en OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, dans la limite de 10% de son actif net.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, négociés sur des marchés réglementés ou organisés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques action, au risque de taux ou en couverture au risque de change.

➤ Profil de risque

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

En outre, le fonds peut être soumis au risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement) qui présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits 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.

HIXANCE PATRIMOINE

Le fonds Hixance Patrimoine est un fonds patrimonial à dominante obligataire qui recherche à la fois la performance et la maîtrise du risque. La politique de gestion mise en place au cours de l'année démarrant le 1er juillet 2014 et s'achevant le 30 juin 2015 s'inscrit dans la continuité des années précédentes et a gardé pour double objectif optimisation du rendement et maîtrise de la volatilité.

L'année 2014/2015 s'est décomposée en deux périodes : un deuxième semestre 2014 très difficile avec un élargissement très significatif des spreads des marchés obligataires et une forte volatilité des marchés boursiers, puis un premier semestre 2015 beaucoup plus favorable avec en particulier une forte progression des actions européennes au cours des trois premiers mois.

L'anticipation de la remontée des taux aux Etats-Unis et la crise grecque ont amené un regain de volatilité sur les marchés financiers au cours de cette année 2014/2015. La performance du fonds Hixance Patrimoine s'établit sur l'exercice à +3,58%. A l'image des marchés financiers, cette performance a connu de fortes variations au cours de l'exercice avec une progression très faible au cours du premier semestre (H2 2014), soit +0,06% et une accélération au deuxième semestre (H1 2015), soit + 3,52%.

Pour tenir compte de l'évolution récente des marchés et en particulier du niveau très bas des taux d'intérêt, nous avons décidé de faire évoluer les limites d'investissement du fonds Hixance Patrimoine :

- La plage de sensibilité du portefeuille obligataire est passée de [0% à 5%] à [-2% à 5%]
- La plage d'exposition actions est passée de [0% à 30%] à [-10% à 30%]

Cette latitude supplémentaire a pour but de permettre au fonds de performer dans toutes les configurations de marché, en particulier en cas de hausse des taux et de baisse des marchés actions.

En matière d'investissements obligataires, nous avons privilégié le secteur des obligations d'entreprises de maturité 2 à 5 ans et sélectionné principalement des titres de la zone crossover, soit de ratings allant de BBB+ à BB-. Le rating moyen du portefeuille est resté en permanence « investment grade » à BBB- (S&P). Compte tenu de la faiblesse des taux actuels, la gestion des positions est devenue plus dynamique et la rotation du portefeuille a tendance à s'accélérer afin d'essayer de capter le plus rapidement possible la valeur que nous pouvons identifier dans la courbe des taux et les différentes courbes de crédit.

Pour maîtriser la volatilité du fonds au cours de l'année, nous continuons de piloter la sensibilité actions et taux de notre portefeuille par une gestion active de nos couvertures en contrats « futures ».

Il convient aussi de noter que le fonds n'intègre pas dans sa politique d'investissement de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de la Gouvernance (E.S.G).

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2015

HIXANCE PATRIMOINE

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

FRAIS D'INTERMEDIATION

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

POLITIQUE DU GESTIONNAIRE EN MATIERE DE DROIT DE VOTE

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES

Les principaux critères retenus pour la sélection et l'évaluation des intermédiaires :

- Le coût de l'intermédiation (tarif au regard des intermédiations proposées),
- La qualité de l'exécution (probabilité d'exécution et de règlement ; capacité de best execution conformément à la réglementation en vigueur),
- La qualité du traitement administratif (envoi rapide des confirmations, qualité du back office, etc ...),
- La notoriété : Intermédiaires reconnus pour leur sérieux et leur qualité.

D'autres critères relatifs à l'exécution des ordres pourront être rajoutés pour améliorer l'évaluation.

INFORMATION RELATIVE AUX MODALITES DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Evènements en cours de la période

01/07/2014 - Création de part Création des parts A et D

01/07/2014 - caractéristiques comptables : Changement de mois de clôture : dernier jour de Bourse de Paris du mois de JUIN (à compter de l'exercice 01/07/2014-30/06/2015)

01/07/2014 - Modification de l'indice de référence l'indicateur de référence passe de 100% Eonia capitalisé à 20% EUROSTOXX 50 + 20% EONIA capitalisé + 60% EUROMTS 3-5 ans, calculés dividendes et coupons réinvestis.

