

R VALOR

Société d'investissement à capital variable
Siège social 29, avenue de Messine, 75008 Paris
789 648 409 RCS Paris

RAPPORT ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2015

R VALOR

COMPTES ANNUELS

31/12/2015

BILAN ACTIF AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	973 757 527,83	784 732 700,96
Actions et valeurs assimilées	879 523 234,63	660 777 978,27
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	879 523 234,63	660 777 978,27
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées 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	52 356 771,69
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	52 356 771,69
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>52 356 771,69</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	94 234 293,20	71 597 951,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	94 234 293,20	69 717 279,89
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	1 880 671,11
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	6 478 614,68	1 533 537,94
Opérations de change à terme de devises	5 180 744,73	0,00
Autres	1 297 869,95	1 533 537,94
Comptes financiers	16 552 344,27	9 258 881,81
Liquidités	16 552 344,27	9 258 881,81
Total de l'actif	996 788 486,78	795 525 120,71

BILAN PASSIF AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Capitaux propres		
Capital	887 733 606,88	738 960 748,04
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	5 814 784,81	0,00
Report à nouveau (a)	1,18	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	95 282 469,13	54 240 368,68
Résultat de l'exercice (a, b)	-22 586,54	289 046,88
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	988 808 275,46	793 490 163,60
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	7 980 210,97	2 034 957,11
Opérations de change à terme de devises	5 183 904,26	0,00
Autres	2 796 306,71	2 034 957,11
Comptes financiers	0,35	0,00
Concours bancaires courants	0,35	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	996 788 486,78	795 525 120,71

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	14 305 315,49	10 116 567,31
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	50,50	6 847,27
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 (1)	14 305 365,99	10 123 414,58
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 656,83	5 616,67
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	1 656,83	5 616,67
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	14 303 709,16	10 117 797,91
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	14 283 359,92	9 714 318,80
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	20 349,24	403 479,11
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-42 935,78	-114 432,23
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-22 586,54	289 046,88

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 couru.

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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

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

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds.

- Action C EUR : 1.196 % TTC,
- Action C CHF H : 1.196 % TTC,
- Action C USD : 1.196 % TTC,
- Actions D EUR : 1.196 % TTC,
- Action F EUR : 1.80 % TTC,
- Action M EUR : 0.15 % TTC,

- Action P EUR : 0.90 % TTC,
- Action P CHF H : 0.90 % TTC,
- Action P USD : 0.90 % TTC,
- Action P USD H : 0.90 % TTC,

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période considérée.

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	Actions C EUR, F EUR, P EUR, M EUR, C USD, C CHF H, P CHF H, P USD et P USD H	Actions D EUR
Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation et ou distribution sur décision chaque année de la société de gestion

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Actif net en début d'exercice	793 490 163,60	541 690 846,42
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	467 664 499,43	385 447 364,74
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-294 511 871,74	-223 370 636,24
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	93 091 391,41	59 160 297,10
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-12 862 436,09	-3 967 648,77
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	34 974,46	1 021 885,63
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-144 241,56	-2 203 240,58
Frais de transactions	-5 093 633,28	-3 389 876,93
Différences de change	41 379 595,16	45 499 137,48
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-94 021 962,92	-8 016 581,05
Différence d'estimation exercice N	58 937 029,75	152 958 992,67
Différence d'estimation exercice N-1	-152 958 992,67	-160 975 573,72
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	1 215 136,69
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	1 215 136,69
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-238 552,25	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	20 349,24	403 479,11
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	988 808 275,46	793 490 163,60

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	16 552 344,27	1,67
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	0,35	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	16 552 344,27	1,67	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	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	USD		HKD		CAD		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	494 598 844,08	50,02	107 708 969,38	10,89	107 148 062,26	10,84	27 635 826,86	2,79
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	931 053,76	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	3 271 688,35	0,33
Comptes financiers	4 726 246,62	0,48	170 155,78	0,02	512 383,07	0,05	155,70	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
Dettes	47 775,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 338 891,80	0,14
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	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

	31/12/2015
Créances	
Achat à terme de devise	3 791 066,06
Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	1 389 678,67
Souscriptions à recevoir	1 012 428,17
Coupons et dividendes en espèces	285 441,78
Total des créances	6 478 614,68
Dettes	
Vente à terme de devise	1 386 667,08
Fonds à verser sur achat à terme de devises	3 797 237,18
Rachats à payer	1 542 909,06
Frais de gestion	1 253 397,65
Total des dettes	7 980 210,97

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En actions	En montant
R VALOR M EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	31,3888	36 117,30
Actions rachetées durant l'exercice	-2,6000	-3 070,55
Solde net des souscriptions/rachats	28,7888	33 046,75
R VALOR P USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	539,0071	504 197,82
Actions rachetées durant l'exercice	0,0000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	539,0071	504 197,82
R VALOR C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	93 562,4792	156 349 372,81
Actions rachetées durant l'exercice	-81 560,5816	-135 028 438,28
Solde net des souscriptions/rachats	12 001,8976	21 320 934,53
R VALOR P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	26 726,4787	29 904 972,17
Actions rachetées durant l'exercice	-4 109,9040	-4 562 069,36
Solde net des souscriptions/rachats	22 616,5747	25 342 902,81
R VALOR F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	138 822,9480	210 122 798,81
Actions rachetées durant l'exercice	-101 030,0920	-149 246 232,96
Solde net des souscriptions/rachats	37 792,8560	60 876 565,85
R VALOR C CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	500,0000	477 783,09
Actions rachetées durant l'exercice	0,0000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	500,0000	477 783,09
R VALOR C USD		
Actions souscrites durant l'exercice	2 666,4260	2 357 717,54
Actions rachetées durant l'exercice	-235,0000	-224 502,88
Solde net des souscriptions/rachats	2 431,4260	2 133 214,66
R VALOR D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	42 184,0344	61 674 500,34
Actions rachetées durant l'exercice	-2 552,6553	-3 657 723,28
Solde net des souscriptions/rachats	39 631,3791	58 016 777,06
R VALOR P CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	3 249,2974	3 021 041,35
Actions rachetées durant l'exercice	-1 520,6088	-1 328 226,09
Solde net des souscriptions/rachats	1 728,6886	1 692 815,26
R VALOR P USD		
Actions souscrites durant l'exercice	3 611,0495	3 215 998,20
Actions rachetées durant l'exercice	-529,1435	-461 608,34
Solde net des souscriptions/rachats	3 081,9060	2 754 389,86

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
R VALOR C EUR	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR M EUR	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR P USD H	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR C CHF H	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR F EUR	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR P EUR	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR C USD	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR D EUR	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR P CHF H	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR P USD	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2015
R VALOR M EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	51,94
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,15
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,21
R VALOR C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 638 688,48
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	4 782,45
R VALOR P USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 978,11
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	3,01
R VALOR C CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 818,88
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,11
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	4,42
R VALOR F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 520 020,95
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	5 815,87
R VALOR P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	214 646,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	298,28
R VALOR D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	894 194,03
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	1 007,38
R VALOR C USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 824,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	1,54

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2015
R VALOR P CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	9 504,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	17,65
R VALOR P USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	11 580,92
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	18,62

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

	31/12/2015
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2015
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2015
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			88 943 827,50
	FR0007442496	R COURT TERME C	88 943 827,50
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

	31/12/2015	31/12/2014
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	1,18	0,00
Résultat	-22 586,54	289 046,88
Total	-22 585,36	289 046,88
	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 697,67	0,00
Total	2 697,67	0,00
	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 107 005,65	1 142 134,10
Total	1 107 005,65	1 142 134,10
	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	637,18	58,46
Total	637,18	58,46
	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 600 770,96	-970 226,45
Total	-1 600 770,96	-970 226,45

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	580,18	0,00
Total	580,18	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	180 128,98	10 775,96
Total	180 128,98	10 775,96

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	7 426,59	0,00
Total	7 426,59	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	255 412,10	106 304,12
Report à nouveau de l'exercice	528,44	0,69
Capitalisation	0,00	0,00
Total	255 940,54	106 304,81
Informations relatives aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	64 013,0581	24 381,6790
Distribution unitaire	3,99	4,36
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8 962,43	0,00
Total	8 962,43	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	14 806,38	0,00
Total	14 806,38	0,00

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

	31/12/2015	31/12/2014
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	5 814 784,81	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	95 282 469,13	54 240 368,68
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	101 097 253,94	54 240 368,68

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	21 329,90	0,00
Total	21 329,90	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 500,76	133,82
Total	4 500,76	133,82

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	36 905 473,59	23 795 489,86
Total	36 905 473,59	23 795 489,86

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	46 397 435,12	28 048 192,04
Total	46 397 435,12	28 048 192,04

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 924 210,50	181 782,34
Total	2 924 210,50	181 782,34

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 480,79	0,00
Total	3 480,79	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	2 214 770,62
Capitalisation	14 361 554,16	0,00
Total	14 361 554,16	2 214 770,62

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	203 486,44	0,00
Total	203 486,44	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	41 079,77	0,00
Total	41 079,77	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	234 702,91	0,00
Total	234 702,91	0,00