01/07/2014 - caractéristiques gestion : Le SRRI passe de 4 à 3.

01/07/2014 - Frais Mise en place de la commission de surperformance.

15/04/2015 - caractéristiques gestion : modification fourchette de sensibilité : entre -2 et 5

15/04/2015 - caractéristiques gestion : modification de la stratégie d'investissement

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	30/06/2015	30/06/2014
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	46 774 954,97	41 427 568,81
Actions et valeurs assimilées	5 372 687,50	4 638 223,42
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 372 687,50	4 638 193,84
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	29,58
Obligations et valeurs assimilées	38 441 945,25	33 052 719,47
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	38 392 445,25	33 052 719,47
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	49 500,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	2 894 622,22	3 708 125,92
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 894 622,22	3 708 125,92
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne 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	65 700,00	28 500,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	65 700,00	28 500,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	14 810,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	14 810,00	0,00
Comptes financiers	775 596,98	374 566,76
Liquidités	775 596,98	374 566,76
Total de l'actif	47 565 361,95	41 802 135,57

BILAN PASSIF

	30/06/2015	30/06/2014
Capitaux propres		
Capital	45 354 781,86	40 485 671,31
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)	898 593,94	507 453,50
Résultat de l'exercice (a, b)	1 177 218,08	730 111,78
Total des capitaux propres	47 430 593,88	41 723 236,59
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	65 700,00	28 500,00
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	65 700,00	28 500,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	65 700,00	28 500,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	69 068,07	50 398,98
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	69 068,07	50 398,98
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	47 565 361,95	41 802 135,57

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/06/2015	30/06/2014
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FCE1N5F00002 CAC40-EOP 0715	1 435 950,00	0,00
FCE1N4F00001 CAC40-EOP 0714	0,00	884 400,00
Total Indices	1 435 950,00	884 400,00
Taux		
FGBMU5F00002 BOBL-EUX 0915	647 900,00	0,00
FGBMU4F00001 BOBL-EUX 0914	0,00	2 562 600,00
Total Taux	647 900,00	2 562 600,00
Total Contrats futures	2 083 850,00	3 447 000,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	2 083 850,00	3 447 000,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	2 083 850,00	3 447 000,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2015	30/06/2014
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	157 475,80	84 966,30
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 612 854,85	778 257,06
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	1 770 330,65	863 223,36
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	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 770 330,65	863 223,36
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	627 376,69	246 661,05
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	1 142 953,96	616 562,31
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	34 264,12	113 549,47
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	1 177 218,08	730 111,78

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

Les données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées, et sont identiques à celles qui ont été certifiées par le Commissaire aux Comptes lors de l'exercice (N-1).

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

COMPTABILISATION DES REVENUS

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

L'OPC a opté pour :

- le mode distribution et capitalisation pour les revenus.
- le mode capitalisation pour les plus-values ou moins-values nettes réalisées.

FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum) : 1,40 % TTC, de l'actif net Parts C ; 0,60 % TTC, de l'actif net Parts I ; 1,40 % TTC, de l'actif net Parts D ; 1,70 % TTC, de l'actif net Parts A

Frais de gestion indirects (sur OPC) : NS

Commission de sur-performance : 15% de la surperformance par rapport à l'indicateur de référence, et uniquement si la performance annuelle est supérieure à 4% Parts C ; I ; D et A.

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

FR0010640029 C1 PART CAPI C : 3 764,59 Euros

FR0011256627 C2 PART CAPI I : Néant

FR0011819044 D1 PART DIST D : 28,16 Euros

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

FRAIS DE TRANSACTION

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion : Prélèvement sur chaque transaction

Société de gestion : 90% Dépositaire : 10%

Actions 0.612%TTC Maximum

Société de gestion 100% après déduction du forfait acquis au dépositaire :

Obligations : 0.15% TTC Max Forfait 60€TTC Maximum

Dépositaire : 100%

OPCVM Forfait Max 180€TTC

Société de gestion : 50% Dépositaire 50%

Marchés à Terme Futures

MONEP EUREX US 3.30€/lot TTC Maximum

Marchés à Terme Options

MONEP EUREX 0.66% TTC Maximum

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non-cotées : Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - A leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - Exception : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.
- Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

- Application d'une méthode actuarielle.
- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échange (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court

terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/06/2015	30/06/2014
Actif net en début d'exercice	41 723 236,59	32 072 988,80
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	26 024 667,59	18 395 956,85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-21 829 353,08	-9 706 472,66
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 377 093,60	1 011 942,83
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-401 752,71	-28 460,39
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	390 130,00	168 852,03
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-278 790,01	-622 372,50
Frais de transaction	-196 319,06	-85 919,07
Différences de change	10,66	-0,17
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-556 233,66	-157 784,36
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>599 773,02</i>	<i>1 156 006,68</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 156 006,68</i>	<i>1 313 791,04</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	34 950,00	57 900,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>62 650,00</i>	<i>27 700,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>27 700,00</i>	<i>-30 200,00</i>
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	1 142 953,96	616 562,31
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	42,92
Actif net en fin d'exercice	47 430 593,88	41 723 236,59

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	17 124 909,32	36,11
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 857 346,66	3,92
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	420 239,78	0,89
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 649 942,94	3,48
Titres participatifs	1 168 478,91	2,46
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	16 171 527,64	34,10
Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé	49 500,00	0,10
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	38 441 945,25	81,05
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Indices	1 435 950,00	3,03
Taux	647 900,00	1,37
TOTAL Opérations de couverture	2 083 850,00	4,39
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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	34 490 013,82	72,72	396 228,91	0,84	3 555 702,52	7,50	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	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
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	647 900,00	1,37
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 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	635 435,02	1,34	1 619 853,65	3,42	6 191 039,92	13,05	29 995 616,66	63,24
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	775 596,98	1,64	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	647 900,00	1,37	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

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
	USD	USD						
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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
Titres d'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
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	57,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	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

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	30/06/2015
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/06/2015
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	30/06/2015
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPCVM			2 545 395,22
	FR0010652875	HIXAN.EUR.CONV.D3D	420 120,00
	FR0010848283	BLUE GAMMA I FCP3D	1 064 430,00
	FR0010865337	OCT.360 ENJ.A.I 4D	461 600,00
	FR0011269307	HIXAN.FLEX.IN.I3D	599 245,22
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			2 545 395,22

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/06/2015	30/06/2014
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 177 218,08	730 111,78
Total	1 177 218,08	730 111,78

	30/06/2015	30/06/2014
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 151 151,19	730 358,83
Total	1 151 151,19	730 358,83
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	0,00	0,00

	30/06/2015	30/06/2014
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	23 194,03	0,00
Total	23 194,03	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	0,00	0,00

	30/06/2015	30/06/2014
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	2 866,69	0,00
Report à nouveau de l'exercice	6,17	0,00
Capitalisation	0,00	-247,05
Total	2 872,86	-247,05
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	821,404	2 861,415
Distribution unitaire	3,49	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôts	15,36	0,00
Provenant de l'exercice	15,36	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2015	30/06/2014
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	898 593,94	507 453,50
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	898 593,94	507 453,50

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2015	30/06/2014
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	877 505,80	506 550,92
Total	877 505,80	506 550,92
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2015	30/06/2014
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	18 908,21	0,00
Total	18 908,21	0,00
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2015	30/06/2014
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 179,93	902,58
Total	2 179,93	902,58
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
30/12/2011	C1 PART CAPI C	28 838 167,66	264 236,164	109,14				4,42
31/12/2012	C1 PART CAPI C	25 617 471,73	210 750,938	121,55				3,82
31/12/2013	C1 PART CAPI C	32 072 988,80	246 696,589	130,01				7,29
30/06/2014	C1 PART CAPI C	41 340 850,36	309 355,785	133,64				3,99
	D1 PART DIST D	382 386,23	2 861,415	133,64				0,22
30/06/2015	C1 PART CAPI C	45 771 178,98	330 660,991	138,42				6,13
	C2 PART CAPI I	1 545 702,33	3,000	515 234,11				14 034,08
	D1 PART DIST D	113 712,57	821,404	138,44		3,49		2,65

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	172 602,2130	23 558 408,72
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-151 297,0070	-20 637 515,64
Solde net des Souscriptions / Rachats	21 305,2060	2 920 893,08
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	330 660,9910	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	4,7500	2 450 822,09
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1,7500	-904 078,59
Solde net des Souscriptions / Rachats	3,0000	1 546 743,50
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3,0000	