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

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	541 690 846,42	793 490 163,60	988 808 275,46
R VALOR P USD H			
Actif net en USD	0,00	0,00	509 984,55
Nombre de titres	0,0000	0,0000	539,0071
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	946,16
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	39,57
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	5,00
R VALOR C EUR			
Actif net en EUR	244 481 225,63	347 627 731,90	382 814 582,65
Nombre de titres	183 098,0000	225 054,2751	237 056,1727
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 335,25	1 544,64	1 614,87
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	39,15	105,73	155,68
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-1,87	5,07	4,66
R VALOR M EUR			
Actif net en EUR	0,00	14 198,76	46 923,92
Nombre de titres	0,0000	13,5274	42,3162
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	1 049,63	1 108,89
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	9,89	106,36
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	4,32	15,05
R VALOR P EUR			
Actif net en EUR	0,00	5 255 630,74	30 376 387,08
Nombre de titres	0,0000	5 012,4482	27 629,0229
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	1 048,52	1 099,44
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	36,26	105,83
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	2,14	6,51

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	541 690 846,42	793 490 163,60	988 808 275,46
R VALOR F EUR			
Actif net en EUR	277 765 468,70	408 237 099,53	479 848 440,73
Nombre de titres	225 507,4330	288 239,1110	326 031,9670
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 231,74	1 416,31	1 471,78
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	36,13	97,30	142,30
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-9,93	-3,36	-4,90
R VALOR C CHF H			
Actif net en CHF	0,00	0,00	475 904,37
Nombre de titres	0,0000	0,0000	500,0000
Valeur liquidative unitaire en CHF	0,00	0,00	951,81
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	6,96
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	1,16
R VALOR C USD			
Actif net en USD	0,00	0,00	2 315 935,56
Nombre de titres	0,0000	0,0000	2 431,4260
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	952,50
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	83,69
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	3,05
R VALOR D EUR			
Actif net en EUR	19 444 152,09	32 355 502,67	88 546 451,52
Nombre de titres	16 950,0000	24 381,6790	64 013,0581
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 147,15	1 327,04	1 383,26
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	90,83	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	33,63	0,00	224,35
Distribution unitaire en EUR sur résultat	0,00	4,36	3,99
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	*
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-1,60	0,00	0,00

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	541 690 846,42	793 490 163,60	988 808 275,46
R VALOR P CHF H			
Actif net en CHF	0,00	0,00	1 619 671,15
Nombre de titres	0,0000	0,0000	1 728,6886
Valeur liquidative unitaire en CHF	0,00	0,00	936,94
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	23,76
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	5,18
R VALOR P USD			
Actif net en USD	0,00	0,00	2 880 402,64
Nombre de titres	0,0000	0,0000	3 081,9060
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	934,62
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	76,15
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	4,80

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
CONTINENTAL AG O.N.	EUR	109 778	24 650 649,90	2,49
TOTAL ALLEMAGNE			24 650 649,90	2,49
CANADA				
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	813 771	41 641 430,83	4,21
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	2 745 777	37 673 600,81	3,81
SUNCOR ENERGY	CAD	1 177 839	27 833 030,62	2,81
TECK RESOURCES B	USD	5 622 587	19 934 955,29	2,02
TOTAL CANADA			127 083 017,55	12,85
CHINE				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	378 116	28 225 854,06	2,85
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	4 652 500	11 496 708,19	1,16
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	133 251	23 137 475,01	2,34
GREAT WALL MOTOR	HKD	27 484 500	29 414 174,05	2,97
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	6 378 500	32 506 340,67	3,30
TOTAL CHINE			124 780 551,98	12,62
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	394 555	25 278 048,36	2,56
TOTAL CURACAO			25 278 048,36	2,56
ETATS UNIS AMERIQUE				
ALPHABET- A	USD	37 016	26 452 482,92	2,68
ALPHABET-C-	USD	36 992	25 785 330,17	2,61
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	338 498	32 727 380,80	3,31
BIOGEN IDEC INC	USD	49 859	14 029 856,39	1,42
CBS CORP CL B	USD	342 577	14 830 214,03	1,50
CITIGROUP INC	USD	603 406	28 682 153,49	2,90
FACEBOOK INC-A	USD	397 415	38 204 697,25	3,86
GILEAD SCIENCES INC	USD	386 833	35 954 469,80	3,64
HALLIBURTON CO	USD	572 500	17 900 156,15	1,81
HONEYWELL INTL	USD	246 367	23 437 338,28	2,37
METLIFE INC	USD	635 991	28 163 062,47	2,85
MORGAN STANLEY	USD	1 150 479	33 615 079,44	3,40
UNION PACIFIC CORP	USD	378 722	27 203 141,73	2,75
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			346 985 362,92	35,10
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	258 835	26 828 247,75	2,71
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	248 665	36 031 558,50	3,65

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SAFRAN SA	EUR	498 462	31 587 536,94	3,19
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	443 941	23 333 538,96	2,36
TOTAL FRANCE			117 780 882,15	11,91
HONG KONG				
CHINA EVERBRIGHT INTL	HKD	19 505 000	23 024 296,01	2,33
TOTAL HONG KONG			23 024 296,01	2,33
ILES CAIMANS				
QIHOO 360 TECHNOLOGY ADR	USD	493 771	33 022 381,29	3,34
SANDS CHINA LTD	HKD	3 580 800	11 267 450,46	1,14
TOTAL ILES CAIMANS			44 289 831,75	4,48
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	254 975	18 014 767,15	1,82
TOTAL IRLANDE			18 014 767,15	1,82
SUISSE				
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG	CHF	415 304	27 635 826,86	2,79
TOTAL SUISSE			27 635 826,86	2,79
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			879 523 234,63	88,95
TOTAL Actions et valeurs assimilées			879 523 234,63	88,95
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
IDE DYNAMIC EURO	EUR	611	5 290 465,70	0,54
R COURT TERME C	EUR	22 125	88 943 827,50	8,99
TOTAL FRANCE			94 234 293,20	9,53
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			94 234 293,20	9,53
TOTAL Organismes de placement collectif			94 234 293,20	9,53
Créances			6 478 614,68	0,66
Dettes			-7 980 210,97	-0,81
Comptes financiers			16 552 343,92	1,67
Actif net			988 808 275,46	100,00

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
R VALOR P USD H	USD	539,0071	946,16	
R VALOR C EUR	EUR	237 056,1727	1 614,87	
R VALOR M EUR	EUR	42,3162	1 108,89	
R VALOR P EUR	EUR	27 629,0229	1 099,44	
R VALOR F EUR	EUR	326 031,9670	1 471,78	
R VALOR C CHF H	CHF	500,0000	951,81	
R VALOR C USD	USD	2 431,4260	952,50	
R VALOR D EUR	EUR	64 013,0581	1 383,26	
R VALOR P CHF H	CHF	1 728,6886	936,94	
R VALOR P USD	USD	3 081,9060	934,62	

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Portefeuille : R VALOR

DECOMPOSITION DU COUPON

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à réfaction et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	221 485,18	EUR	3,46	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables	33 926,92	EUR	0,53	EUR
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	255 412,10	EUR	3,99	EUR

R VALOR

Société d'investissement à capital variable
Siège social 29, avenue de Messine, 75008 Paris
789 648 409 RCS Paris

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE Exercice clos le 31 décembre 2015

I - DEVELOPPEMENT JURIDIQUE

A/ Approbation des comptes

Conformément à la Loi, nous soumettons à votre approbation les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015, les conclusions sur les conventions visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce, le quitus aux Administrateurs.

Le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2015 s'élève à la somme de – 22 586,54 €.
Les sommes distribuables de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2015
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	1,18
Résultat	-22 586,54
Total	-22 585,36

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2015
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	5 814 784,81
Plus et moins-values nettes de l'exercice	95 282 469,13
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	101 097 253,94

Nous vous proposons d'affecter les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes au résultat :

	31/12/2015
R VALOR P USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	2 697,67
Total	2 697,67

	31/12/2015
R VALOR C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	1 107 005,65
Total	1 107 005,65

	31/12/2015
R VALOR M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	637,18
Total	637,18

	31/12/2015
R VALOR F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-1 600 770,96
Total	-1 600 770,96

	31/12/2015
R VALOR C CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	580,18
Total	580,18

	31/12/2015
R VALOR P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	180 128,98
Total	180 128,98

	31/12/2015
R VALOR C USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	7 426,59
Total	7 426,59

	31/12/2015
R VALOR D EUR	
Affectation	
Distribution	255 412,10
Report à nouveau de l'exercice	528,44
Capitalisation	0,00
Total	255 940,54
Informations relatives aux actions ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions	64 013,0581
Distribution unitaire	3,99
Crédits d'impôt	
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00

	31/12/2015
R VALOR P CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	8 962,43
Total	8 962,43

	31/12/2015
R VALOR P USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	14 806,38
Total	14 806,38

2. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

	31/12/2015
R VALOR P USD H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	21 329,90
Total	21 329,90

	31/12/2015
R VALOR M EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	4 500,76
Total	4 500,76

	31/12/2015
R VALOR C EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	36 905 473,59
Total	36 905 473,59

	31/12/2015
R VALOR F EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	46 397 435,12
Total	46 397 435,12

	31/12/2015
R VALOR P EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	2 924 210,50
Total	2 924 210,50

	31/12/2015
R VALOR C CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	3 480,79
Total	3 480,79

	31/12/2015
R VALOR D EUR	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	14 361 554,16
Total	14 361 554,16

	31/12/2015
R VALOR C USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	203 486,44
Total	203 486,44

	31/12/2015
R VALOR P CHF H	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	41 079,77
Total	41 079,77

	31/12/2015
R VALOR P USD	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	234 702,91
Total	234 702,91

B/ Communication de la liste des mandats et fonctions des mandataires de la SICAV
Conformément à l'article L.225-102-1 du Code de Commerce, un courrier a été envoyé aux administrateurs le 22 février 2016 afin de les informer de leur obligation de déclarer l'ensemble de leurs mandats avant le 29 février 2016.