	En quantité	En montant
D1 PART DIST D		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	116,0000	15 436,78
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 156,0110	-287 758,85
Solde net des Souscriptions / Rachats	-2 040,0110	-272 322,07
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	821,4040	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	2 896,39
Montant des commissions de souscription perçues	2 896,39
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	2 896,39
Montant des commissions de souscription rétrocedées	2 896,39
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C2 PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
D1 PART DIST D	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	30/06/2015
FR0010640029 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	615 657,08
Pourcentage de frais de gestion variables	0,02
Commissions de surperformance (frais variables)	9 890,88
Rétrocessions de frais de gestion	3 764,59

	30/06/2015
FR0011256627 C2 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	1 906,68
Pourcentage de frais de gestion variables	0,21
Commissions de surperformance (frais variables)	660,58
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/06/2015
FR0011819044 D1 PART DIST D	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	3 015,25
Pourcentage de frais de gestion variables	0,02
Commissions de surperformance (frais variables)	38,97
Rétrocessions de frais de gestion	28,16

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2015
Créances	Coupons et dividendes	14 810,00
Total des créances		14 810,00
Dettes	Frais de gestion	69 068,07
Total des dettes		69 068,07
Total dettes et créances		-54 258,07

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	46 709 254,97	98,48
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	5 372 687,50	11,33
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	38 441 945,25	81,05
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	2 894 622,22	6,10
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	14 810,00	0,03
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-69 068,07	-0,15
INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	775 596,98	1,64
DISPONIBILITES	775 596,98	1,64
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	47 430 593,88	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						5 372 687,50	11,33
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						5 372 687,50	11,33
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						5 372 687,50	11,33
TOTAL BELGIQUE						129 605,00	0,27
BE0003562700 DELHAIZE GROUP			EUR	1 750		129 605,00	0,27
TOTAL ESPAGNE						43 960,00	0,09
ES0113211835 BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA			EUR	5 000		43 960,00	0,09
TOTAL FRANCE						4 845 882,50	10,23
FR0000045072 CREDIT AGRICOLE			EUR	22 500		300 150,00	0,64
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE			EUR	4 000		243 160,00	0,51
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	2 000		226 900,00	0,48
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	10 000		287 200,00	0,61
FR0000120222 CNP ASSURANCES			EUR	12 500		187 250,00	0,39
FR0000120271 TOTAL			EUR	5 000		217 850,00	0,46
FR0000120404 ACCOR			EUR	4 000		181 080,00	0,38
FR0000120560 NEOPOST			EUR	500		19 297,50	0,04
FR0000120578 SANOFI			EUR	3 000		264 720,00	0,56
FR0000120628 AXA			EUR	12 500		282 875,00	0,60
FR0000120644 DANONE			EUR	4 000		231 960,00	0,49
FR0000120693 PERNOD RICARD			EUR	1 000		103 600,00	0,22
FR0000121220 SODEXO			EUR	2 500		212 950,00	0,45
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	15 000		274 350,00	0,58
FR0000124570 PLASTIC OMNIUM			EUR	10 000		228 550,00	0,48
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	4 000		161 080,00	0,34
FR0000127771 VIVENDI			EUR	12 000		271 500,00	0,57
FR0000130007 ALCATEL LUCENT			EUR	70 000		228 760,00	0,48
FR0000130809 SOCIETE GENERALE			EUR	4 000		167 480,00	0,35
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	5 000		270 750,00	0,57
FR0000131906 RENAULT			EUR	1 000		93 420,00	0,20
FR0000133308 ORANGE			EUR	15 000		207 150,00	0,44
FR0010096354 SOLOCAL GROUP			EUR	70 000		31 150,00	0,07

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT			EUR	6 000		152 700,00	0,32
TOTAL PAYS-BAS						353 240,00	0,74
NL0000235190 AIRBUS GROUP			EUR	5 000		291 000,00	0,61
NL0000303600 ING GROEP			EUR	2 500		37 025,00	0,08
NL0010773842 NN GROUP			EUR	1 000		25 215,00	0,05
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						38 441 945,25	81,05
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						38 392 445,25	80,95
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						17 124 909,32	36,10
TOTAL BULGARIE						406 598,36	0,86
XS0989152573 BUL ENERGY HLDG 4,25%13-1118	07/11/2013	07/11/2018	EUR	400	4,25	406 598,36	0,86
TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE						455 437,94	0,96
XS0783933350 EP ENERGY 5,875%12-011119	31/10/2012	01/11/2019	EUR	400	5,875	455 437,94	0,96
TOTAL ALLEMAGNE						701 428,16	1,48
XS1044811591 ENBW ENERGIE TV14-020476 EMTN	18/03/2014	02/04/2076	EUR	500	3,625	499 391,49	1,05
XS1211417362 ADLER REAL ESTATE 4,75%15-0420	08/04/2015	08/04/2020	EUR	200	4,75	202 036,67	0,43
TOTAL ESPAGNE						1 506 546,69	3,18
XS0498817542 ABENGOA 8,5%10-310316 EMTN	31/03/2010	31/03/2016	EUR	12	8,50	635 435,02	1,34
XS0882237729 ABENGOA FIN.8,875%13-050218	05/02/2013	05/02/2018	EUR	800	8,875	871 111,67	1,84
TOTAL FRANCE						7 500 009,48	15,81
FR0010178558 MACIF PERP.	14/04/2005	31/12/2050	EUR	34	4,625	35 504,13	0,07
FR0010941690 AREVA 3,50%10-220321 EMTN	22/09/2010	22/03/2021	EUR	7	3,50	350 613,93	0,74
FR0011374099 AIR FRANCE.KLM 6,25%12-180118	14/12/2012	18/01/2018	EUR	5	6,25	548 201,71	1,16
FR0011391820 VEOLIA ENVIRON.TV13-PERPETUEL	16/01/2013	31/12/2050	EUR	18	4,45	1 893 297,64	3,98
FR0011401736 EDF TV13-PERPETUEL EMTN	29/01/2013	31/12/2050	EUR	1	4,25	106 369,15	0,22
FR0011531714 GDF SUEZ TV13-PERPETUEL	10/07/2013	31/12/2050	EUR	5	3,875	540 305,34	1,14
FR0011615699 ERAMET 4,5%13-061120	06/11/2013	06/11/2020	EUR	2	4,50	210 428,49	0,44
FR0011697028 EDF 5%14-PERPETUEL EMTN	22/01/2014	31/12/2050	EUR	3	5,00	320 338,44	0,68
FR0011801596 RALLYE 4%14-020421 EMTN	02/04/2014	02/04/2021	EUR	15	4,00	1 540 253,03	3,25
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	5	6,375	515 358,16	1,09
FR0011993120 NEOPOST 2,50%14-230621	23/06/2014	23/06/2021	EUR	5	2,50	481 007,38	1,01
XS0876763748 LOXAM 7,375%13-240120 REGS	24/01/2013	24/01/2020	EUR	200	7,375	216 243,64	0,46
XS1028957469 SGD GRP 5,625%14-150519 REGS	24/04/2014	15/05/2019	EUR	500	5,625	510 690,00	1,08