Alain MASSIERA

Président Directeur Général et administrateur de la SICAV R Valor
Associé commandité gérant de Rothschild & Cie Gestion, Société en commandite simple
Président Directeur Général et administrateur de la SICAV Masselia Investissements
Président du Conseil d'Administration et administrateur de la SICAV Elan R
Président Directeur Général et administrateur de la SICAV Evergreen Fund
Représentant permanent de Rothschild & Cie Gestion, administrateur, de la SICAV Recloses Valor

Yoann IGNATIEW

Représentant permanent de Rothschild & Cie Gestion, Administrateur de la SICAV R Valor
Président Directeur Général et administrateur de la SICAV Cap Business
Président Directeur Général et administrateur de la SICAV ALM Investissements
Administrateur de la SICAV Masselia Investissements

Xavier de Laforcade

Administrateur de la SICAV R Valor
Président Directeur Général et administrateur de la SICAV Goéland Investissement
Administrateur de la SICAV Capital & Développement
Administrateur de la SICAV Elan R
Administrateur de la SICAV de droit belge RWM Stratégic Value
Gérant de Rothschild & Cie Gestion
Gérant de la Société d'Exploitation Forestière des Landes

Frédérique BONNELL

Administrateur de la SICAV R Valor
 Président du Conseil d'Administration et administrateur de la SICAV Roda
 Représentant permanent de Rothschild & Cie Gestion, administrateur de la SICAV Capital & Développement
 Représentant permanent de Rothschild & Cie Gestion, administrateur de la SICAV Montjoly Investissements
 Représentant permanent de Rothschild & Cie Gestion, administrateur de la SICAV Montjoie Investissements
 Gérante de la SCI Saint Loup
 Gérante de Rothschild & Cie Gestion Société en commandite simple
 Gérante de Rothschild Assurance Courtage Société en commandite simple

C/ Mise à disposition de la liste des conventions courantes conclues à des conditions normales

Conformément à l'article L.225-39 du Code de Commerce, le Président a tenu à votre disposition et communiqué au Commissaire aux Comptes, la liste des conventions courantes ci-dessous conclues à des conditions normales.

N°	Nature	Parties	Langue	Date	Expiration
1	Convention Dépositaire	R Valor / Rothschild & Cie Banque	Fr	02/10/2012	Durée Indéterminée
2	Convention de délégation de gestion financière, administrative et comptable	R Valor / Rothschild & Cie Gestion	Fr	02/10/2012	Durée Indéterminée
3	Convention de mise à disposition des locaux	R Valor / Rothschild & Cie Gestion	Fr	02/10/2012	Durée Indéterminée

D/ Exercice par la société de gestion des droits attachés aux titres détenus dans la SICAV

1. Organisation de l'exercice des droits de vote

La politique de vote de Rothschild & Cie Gestion (« RCG ») vise à défendre l'intérêt des porteurs de parts des OPC qu'elle gère. A ce titre elle concilie les besoins du gouvernement d'entreprise et les conséquences contraignantes qui en découlent tant au niveau de la gestion financière du portefeuille de l'OPC que des frais afférents supportés par les porteurs de parts.

Les dépositaires des OPC de RCG l'informent des dates des assemblées. Les contenus des résolutions soumises aux assemblées et les recommandations sont analysés lors du comité de gestion hebdomadaire de RCG.

Les choix de vote sont réalisés à cette occasion par le responsable de la gestion collective. Les décisions prises sont communes à tous les OPC.

RCG établit, conformément à la réglementation, un rapport annuel rendant compte des conditions dans lesquelles elle a exercé les droits de vote dans les OPC et le détail du vote de chaque résolution est tenu à disposition des porteurs.

Lorsque la gestion financière des OPC de RCG est déléguée, l'établissement gestionnaire du fonds exerce les droits de vote selon sa politique interne et rend compte à RCG de son activité en la matière.

2. Cas dans lesquels sont exercés ou non les droits de vote

La politique de vote de RCG couvre la zone Euro pour les sociétés dont la capitalisation est supérieure à 200 millions €.

En conséquent le périmètre des droits de votes couvre :

- les valeurs actions Euro détenues dans les OPC classées ESG par Rothschild

Afin de répondre à la politique ESG suivie par RCG, cette dernière peut exercer ses droits de votes à toutes les autres valeurs actions européennes détenues dans nos OPC, si ceux-ci l'exigent.

De même, RCG se réserve le droit d'exercer des droits de vote de façon exceptionnelle :

- lors d'une augmentation de capital défensive si la société fait l'objet d'une OPA
- par décision d'un gérant
- à la demande d'un client si la résolution suit des critères ESG.

Le reste du monde (comprenant les Etats-Unis et le Japon) et certains pays européens (Danemark et Portugal) ne sont pas couverts en raison du coût élevé induit par la connaissance, l'analyse et l'exercice des résolutions.

RCG n'exerce pas non plus ses droits de vote lorsque :

- les délais d'immobilisation des titres constituent une gêne trop importante et nuiraient à la gestion financière de l'OPC ;
- le contenu des résolutions et/ou recommandations de vote n'ont pas pu être transmis dans des délais permettant à RCG de les analyser ;
- les frais d'exercice des droits de vote, trop élevés, justifient une abstention de la part de RCG et ce dans l'intérêt des porteurs de parts de l'OPC ;
- le porteur de parts des OPC dédiés a transmis à RCG des instructions sur l'univers d'exercice à considérer.

3. Principes de la politique de vote

La politique de vote de RCG suit les principes d'investissement socialement responsable (ISR) sur les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance. L'analyse et les recommandations des résolutions sont faites à RCG par la société spécialisée ISS ("Institutional Shareholder Services").

Les sujets tels que le rejet des résolutions comportant un vote bloqué, la séparation des fonctions de Président et Directeur Général, la proportion suffisante d'administrateurs indépendants libres d'intérêt, l'existence de comités spécialisés (audit, rémunération, sélection), la limitation des administrateurs réciproques et le non-cumul des mandats, la transparence des rémunérations globales des dirigeants, les résolutions défavorables aux minoritaires en cas d'augmentation de capital (suppression des droits de souscription prioritaires), etc. seront traités afin de favoriser les investisseurs.

4. Conflits d'intérêts

Afin de déceler, prévenir et gérer les éventuelles situations de conflit d'intérêt qui seraient susceptibles d'affecter le libre arbitre de RCG, les mesures suivantes sont appliquées.

Existence de « Murailles de Chine » entre les activités des autres filiales du groupe (conseil en fusion/acquisition, animation de marché) et l'activité de gestion d'actifs que RCG exerce.

Etablissement par le Responsable de la Conformité du groupe et diffusion auprès des collaborateurs, d'un recueil de dispositions déontologiques.

Notamment, la gestion ne peut subir aucune pression de la part de la filiale du groupe chargée des opérations de haut de bilan (déclaration au Responsable de la Conformité prévue par notre procédure interne).

Un éventuel conflit d'intérêt serait soumis au Responsable de la Conformité.

5. Mode d'exercice des droits de vote

Le mode habituel d'exercice de RCG est le vote par correspondance. La participation effective aux assemblées ou le recours aux procurations ou pouvoirs au président sont très rarement utilisés.

Au cours de cet exercice, la SICAV a ainsi pris part au vote lors des assemblées suivantes :

Ticker	Assemblées	date	R VALOR
MC FP	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	16/04/2015	155823
SAF FP	SAFRAN SA	23/04/2015	420967

II - EVOLUTION DU PORTEFEUILLE

La valeur liquidative des actions P USD H de capitalisation s'établit à 946,16 € au 31 décembre 2015 et le montant de l'actif net des actions P USD H de capitalisation s'élève à 509 984,55 € au 31 décembre 2015.

Au cours de l'exercice, la valeur liquidative des actions C EUR de capitalisation est passée de 1 544,64 € au 31 décembre 2014 à 1 614,87 € le 31 décembre 2015 - soit une hausse de 4,55 % - et le montant de l'actif net des actions C EUR de 347 627 731,90 € à 382 814 582,65 € pendant la même période, soit une hausse de 10,12 %.

Le nombre des actions C EUR passe quant à lui de 225 054,2751 à 237 056,1727.

La valeur liquidative des actions M EUR de capitalisation est passé de 1 049,63 € au 31 décembre 2014 à 1 108,89 € au 31 décembre 2015 – soit une hausse de 5,65 % et le montant de l'actif net des actions M EUR de 14 198,76 € à 46 923,92 € pendant la même période, soit une hausse de 230,48 %.

Le nombre d'actions M EUR passe quant à lui de 13,5274 à 42,3162.

La valeur liquidative des actions P EUR de capitalisation est passée de 1 048,52 € € au 31 décembre 2014 à 1 099,44 € au 31 décembre 2015 – soit une hausse de 4,86 % - et le montant de l'actif net des actions P EUR de 5 255 630,74 € à 30 376 387,08 € pendant la même période.

Le nombre d'actions P EUR passe quant à lui de 5 012,4482 à 27 629,0229.

La valeur liquidative des actions F EUR de capitalisation est passée quant à elle de 1 416,31€ au 31 décembre 2014 à 1 471,78 € - soit une hausse de 3,92 % - et le montant de l'actif net des actions F EUR de 408 237 099,53 € à 479 848 440,73 € pendant la même période, soit une hausse de 17,54 %.

Le nombre d'actions F EUR de capitalisation passe quant à lui de 1 416,31 à 1 471,78 sur la même période.

La valeur liquidative des actions C CHF H de capitalisation s'établit à 951,81 € au 31 décembre 2015 et le montant de l'actif net des actions C CHF H de capitalisation s'élève à 475 904,37 € au 31 décembre 2015.

La valeur liquidative des actions C USD de capitalisation s'établit à 952,50 € au 31 décembre 2015 et le montant de l'actif net des actions C USD de capitalisation s'élève à 2 315 935,56 € au 31 décembre 2015.

La valeur liquidative des actions D EUR de distribution (hors coupons)¹ est passée de 1 327,04 € au 31 décembre 2014 à 1 383,26 € au 31 décembre 2015 - soit une hausse de 4,24 % - et le montant de l'actif net des actions D EUR de distribution s'élève à 32 355 502,67 € au 31 décembre 2014 à 88 546 451,52 € au 31 décembre 2015.

Le nombre d'actions D EUR de distribution passe quant à lui de 24 381,6790 à 64 013,0581 à la même date.

La valeur liquidative des actions P CHF H de capitalisation s'établit à 936,94 € au 31 décembre 2015 et le montant de l'actif net des actions P CHF H de capitalisation s'élève à 1 619 671,15 €.

La valeur liquidative des actions P USD de capitalisation s'établit à 934,62 € au 31 décembre 2015 et le montant de l'actif net des actions P USD de capitalisation s'élève à 2 880 402,64 €.

A la clôture de l'exercice le 31 décembre 2015, vous constaterez que l'exercice fait apparaître un résultat négatif de 22 586,54 € qui, conformément à l'article 27 des statuts, sera réparti entre les 10 catégories d'actions au prorata de leur quote-part dans l'actif net.

Ci-après, le tableau des résultats de la société au cours des cinq derniers exercices sociaux.

¹ Part éligible à l'abattement si distribution

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	541 690 846,42	793 490 163,60	988 808 275,46
R VALOR P USD H			
Actif net en USD	0,00	0,00	509 984,55
Nombre de titres	0,0000	0,0000	539,0071
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	946,16
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	39,57
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	5,00
R VALOR C EUR			
Actif net en EUR	244 481 225,63	347 627 731,90	382 814 582,65
Nombre de titres	183 098,0000	225 054,2751	237 056,1727
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 335,25	1 544,64	1 614,87
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	39,15	105,73	155,68
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-1,87	5,07	4,66
R VALOR M EUR			
Actif net en EUR	0,00	14 198,76	46 923,92
Nombre de titres	0,0000	13,5274	42,3162
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	1 049,63	1 108,89
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	9,89	106,36
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	4,32	15,05
R VALOR P EUR			
Actif net en EUR	0,00	5 255 630,74	30 376 387,08
Nombre de titres	0,0000	5 012,4482	27 629,0229
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	1 048,52	1 099,44
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	36,26	105,83
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	2,14	6,51

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	541 690 846,42	793 490 163,60	988 808 275,46
R VALOR F EUR			
Actif net en EUR	277 785 468,70	408 237 099,53	479 848 440,73
Nombre de titres	225 507,4330	288 239,1110	326 031,9670
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 231,74	1 416,31	1 471,78
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	36,13	97,30	142,30
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-9,93	-3,36	-4,90
R VALOR C CHF H			
Actif net en CHF	0,00	0,00	475 904,37
Nombre de titres	0,0000	0,0000	500,0000
Valeur liquidative unitaire en CHF	0,00	0,00	951,81
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	6,96
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	1,16
R VALOR C USD			
Actif net en USD	0,00	0,00	2 315 935,56
Nombre de titres	0,0000	0,0000	2 431,4260
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	952,50
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	83,69
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	3,05
R VALOR D EUR			
Actif net en EUR	19 444 152,09	32 355 502,67	88 546 451,52
Nombre de titres	16 950,0000	24 381,6790	64 013,0581
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 147,15	1 327,04	1 383,26
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	90,83	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	33,63	0,00	224,35
Distribution unitaire en EUR sur résultat	0,00	4,36	3,99
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	*
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-1,60	0,00	0,00

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	541 690 846,42	793 490 163,60	988 808 275,46
R VALOR P CHF H			
Actif net en CHF	0,00	0,00	1 619 671,15
Nombre de titres	0,0000	0,0000	1 728,6886
Valeur liquidative unitaire en CHF	0,00	0,00	936,94
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	23,76
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	5,18
R VALOR P USD			
Actif net en USD	0,00	0,00	2 880 402,64
Nombre de titres	0,0000	0,0000	3 081,9060
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	934,62
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	76,15
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	4,80

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

III - RAPPEL DE LA CLASSIFICATION, DE L'OBJECTIF DE GESTION, DE LA STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET DE METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL DE LA SICAV

« **Classification** : OPCVM Diversifié

Objectif de gestion : L'objectif de R Valor est la recherche de performance, en investissant essentiellement sur les marchés actions et de taux mondiaux, par la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire reposant notamment sur la sélection d'instruments financiers fondée sur l'analyse financière des émetteurs.

Stratégies d'investissement :

1. Description des stratégies utilisées :

La SICAV R VALOR est investie, dans le cadre d'un processus de sélection rigoureux quantitatif et qualitatif par la société de gestion (tel que décrit ci-dessous), dans des produits de taux ou convertibles et dans des OPCVM de produits de taux ainsi que dans des produits d'actions et OPCVM de produits d'actions, en fonction des opportunités de marché. La SICAV peut investir jusqu'à 10% de son actif dans des OPCVM.

▪ **Allocation stratégique** : en vue de réaliser l'objectif de gestion, la SICAV investit en fonction de l'évolution des marchés, en produits de taux ou convertibles et accessoirement en OPCVM de produits de taux ainsi qu'en actions et en OPCVM de produits d'actions.

La SICAV pourra donc investir :

- ✓ Entre 0 et 100% en produits de taux de signature d'Etat, privée, et de qualité « investment grade » ou non, dont 20% maximum en obligations high Yield, les investissements dans des titres non notés pouvant représenter jusqu'à 10% de l'actif de la SICAV.
- ✓ Entre 0 et 100% en actions de toutes tailles de capitalisation,
- ✓ Entre 0 et 10% d'OPCVM.

La SICAV peut aussi intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (pensions, swaps de taux, d'indices, de devises, change à terme, prêt et emprunt de titres, marché des futures et options sur actions, taux, devises ou indices) afin de poursuivre son objectif de gestion (gestion discrétionnaire). Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose sur des secteurs d'activités, zones géographiques, devises, taux, actions, titres et valeurs assimilées, indices.

L'exposition directe et indirecte au marché action, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, ne dépassera pas 100%. L'exposition directe et indirecte au marché des taux, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition directe et indirecte au marché des devises, y compris l'exposition hors bilan éventuelle, ne dépassera pas 100%.

L'exposition globale aux marchés actions, au marché des devises, ou au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 200% de l'actif.

La SICAV pourra être exposée, de façon directe et indirecte, aux pays hors OCDE jusqu'à 100 % de son actif et aux risques liés aux petites capitalisations jusqu'à 20 % de l'actif.

Existence d'un risque de change pour les actionnaires.

• **Sélection des sous-jacents** :

○ **Pour la poche produit d'action le critère de sélection des titres est le suivant :**

Le processus de gestion de l'OPCVM combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- L'allocation sectorielle résulte de l'analyse de l'environnement macro économique et financier.
- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes: □

- Une analyse quantitative visant à déterminer l'attractivité de valorisation en utilisant des ratios adaptés à chaque industrie (Valeur d'Entreprise/capitaux Employés, Valeur d'entreprise/Résultat brut d'exploitation ; PER ...)
 - Une analyse qualitative basée sur la compréhension du jeu concurrentiel, de la manière dont la rentabilité est construite (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...)
 - **Pour la poche taux les trois sources de valeur ajoutée suivantes sont utilisées pour la gestion:**
- 1) **La sensibilité** : La sensibilité du portefeuille est augmentée si le gérant anticipe une baisse des taux et réciproquement.

L'exposition au risque de crédit : Le processus de gestion de l'OPCVM combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- L'allocation sectorielle et géographique résulte de l'analyse de l'environnement économique et financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.
 - La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes:
 - Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :
 - en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
 - en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
 - en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.
 - Une analyse qualitative basée sur :
 - la pérennité du secteur,
 - sur l'étude du jeu concurrentiel,
 - la compréhension du bilan,
 - la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...),
 - la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),
- la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.
- 2) **Le positionnement sur la courbe des taux** : En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'aplatissement ou à la pentification de la courbe des taux, les titres de maturité courte et très longue seront préférés à ceux de maturité intermédiaire ou le contraire.