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1087760648 THOM EUROPE 7,375%14-150719	18/07/2014	15/07/2019	EUR	215	7,375	231 398,44	0,49
TOTAL IRLANDE						509 861,64	1,07
XS1134780557 ARYZTA EURO FIN.TV14-PERP REGS	21/11/2014	31/12/2050	EUR	500	4,50	509 861,64	1,07
TOTAL ITALIE						1 328 753,96	2,80
XS0876835595 CERVED 8%13-150121	29/01/2013	15/01/2021	EUR	300	8,00	334 515,33	0,71
XS1205716720 AUTOSTR BRESCIA 2,375%15-0320	20/03/2015	20/03/2020	EUR	1 000	2,375	994 238,63	2,09
TOTAL LUXEMBOURG						1 096 808,22	2,31
XS1088515207 FIAT CHRYSLER FIN 4,75%14-0722	15/07/2014	15/07/2022	EUR	1 000	4,75	1 096 808,22	2,31
TOTAL PAYS-BAS						3 619 464,87	7,63
XS0295383524 ELM TV07-PERP.	12/04/2007	31/12/2050	EUR	27	5,849	1 442 872,59	3,05
XS0462994343 PORT.TEL.5%09-041119 EMTN	02/11/2009	04/11/2019	EUR	150	5,00	158 069,51	0,33
XS0802995166 ABN AMRO 7,125%12-060722	06/07/2012	06/07/2022	EUR	400	7,125	540 079,67	1,14
XS0927581842 PORTUGAL TELE INTL 4,625%13-20	10/05/2013	08/05/2020	EUR	700	4,625	693 959,10	1,46
XS0953958641 SPP INFR FIN 3,75%13-180720	18/07/2013	18/07/2020	EUR	500	3,75	554 788,08	1,17
XS0972570351 TELEFONICA EUROPE TV13-PERP.	18/09/2013	31/12/2050	EUR	2	6,50	229 695,92	0,48
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 857 346,66	3,92
TOTAL FRANCE						664 220,25	1,40
FR0010093328 CNP ASSURANCE TV04-PERP.	21/06/2004	21/12/2050	EUR	115		77 929,87	0,16
XS0188935174 AXA TV04-PERP.	02/04/2004	04/04/2050	EUR	30		30 560,75	0,06
XS0212581564 B.F.C.M. TV05 PERP. EMTN	25/02/2005	31/12/2050	EUR	823		555 729,63	1,18
TOTAL ROYAUME UNI						789 354,39	1,67
XS0182774256 COFINOGA FUNDING TV04-PERP	15/01/2004	31/12/2050	EUR	907		789 354,39	1,67
TOTAL LUXEMBOURG						403 772,02	0,85
XS0780141999 LECTA TV12-150518 REG-S SENIOR	11/05/2012	15/05/2018	EUR	200		200 540,27	0,42
XS0922256580 WIND ACQUISITION TV13-300419	29/04/2013	30/04/2019	EUR	200		203 231,75	0,43
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						420 239,78	0,89
TOTAL ESPAGNE						194 024,78	0,41
XS0981383747 INDRA 1,75%13-171018 CONV.	17/10/2013	17/10/2018	EUR	2	1,75	194 024,78	0,41
TOTAL FRANCE						226 215,00	0,48
FR0011973577 MAUREL PR.1,625%14-0719 ORNANE	11/06/2014	01/07/2019	EUR	15 000	1,625	226 215,00	0,48
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 649 942,94	3,48
TOTAL FRANCE						1 132 884,11	2,39

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS0496716282 ITALCEM.INDX RTG10-190320 EMTN	19/03/2010	19/03/2020	EUR	985	6,625	1 132 884,11	2,39
TOTAL ROYAUME UNI						516 511,99	1,09
XS0860855930 INTL GAME TECH. INDX RTG12-20	05/12/2012	05/03/2020	EUR	5	4,75	516 511,99	1,09
TOTAL GRECE						546,84	0,00
GRR000000010 GRECE TV12-151042 GDP LKD SEC.	24/02/2012	15/10/2042	EUR	1 260		546,84	0,00
TOTAL Titres participatifs						1 168 478,91	2,46
TOTAL FRANCE						1 168 478,91	2,46
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	1 991		396 228,91	0,84
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	995		547 250,00	1,15
FR0000140022 SANOFI SA TPA 83	13/06/1983	31/12/2050	EUR	450	10,00	225 000,00	0,47
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						16 171 527,64	34,10
TOTAL AUSTRALIE						586 861,93	1,24
XS0543710395 SANTOS FINANCE TV10-220970 SUB	22/09/2010	22/09/2070	EUR	530	8,25	586 861,93	1,24
TOTAL SUISSE						1 015 445,26	2,14
XS0972523947 CREDIT SUISSE TV13-180925	18/09/2013	18/09/2025	EUR	877	5,75	1 015 445,26	2,14
TOTAL ALLEMAGNE						471 552,33	0,99
XS1219498141 RWE TV15-210475 SUBORDINATED	21/04/2015	21/04/2075	EUR	500	2,75	471 552,33	0,99
TOTAL FRANCE						10 146 374,26	21,40
FR0010021287 MONDIALE 5 7/8%03-PERP.TSR	03/10/2003	31/12/2050	EUR	40		381 380,53	0,80
FR0010154278 NATIXIS TV0105-PERP	06/01/2005	31/12/2050	EUR	743	3,75	752 431,98	1,59
FR0010154385 CASINO 7,5%05-PERPETUEL	20/01/2005	31/12/2050	EUR	973		769 725,33	1,62
FR0010167247 CNP ASSUR. TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	1 096	3,16695	1 030 675,93	2,17
FR0010239319 BNP PARIBAS 4,875%05-PERPETUEL	17/10/2005	31/12/2050	EUR	478	4,875	496 144,36	1,05
FR0010279273 BPCE TV06-PERPETUEL	01/02/2006	31/12/2050	EUR	31	4,75	1 586 178,06	3,37
FR0010397885 MONDIALE TV06-PERP.TSR	09/11/2006	31/12/2050	EUR	8	5,11	418 916,00	0,88
FR0010409789 CNP ASSUR. 4,75%06-PERP.EMTN	22/12/2006	31/12/2050	EUR	10	4,75	526 238,15	1,11
FR0010533414 GROUPAMA 6,298%07 PERPETUEL	22/10/2007	31/12/2050	EUR	3	6,298	160 878,69	0,34
FR0010777524 BPCE 12,5%09-PERP.S2 EUR	06/08/2009	31/12/2050	EUR	250	12,50	366 737,02	0,77
FR0010814434 CRED.AGRIC.7,875%09-PERP.TSDI	26/10/2009	31/12/2050	EUR	10	7,875	623 236,30	1,31
FR0010815464 GROUPAMA 7,875%09-271039	27/10/2009	27/10/2039	EUR	8	7,875	469 058,74	0,99
XS0449487619 SOCIETE GENERALE TV PERPETUEL	04/09/2009	31/12/2050	EUR	20	9,375	1 311 041,64	2,76
XS0992293570 SOLVAY TV13-PERP.SUB	12/11/2013	31/12/2050	EUR	700	4,199	725 564,75	1,53
XS1028600473 ORANGE TV14-PERP.JR SUB.	07/02/2014	31/12/2050	EUR	500	4,25	528 166,78	1,11