- **Pour la poche OPCVM et FIA le critère de sélection des titres est le suivant :**

Les OPCVM et FIA seront sélectionnés selon une approche Top Down en fonction des classes d'actifs. Cette sélection sera principalement effectuée au sein de la gamme Rothschild.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

2. Description des catégories d'actifs :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif de l'OPCVM sont :

- **Actions** : investissement et/ou exposition entre 0-100% de l'actif net
 Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, la SICAV investira et/ou sera exposée dans des produits d'action. La répartition sectorielle et géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.
 En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, l'allocation de la poche action (investissement et/ou exposition) est comprise entre 0 et 100% de l'actif de la SICAV dans tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (avec 20% maximum de petites capitalisations et 100% d'actions des pays hors OCDE)

- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Obligations** : investissement et/ou exposition entre 0-100 % de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, la SICAV investira et/ou sera exposée à des obligations, des titres de créances négociables (tel que notamment les billets de trésorerie, certificat de dépôt, et Euro Commercial Paper) à taux fixe, variable ou révisable, de titres participatifs, d'obligations indexées, d'obligations convertibles (jusqu'à 20% maximum). La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'exposition aux dettes « highyield » ne dépassera pas 20%. Les investissements dans des titres non notés peuvent représenter jusqu'à 10% de l'actif de la SICAV.

- **La détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger** : 0-10% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, la SICAV pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM de droit français et/ou européen relevant de directive européenne 2009/65/CE qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement
- des parts ou actions d'autres OPC droit français ou étrangers ou fonds d'investissement de droit étranger européens ou non et répondant aux quatre conditions énoncées par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.
- des parts ou actions d'OPC, tels que définis ci-dessus, gérés par le groupe Rothschild.

- **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :**

	Actions	Produits de taux	OPC
Fourchettes de détention	0-100%	0-100%	0-10%
investissement dans des petites capitalisations	0-20%	Néant	0-10%
investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	0-100%	0-100%	0-10%
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant	Néant

3. Utilisation des Instruments dérivés :

L'OPCVM peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré. Le gérant interviendra sur le risque action, de taux et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des pensions, swaps de taux, d'indices et de devises, change à terme, prêt et emprunt de titres, marché des futures et options sur actions, taux, devises ou indices.

Les stratégies optionnelles : en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter des options sur marchés actions, de taux et de devises. Par exemple, s'il anticipe une forte hausse du marché, il pourra acheter des calls ; s'il pense que le marché augmentera doucement et que la volatilité implicite est élevée, il pourra vendre des puts. Au contraire, s'il anticipe une forte baisse du marché, il achètera des puts. Enfin, s'il pense que le marché ne peut plus monter, il vendra des calls.

Le gérant pourra combiner ces différentes stratégies.

L'exposition directe et indirecte au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition directe et indirecte au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition directe et indirecte au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition globale aux marchés actions, au marché des devises, ou au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 200% de l'actif.

Informations relatives aux contreparties des contrats dérivés négociés de gré à gré :

La sélection des contreparties, qui pourra être ou non un établissement de crédit, est effectuée selon la procédure en vigueur au sein du groupe Rothschild & Cie Gestion et repose sur le principe de sélectivité dans le cadre d'un processus interne ad hoc. Il est précisé que la Société de Gestion pourra retenir de façon régulière le Dépositaire comme contrepartie pour les dérivés OTC de change.

Ceci se traduit notamment par :

- une validation des contreparties à l'issue de ce processus interne de sélection qui prend en compte des critères tels que la nature des activités, l'expertise, la réputation, etc...
- un nombre limité d'institutions financières avec lesquelles l'OPCVM négocie.

4. Titres intégrant des dérivés :

L'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 10% de l'actif net (Bons de souscriptions, EMTN, warrants ..) en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment dans le pilotage de son exposition au marché action, devises et taux. L'exposition directe et indirecte au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %. L'exposition directe et indirecte au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre -1 et 9.

L'exposition directe et indirecte au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100 %.

L'exposition globale aux marchés actions, au marché des devises, ou au marché des taux, y compris l'exposition induite par l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 200% de l'actif.

5. Dépôts :

L'OPCVM pourra avoir recours jusqu'à 20% de l'actif de l'OPCVM à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités de l'OPCVM.

6. Emprunts d'espèces :

L'OPCVM pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de palier aux modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

7. Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

Nature des interventions :

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code Monétaire et Financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus de la SICAV.

Nature des opérations utilisées :

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions.

Niveau d'utilisation envisagée :

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif de l'OPCVM.

Les opérations d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif de la SICAV.

Rémunération :

Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « frais et commission ».

Sélection des Contreparties :

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".

Méthode de calcul du risque global : La méthode de calcul du risque global lié aux contrats financiers est celle de l'approche par l'engagement.»

IV - RAPPORT DE GESTION

R Valor affiche une performance de 4.29%² sur le mois de janvier 2015 qui a été marqué par plusieurs événements économiques majeurs avec notamment le programme de Quantitative Easing initié par la BCE et la fin du PEG entre le franc suisse et l'euro. Ce début d'année a également été témoin des premières publications de résultats financiers pour l'année 2014 et de la poursuite de tensions sur les cours du pétrole.

Les premières contributions positives ont été attribuables à la valeur de biotechnologie Gilead, au secteur Technologie/Internet avec Google et Apple. L'appréciation de certaines valeurs industrielles a également bénéficié à la performance de la SICAV avec United Technologies et Safran qui ont été portées par une dynamique favorable pour l'industrie aéronautique. Les principales contributions négatives ont été Alibaba et Morgan Stanley.

De nouvelles positions ont été initiées dans le secteur financier par le biais de Morgan Stanley et des compagnies d'assurances Manulife et Metlife. L'allocation sur la Chine a été complétée par une position dans le segment environnement avec China Everbright International. Des renforcements ont été opérés sur Safran et Alibaba. Une prise de profits a été réalisée sur Canadian National Railway. Les lignes Hermès et Golden Eagle Retail ont été intégralement vendues.

R Valor affiche une performance de 4.50%³ sur le mois de février 2015. La période a été marquée par la poursuite de la hausse du dollar US face à l'Euro ainsi que par une forte augmentation des taux obligataires américains avec une appréciation de plus de 21% sur le mois pour les bonds US 10 ans.

La performance de la SICAV a été essentiellement générée par le secteur Industriel et le secteur du Luxe. Great Wall Motor a bénéficié de la publication de statistiques de production et de vente particulièrement encourageantes sur le mois de janvier. United Technologies a poursuivi sa progression suite à des résultats trimestriels satisfaisants. LVMH et Swatch ont profité de communications rassurantes sur les perspectives du secteur du Luxe en 2015. Les principales contributions négatives sont associées au secteur Internet chinois avec la baisse de Qihoo 360, Baidu et Alibaba.

Les lignes sur les compagnies d'assurances Metlife et Manulife ont été renforcées. Le secteur de la Santé a également été renforcé avec l'introduction de Biogen au sein du portefeuille et le renforcement de la position sur Gilead Sciences. Une prise de profits a été opérée sur la compagnie américaine de chemin de fer United Pacific qui subit actuellement des pressions sociales.

R Valor affiche une progression de 3.10%⁴ sur le mois de mars 2015. La performance de la SICAV a été essentiellement générée par la progression des valeurs chinoises avec l'appréciation de Great Wall Motor, China Everbright et Anhui Conch. Facebook a également été un contributeur notable, portée par une augmentation de la visibilité des perspectives de monétisation. Les principales contributions négatives ont été Union Pacific qui a été pénalisée par un ralentissement temporaire de son trafic ferroviaire et Youku Tudou qui a souffert de résultats trimestriels mitigés, éloignant progressivement les perspectives de rentabilité de la compagnie dans un avenir proche.

De ce contexte, des renforcements ont été réalisés sur les valeurs de chemin de fer jugées les plus attractives avec Union Pacific et Canadian National Railway. Un renforcement de l'allocation européenne a également été opéré avec l'entrée de Schneider au sein de la SICAV et par le renforcement de la ligne sur Michelin. La position sur le groupe environnemental China Everbright a été complétée au cours du mois. Des allègements tactiques ont été opérés sur les valeurs industrielles américaines United Technologies et Honeywell avant la publication de leurs résultats du premier trimestre 2015. Les positions sur Norfolk Southern et YoukuTudou ont été intégralement vendues.

² Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

³ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

⁴ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

R Valor affiche une baisse de 1.31%⁵ sur le mois d'avril 2015, essentiellement touchée par l'affaiblissement du dollar américain. La performance de la SICAV a été également pénalisée par une rotation d'allocation défavorable aux secteurs affichant un beta élevé comme sur les valeurs Internet et Biotechnologiques. Le secteur ferroviaire, avec notamment Canadian National Railway, a été affecté par un ralentissement marqué de la croissance des volumes transportés sur le premier trimestre.

La récente hausse des cours du pétrole a été favorable au secteur Parapétrolier avec la progression de Schlumberger et Halliburton qui ont publié des résultats trimestriels satisfaisants et ce malgré un environnement difficile pour le secteur de l'Energie.

Le pôle financier de la SICAV a été renforcé avec l'introduction de la banque américaine Citigroup et du renforcement de la pondération sur Morgan Stanley. L'exposition européenne a été renforcée avec une augmentation de l'allocation sur Schneider Electric. La position sur la valeur de biotechnologie Biogen a également été renforcée suite aux récentes faiblesses du titre. Une prise de profits a été opérée sur Great Wall Motor suite à la forte performance du titre. Les positions sur General Electric et Swatch ont été intégralement vendues.

R Valor affiche une progression de 1.53%⁶ sur le mois de mai 2015. La performance du fonds a été principalement générée par Gilead Sciences qui a bénéficié d'une augmentation des niveaux de prescriptions sur ses traitements contre l'hépatite C. Alibaba a également surpris les marchés en retournant des résultats financiers supérieurs aux attentes.

R Valor a été essentiellement pénalisée sur la période par Great Wall Motor, Qihoo 360 et Canadian National Railway. Les valeurs chinoises Great Wall Motor et Qihoo 360 ont souffert de la récente baisse du marché chinois. La performance de Canadian National Railway a été corrélée à l'affaiblissement des volumes transportés par l'industrie ferroviaire et ce malgré une hausse significative du segment intermodal pour Canadian National.

L'exposition action de la SICAV a été renforcée sur le mois avec une augmentation des pondérations sur Manulife Financials, MetLife et Suncor Energy. L'allocation européenne a également été renforcée avec LVMH et Continental. La position sur United Technologies a été intégralement vendue.

R Valor affiche une baisse de 3.65%⁷ sur le mois de juin 2015 dans un contexte de marché contrasté par les incertitudes politiques en zone Euro et par un marché américain en berne avant la publication des résultats financiers du deuxième trimestre. La performance du fonds a également été impactée par un retracement des indices chinois, notamment illustrées par les contributions négatives de Great Wall Motor, Alibaba Group et Anhui Conch Holding. Les valeurs Internet Facebook et Qihoo 360 ont été les principaux contributeurs positifs sur le mois. Des renforcements ont été réalisés sur les valeurs financières Citigroup et Manulife Financial. Great Wall Motor et Canadian National Railway ont également été renforcées sur faiblesse. La position sur la valeur industrielle United Technologies a été intégralement vendue.

R Valor retourne une performance de 1.44%⁸ sur le mois de juillet 2015. A l'exception des corrections observées sur les marchés émergents, les marchés actions ont été relativement stables sur le mois aux Etats-Unis et en Europe, et ce malgré un raffermissement du dollar porté par des indicateurs macroéconomiques élevés.

La performance de la sicav a été essentiellement générée par les valeurs du secteur Internet Google et Facebook. Google a de nouveau séduit les marchés avec l'apparition d'un discours plus favorable aux investisseurs. Canadian National Railway s'est appréciée suite à d'excellents résultats opérationnels sur le trimestre par rapport au reste du secteur ferroviaire. Sands China a profité d'une légère amélioration du niveau d'activité à Macao associée à un accroissement de ses parts de marchés.

⁵ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

⁶ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

⁷ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

⁸ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

R Valor a été modérément impactée par la correction du marché chinois au travers de ses positions sur Great Wall Motor, China Everbright International, Baidu et Qihoo 360. Biogen a été pénalisée par des résultats cliniques et financiers mitigés sur le trimestre.

Dans ce contexte de faiblesse du marché chinois, les positions sur Great Wall Motor et China Everbright ont été renforcées. Une position a été initiée sur l'assureur chinois Ping An. Ces différents mouvements ont été financés par la vente de la ligne sur le fonds First State China Growth. Schneider Electric a également été renforcée sur faiblesse.

Un allègement a été opéré sur Facebook avant la publication de ses résultats trimestriels.

R Valor affiche une baisse de 9.99%⁹ sur le mois d'août 2015. Les craintes concernant la Chine ont brutalement contaminé les marchés boursiers et impacté la performance de la sicav. Cette correction est le reflet d'un mouvement de panique amplifié par des volumes de transactions faibles.

Dans ce contexte de marché, des opportunités de renforcement ont été identifiées sur Apple, Richemont et Qihoo 360. Suite à la vente de la position sur le fonds First State China Growth en juillet 2015, les allocations sur Great Wall Motor et Ping An ont été marginalement renforcées.

R Valor affiche une baisse de 2.58%¹⁰ sur le mois de septembre 2015. La période a été marquée par la décision de la réserve Fédérale américaine de maintenir inchangée sa politique économique compte-tenu des tensions macroéconomiques et ce malgré des signaux positifs sur la santé de l'économie américaine.

La performance de la SICAV a été essentiellement impactée par la baisse de Morgan Stanley, Schlumberger et du secteur Internet chinois. Great Wall Motor a été le premier contributeur sur le mois suite à des publications positives sur ses ventes de véhicules. La reprise des marchés chinois a également été bénéfique à China Everbright International. Le secteur ferroviaire nord-américain a été un contributeur positif notable sur la période avec une amélioration du sentiment des investisseurs sur le secteur.

Des renforcements ont été réalisés sur la valeur européenne Schneider Electric ainsi que sur les valeurs chinoise Ping An et China Everbright. La position sur Fluor Corp a été intégralement vendue.

R Valor affiche une progression de 12.22%¹¹ sur le mois d'octobre 2015 soit une performance de 8.29% depuis le début de l'année. Les marchés américains se sont fortement appréciés sur la période pour retrouver ou presque leurs plus hauts sur 2015. L'appréciation du dollar face à l'euro a été favorable à la sicav, portée notamment par les annonces de la BCE et des chiffres macroéconomiques encourageants. Les résultats trimestriels sont globalement supérieurs aux attentes en Europe et aux Etats-Unis. Le soutien à la croissance par le gouvernement chinois au travers de l'action de la Banque Centrale en complément de réformes structurelles est un signal positif pour la reprise économique du pays.

Les principaux contributeurs à la performance sont liés au secteur Technologie / Internet suite aux excellentes publications trimestrielles d'Alphabet (holding regroupant les diverses activités de Google) et Alibaba. Le secteur Internet chinois a profité d'une dynamique favorable associée à la prochaine inclusion des valeurs de type ADR aux indices MSCI.

Des allègements tactiques ont été opérés sur Facebook et Alphabet en réponse à la forte progression du secteur. La position sur Fresenius Medical Care a également été réduite. L'allocation sur la valeur financière Ping An a été renforcée. Une nouvelle position a été initiée sur le groupe minier canadien Teck Resources.

R Valor affiche une progression de 3.41%¹² sur le mois de novembre 2015 soit une performance de 11.98% depuis le début de l'année. La période a été marquée par la poursuite de

⁹ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

¹⁰ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

¹¹ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

¹² Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

l'appréciation du dollar américain face à l'euro compte-tenu des anticipations d'une hausse des taux directeurs de la Fed dès décembre 2015.

Les principaux contributeurs à la performance de la sicav sur le mois ont été le secteur Internet ainsi que l'allocation sur les Etats-Unis. Les valeurs Internet chinoises Qihoo 360 et Baidu ont profité de leurs entrées au sein de certains indices MSCI. Tyson Foods a bénéficié d'une publication trimestrielle satisfaisante combinée à une communication encourageante de ses dirigeants. Alphabet a progressé suite à une amélioration de la perception des marchés sur le potentiel de croissance des profits du groupe. Le secteur du Luxe et les matières premières sont les principales contributions négatives sur la période.

Les positions sur Danaher, Michelin et Fresenius Medical Care ont été intégralement vendues, essentiellement sur la base de leurs niveaux de valorisation par rapport à leurs secteurs respectifs. Une prise de profits a également été réalisée sur Tyson Foods. La construction de la position sur Teck Resources a été poursuivie.

R Valor affiche une baisse de 6.63%¹³ sur le mois de décembre 2015 soit une performance de 4.55% pour l'année 2015. La période a été marquée par les décisions de la BCE et de la Fed. La BCE a déçu les marchés avec des mesures jugées inférieures aux attentes. La Fed a décidé d'augmenter une première fois ses taux directeurs et a évoqué la possibilité de plusieurs hausses de taux en 2016, en fonction de son appréciation de la solidité de l'économie américaine. Dans ce contexte économique, les marchés ont été replis sur le mois et l'euro s'est apprécié de plus de 2.8% face au dollar américain.

La performance de la SICAV a été principalement impactée par la contreperformance d'Apple qui a souffert d'une baisse des estimations sur ses ventes d'iPhones. La faiblesse du dollar canadien face à l'euro a pénalisé les positions sur Manulife Financials et Canadian National Railway. Les premières contributions positives à la performance sur le mois sont Qihoo 360, Biogen, Tyson Foods et Teck Resources.

Des renforcements ont été essentiellement opérés sur les valeurs européennes Air Liquide, Safran et LVMH. La position sur Tyson Foods a été intégralement vendue suite à la performance du titre.

V - POLITIQUE GROUPE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES EN VUE D'OBTENIR LE MEILLEUR RESULTAT POSSIBLE

Notre engagement

Rothschild et Cie Gestion et Rothschild & Cie Banque prennent toutes les mesures raisonnables afin de permettre à leurs clients d'obtenir, avec régularité, le meilleur résultat possible pour l'exécution de leurs ordres conformément aux dispositions législatives et réglementaires résultant de la transposition de la Directive Marchés d'instruments Financiers.

La présente politique assure au client un processus de sélection des intermédiaires qui prend en compte les critères suivants :

- le prix des instruments financiers proposés par l'intermédiaire qui exécute l'ordre,
- les coûts, directs et indirects, liés à l'exécution de ces instruments financiers. Les instruments financiers concernés sont les actions, les OPC, les produits de taux et les dérivés listés (options, futures...)
- la rapidité d'exécution de l'ordre
- la probabilité d'exécution et de règlement livraison
- la taille et la nature de l'ordre
- la qualité de l'analyse financière
- ainsi que toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre (tel que impact marché et frais de transactions implicites).

¹³ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM

La pondération des critères se fait par rapport à la prééminence du critère du prix total applicables aux clients.