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ITALIE						106 945,64	0,23
XS0545782020 INTESA SANPAOLO TV10-PERP SUB.	01/10/2010	31/12/2050	EUR	2	9,50	106 945,64	0,23
TOTAL LUXEMBOURG						574 685,34	1,21
XS0881803646 EUROFINS SCIENTIFIC TV13-PERP.	31/01/2013	31/12/2050	EUR	5	7,00	574 685,34	1,21
TOTAL PAYS-BAS						3 269 662,88	6,89
XS0283629946 GENERALI FINANCE TV07-PERP.	08/02/2007	31/12/2050	EUR	4	5,479	208 899,16	0,44
XS0968913268 VOLKSWAGEN INTL FIN.TV13-PERP.	04/09/2013	31/12/2050	EUR	900	3,875	970 915,93	2,05
XS1050460739 TELEFONICA EUROPE TV14-PERP	31/03/2014	31/12/2050	EUR	15	5,00	1 584 622,38	3,33
XS1171914515 RABOBANK NDL TV15-PERP.REG-S	22/01/2015	31/12/2050	EUR	500	5,50	505 225,41	1,07
TOTAL Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé						49 500,00	0,10
TOTAL Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé						49 500,00	0,10
TOTAL FRANCE						49 500,00	0,10
FR0012739548 CGG 1,75%15-010120 OCEANES	30/06/2015	01/01/2020	EUR	4 000	1,75	49 500,00	0,10
TOTAL Titres d'OPCVM						2 894 622,22	6,10
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						2 894 622,22	6,10
TOTAL FRANCE						2 894 622,22	6,10
FR0010652875 HIXANC.EUROP.CONVICT.D FCP3DEC			EUR	4 000		420 120,00	0,89
FR0010848283 BLUE GAMMA PART I FCP 3DEC			EUR	9 000		1 064 430,00	2,24
FR0010865337 OCT.360 ENJEUX AVEN.I FCP 4DEC			EUR	200		461 600,00	0,97
FR0011269307 HIXANCE FLEXIB.INTL I FCP 3DEC			EUR	1		599 245,22	1,26
FR0011365667 SUNNY CONVERTIBLES I FCP 4DEC			EUR	300		349 227,00	0,74
TOTAL Instruments Financiers à terme						0,00	0,00
TOTAL Instruments à terme avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						-62 650,00	-0,13
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-62 650		-62 650,00	-0,13
TOTAL AUTRES PAYS						62 650,00	0,13
FCE1N5F00002 CAC40-EOP 0715			EUR	-30		65 700,00	0,14
FGBMU5F00002 BOBL-EUX 0915			EUR	-5		-3 050,00	-0,01

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *	0,42	EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*