L'ensemble des frais et commissions supportés par les mandants ou la SICAV à l'occasion des opérations portant sur le portefeuille géré, à l'exception des opérations de souscription et de rachat portant sur les OPCVM ou des fonds d'investissement, sont des frais de transaction. Ils se composent :

- a) Le service de réception et de transmission d'ordres et le service d'exécution d'ordres
- b) Les services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres conforme au dispositif réglementaire.

Le suivi a posteriori consiste notamment, lors de revues ponctuelles réalisées par le comité de sélection des intermédiaires à fournir une évaluation de la qualité des dispositifs opérationnels et du service offert par ces prestataires (tarification, qualité d'exécution des ordres, qualité du règlement/livraison, accès aux marchés, qualité de l'analyse financière, ...)

Rothschild et Cie Gestion et Rothschild & Cie Banque surveillent l'efficacité de la mise en œuvre de la politique et pourront le cas échéant l'adapter selon les évolutions des possibilités offertes par les intermédiaires. Le choix des intermédiaires est soumis à une revue régulièrement par le comité de sélection qui peut donner lieu à une nouvelle sélection d'intermédiaires. En outre, Rothschild et Cie Gestion et Rothschild & Cie Banque conservent une marge de souplesse par rapport à l'application quotidienne de la politique de sélection.

Le consentement préalable du client sur l'application de cette politique d'exécution est requis, il sera considéré avoir donné son accord général lors de la première demande d'exécution d'ordre. Son consentement est également requis pour l'exécution des ordres en dehors d'un marché réglementé ou d'un système multilatéral de négociation.

Il est rappelé que l'ordre transmis et exécuté conformément aux instructions spécifiques du client ne peut bénéficier de la garantie d'obtention du meilleur résultat possible.

VI - COMPTE-RENDU RELATIF AUX FRAIS D'INTERMEDIATION POUR L'EXERCICE 2015

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation pour l'exercice 2015 de la Société de Gestion est disponible sur le site www.rothschildgestion.com, rubrique Actualités / Corporate.

VII – POLITIQUE ESG

Cet OPC ne prend pas simultanément en compte des critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance. Pour plus d'information, veuillez vous référer à la politique générale disponible sur le site www.rothschildgestion.com.

*
* *

SICAV R VALOR

Exercice clos le 31 décembre 2015

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

ERNST & YOUNG et Autres



Sicav R VALOR

Exercice clos le 31 décembre 2015

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la Sicav R VALOR, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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



II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

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

III. Vérifications et informations spécifiques

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris la Défense, le 14 avril 2016

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

R VALOR

COMPTES ANNUELS

31/12/2015

BILAN ACTIF AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	973 757 527,83	784 732 700,96
Actions et valeurs assimilées	879 523 234,63	660 777 978,27
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	879 523 234,63	660 777 978,27
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	52 356 771,69
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	52 356 771,69
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>52 356 771,69</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	94 234 293,20	71 597 951,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	94 234 293,20	69 717 279,89
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	1 880 671,11
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	6 478 614,68	1 533 537,94
Opérations de change à terme de devises	5 180 744,73	0,00
Autres	1 297 869,95	1 533 537,94
Comptes financiers	16 552 344,27	9 258 881,81
Liquidités	16 552 344,27	9 258 881,81
Total de l'actif	996 788 486,78	795 525 120,71

BILAN PASSIF AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Capitaux propres		
Capital	887 733 606,88	738 960 748,04
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	5 814 784,81	0,00
Report à nouveau (a)	1,18	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	95 282 469,13	54 240 368,68
Résultat de l'exercice (a, b)	-22 586,54	289 046,88
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	988 808 275,46	793 490 163,60
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	7 980 210,97	2 034 957,11
Opérations de change à terme de devises	5 183 904,26	0,00
Autres	2 796 306,71	2 034 957,11
Comptes financiers	0,35	0,00
Concours bancaires courants	0,35	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	996 788 486,78	795 525 120,71

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	14 305 315,49	10 116 567,31
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	50,50	6 847,27
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 (1)	14 305 365,99	10 123 414,58
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 656,83	5 616,67
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	1 656,83	5 616,67
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	14 303 709,16	10 117 797,91
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	14 283 359,92	9 714 318,80
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	20 349,24	403 479,11
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-42 935,78	-114 432,23
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-22 586,54	289 046,88

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 couru.

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 du Conseil d'Administration 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 le Conseil d'Administration.

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 et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

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

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds.

- Action C EUR : 1.196 % TTC,
- Action C CHF H : 1.196 % TTC,
- Action C USD : 1.196 % TTC,
- Actions D EUR : 1.196 % TTC,
- Action F EUR : 1.80 % TTC,
- Action M EUR : 0.15 % TTC,

- Action P EUR : 0.90 % TTC,
- Action P CHF H : 0.90 % TTC,
- Action P USD : 0.90 % TTC,
- Action P USD H : 0.90 % TTC,

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période considérée.

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	Actions C EUR, F EUR, P EUR, M EUR, C USD, C CHF H, P CHF H, P USD et P USD H	Actions D EUR
Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation et ou distribution sur décision chaque année de la société de gestion

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Actif net en début d'exercice	793 490 163,60	541 690 846,42
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	467 664 499,43	385 447 364,74
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-294 511 871,74	-223 370 636,24
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	93 091 391,41	59 160 297,10
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-12 862 436,09	-3 967 648,77
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	34 974,46	1 021 885,63
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-144 241,56	-2 203 240,58
Frais de transactions	-5 093 633,28	-3 389 876,93
Différences de change	41 379 595,16	45 499 137,48
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-94 021 962,92	-8 016 581,05
Différence d'estimation exercice N	58 937 029,75	152 958 992,67
Différence d'estimation exercice N-1	-152 958 992,67	-160 975 573,72
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	1 215 136,69
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	1 215 136,69
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-238 552,25	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	20 349,24	403 479,11
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	988 808 275,46	793 490 163,60

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	16 552 344,27	1,67
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	0,35	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	16 552 344,27	1,67	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	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	USD		HKD		CAD		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	494 598 844,08	50,02	107 708 969,38	10,89	107 148 062,26	10,84	27 635 826,86	2,79
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	931 053,76	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	3 271 688,35	0,33
Comptes financiers	4 726 246,62	0,48	170 155,78	0,02	512 383,07	0,05	155,70	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
Dettes	47 775,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 338 891,80	0,14
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	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

	31/12/2015
Créances	
Achat à terme de devise	3 791 066,06
Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	1 389 678,67
Souscriptions à recevoir	1 012 428,17
Coupons et dividendes en espèces	285 441,78
Total des créances	6 478 614,68
Dettes	
Vente à terme de devise	1 386 667,08
Fonds à verser sur achat à terme de devises	3 797 237,18
Rachats à payer	1 542 909,06
Frais de gestion	1 253 397,65
Total des dettes	7 980 210,97

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En actions	En montant
R VALOR M EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	31,3888	36 117,30
Actions rachetées durant l'exercice	-2,6000	-3 070,55
Solde net des souscriptions/rachats	28,7888	33 046,75
R VALOR P USD H		
Actions souscrites durant l'exercice	539,0071	504 197,82
Actions rachetées durant l'exercice	0,0000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	539,0071	504 197,82
R VALOR C EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	93 562,4792	156 349 372,81
Actions rachetées durant l'exercice	-81 560,5816	-135 028 438,28
Solde net des souscriptions/rachats	12 001,8976	21 320 934,53
R VALOR P EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	26 726,4787	29 904 972,17
Actions rachetées durant l'exercice	-4 109,9040	-4 562 069,36
Solde net des souscriptions/rachats	22 616,5747	25 342 902,81
R VALOR F EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	138 822,9480	210 122 798,81
Actions rachetées durant l'exercice	-101 030,0920	-149 246 232,96
Solde net des souscriptions/rachats	37 792,8560	60 876 565,85
R VALOR C CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	500,0000	477 783,09
Actions rachetées durant l'exercice	0,0000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	500,0000	477 783,09
R VALOR C USD		
Actions souscrites durant l'exercice	2 666,4260	2 357 717,54
Actions rachetées durant l'exercice	-235,0000	-224 502,88
Solde net des souscriptions/rachats	2 431,4260	2 133 214,66
R VALOR D EUR		
Actions souscrites durant l'exercice	42 184,0344	61 674 500,34
Actions rachetées durant l'exercice	-2 552,6553	-3 657 723,28
Solde net des souscriptions/rachats	39 631,3791	58 016 777,06
R VALOR P CHF H		
Actions souscrites durant l'exercice	3 249,2974	3 021 041,35
Actions rachetées durant l'exercice	-1 520,6088	-1 328 226,09
Solde net des souscriptions/rachats	1 728,6886	1 692 815,26
R VALOR P USD		
Actions souscrites durant l'exercice	3 611,0495	3 215 998,20
Actions rachetées durant l'exercice	-529,1435	-461 608,34
Solde net des souscriptions/rachats	3 081,9060	2 754 389,86

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
R VALOR C EUR	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR M EUR	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR P USD H	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR C CHF H	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR F EUR	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR P EUR	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR C USD	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR D EUR	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR P CHF H	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
R VALOR P USD	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2015
R VALOR P USD H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 978,11
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	3,01
R VALOR C EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 638 688,48
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	4 782,45
R VALOR M EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	51,94
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,15
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,21
R VALOR P EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	214 646,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	298,28
R VALOR F EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 520 020,95
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	5 815,87
R VALOR C CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 818,88
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,11
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	4,42
R VALOR C USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 824,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	1,54
R VALOR D EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	894 194,03
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	1 007,38

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2015
R VALOR P CHF H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	9 504,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	17,65
R VALOR P USD	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	11 580,92
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	18,62

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

	31/12/2015
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2015
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2015
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			88 943 827,50
	FR0007442496	R COURT TERME C	88 943 827,50
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

	31/12/2015	31/12/2014
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	1,18	0,00
Résultat	-22 586,54	289 046,88
Total	-22 585,36	289 046,88
	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 697,67	0,00
Total	2 697,67	0,00
	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 107 005,65	1 142 134,10
Total	1 107 005,65	1 142 134,10
	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	637,18	58,46
Total	637,18	58,46
	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 600 770,96	-970 226,45
Total	-1 600 770,96	-970 226,45

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	580,18	0,00
Total	580,18	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	180 128,98	10 775,96
Total	180 128,98	10 775,96

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	7 426,59	0,00
Total	7 426,59	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	255 412,10	106 304,12
Report à nouveau de l'exercice	528,44	0,69
Capitalisation	0,00	0,00
Total	255 940,54	106 304,81
Informations relatives aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	64 013,0581	24 381,6790
Distribution unitaire	3,99	4,36
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8 962,43	0,00
Total	8 962,43	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	14 806,38	0,00
Total	14 806,38	0,00

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

	31/12/2015	31/12/2014
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	5 814 784,81	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	95 282 469,13	54 240 368,68
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	101 097 253,94	54 240 368,68

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P USD H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	21 329,90	0,00
Total	21 329,90	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR M EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 500,76	133,82
Total	4 500,76	133,82

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	36 905 473,59	23 795 489,86
Total	36 905 473,59	23 795 489,86

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR F EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	46 397 435,12	28 048 192,04
Total	46 397 435,12	28 048 192,04

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 924 210,50	181 782,34
Total	2 924 210,50	181 782,34

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 480,79	0,00
Total	3 480,79	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR D EUR		
Affectation		
Distribution	1 072 218,72	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	13 289 335,44	2 214 770,62
Capitalisation	0,00	0,00
Total	14 361 554,16	2 214 770,62
Informations relatives aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	64 013,0581	24 381,6790
Distribution unitaire	16,75	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR C USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	203 486,44	0,00
Total	203 486,44	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P CHF H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	41 079,77	0,00
Total	41 079,77	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
R VALOR P USD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	234 702,91	0,00
Total	234 702,91	0,00

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

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	541 690 846,42	793 490 163,60	988 808 275,46
R VALOR P USD H			
Actif net en USD	0,00	0,00	509 984,55
Nombre de titres	0,0000	0,0000	539,0071
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	946,16
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	39,57
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	5,00
R VALOR C EUR			
Actif net en EUR	244 481 225,63	347 627 731,90	382 814 582,65
Nombre de titres	183 098,0000	225 054,2751	237 056,1727
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 335,25	1 544,64	1 614,87
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	39,15	105,73	155,68
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-1,87	5,07	4,66
R VALOR M EUR			
Actif net en EUR	0,00	14 198,76	46 923,92
Nombre de titres	0,0000	13,5274	42,3162
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	1 049,63	1 108,89
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	9,89	106,36
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	4,32	15,05
R VALOR P EUR			
Actif net en EUR	0,00	5 255 630,74	30 376 387,08
Nombre de titres	0,0000	5 012,4482	27 629,0229
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	1 048,52	1 099,44
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	36,26	105,83
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	2,14	6,51

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	541 690 846,42	793 490 163,60	988 808 275,46
R VALOR F EUR			
Actif net en EUR	277 765 468,70	408 237 099,53	479 848 440,73
Nombre de titres	225 507,4330	288 239,1110	326 031,9670
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 231,74	1 416,31	1 471,78
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	36,13	97,30	142,30
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-9,93	-3,36	-4,90
R VALOR C CHF H			
Actif net en CHF	0,00	0,00	475 904,37
Nombre de titres	0,0000	0,0000	500,0000
Valeur liquidative unitaire en CHF	0,00	0,00	951,81
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	6,96
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	1,16
R VALOR C USD			
Actif net en USD	0,00	0,00	2 315 935,56
Nombre de titres	0,0000	0,0000	2 431,4260
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	952,50
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	83,69
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	3,05

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	541 690 846,42	793 490 163,60	988 808 275,46
R VALOR D EUR			
Actif net en EUR	19 444 152,09	32 355 502,67	88 546 451,52
Nombre de titres	16 950,0000	24 381,6790	64 013,0581
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 147,15	1 327,04	1 383,26
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	16,75
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées en EUR	0,00	90,83	207,60
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	33,63	0,00	0,00
Distribution unitaire en EUR sur résultat	0,00	4,36	3,99
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	*
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-1,60	0,00	0,00
R VALOR P CHF H			
Actif net en CHF	0,00	0,00	1 619 671,15
Nombre de titres	0,0000	0,0000	1 728,6886
Valeur liquidative unitaire en CHF	0,00	0,00	936,94
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	23,76
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	5,18
R VALOR P USD			
Actif net en USD	0,00	0,00	2 880 402,64
Nombre de titres	0,0000	0,0000	3 081,9060
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	934,62
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	76,15
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	4,80

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
CONTINENTAL AG O.N.	EUR	109 778	24 650 649,90	2,49
TOTAL ALLEMAGNE			24 650 649,90	2,49
CANADA				
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	813 771	41 641 430,83	4,21
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	2 745 777	37 673 600,81	3,81
SUNCOR ENERGY	CAD	1 177 839	27 833 030,62	2,81
TECK RESOURCES B	USD	5 622 587	19 934 955,29	2,02
TOTAL CANADA			127 083 017,55	12,85
CHINE				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	378 116	28 225 854,06	2,85
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	4 652 500	11 496 708,19	1,16
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	133 251	23 137 475,01	2,34
GREAT WALL MOTOR	HKD	27 484 500	29 414 174,05	2,97
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	6 378 500	32 506 340,67	3,30
TOTAL CHINE			124 780 551,98	12,62
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	394 555	25 278 048,36	2,56
TOTAL CURACAO			25 278 048,36	2,56
ETATS UNIS AMERIQUE				
ALPHABET- A	USD	37 016	26 452 482,92	2,68
ALPHABET-C-	USD	36 992	25 785 330,17	2,61
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	338 498	32 727 380,80	3,31
BIOGEN IDEC INC	USD	49 859	14 029 856,39	1,42
CBS CORP CL B	USD	342 577	14 830 214,03	1,50
CITIGROUP INC	USD	603 406	28 682 153,49	2,90
FACEBOOK INC-A	USD	397 415	38 204 697,25	3,86
GILEAD SCIENCES INC	USD	386 833	35 954 469,80	3,64
HALLIBURTON CO	USD	572 500	17 900 156,15	1,81
HONEYWELL INTL	USD	246 367	23 437 338,28	2,37
METLIFE INC	USD	635 991	28 163 062,47	2,85
MORGAN STANLEY	USD	1 150 479	33 615 079,44	3,40
UNION PACIFIC CORP	USD	378 722	27 203 141,73	2,75
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			346 985 362,92	35,10
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	258 835	26 828 247,75	2,71
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	248 665	36 031 558,50	3,65

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SAFRAN SA	EUR	498 462	31 587 536,94	3,19
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	443 941	23 333 538,96	2,36
TOTAL FRANCE			117 780 882,15	11,91
HONG KONG				
CHINA EVERBRIGHT INTL	HKD	19 505 000	23 024 296,01	2,33
TOTAL HONG KONG			23 024 296,01	2,33
ILES CAIMANS				
QIHOO 360 TECHNOLOGY ADR	USD	493 771	33 022 381,29	3,34
SANDS CHINA LTD	HKD	3 580 800	11 267 450,46	1,14
TOTAL ILES CAIMANS			44 289 831,75	4,48
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	254 975	18 014 767,15	1,82
TOTAL IRLANDE			18 014 767,15	1,82
SUISSE				
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG	CHF	415 304	27 635 826,86	2,79
TOTAL SUISSE			27 635 826,86	2,79
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			879 523 234,63	88,95
TOTAL Actions et valeurs assimilées			879 523 234,63	88,95
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
IDE DYNAMIC EURO	EUR	611	5 290 465,70	0,54
R COURT TERME C	EUR	22 125	88 943 827,50	8,99
TOTAL FRANCE			94 234 293,20	9,53
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			94 234 293,20	9,53
TOTAL Organismes de placement collectif			94 234 293,20	9,53
Créances			6 478 614,68	0,66
Dettes			-7 980 210,97	-0,81
Comptes financiers			16 552 343,92	1,67
Actif net			988 808 275,46	100,00

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
R VALOR P USD H	USD	539,0071	946,16	
R VALOR C EUR	EUR	237 056,1727	1 614,87	
R VALOR M EUR	EUR	42,3162	1 108,89	
R VALOR P EUR	EUR	27 629,0229	1 099,44	
R VALOR F EUR	EUR	326 031,9670	1 471,78	
R VALOR C CHF H	CHF	500,0000	951,81	
R VALOR C USD	USD	2 431,4260	952,50	
R VALOR D EUR	EUR	64 013,0581	1 383,26	
R VALOR P CHF H	CHF	1 728,6886	936,94	
R VALOR P USD	USD	3 081,9060	934,62	

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Portefeuille : R VALOR

DECOMPOSITION DU COUPON

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	221 485,18	EUR	3,46	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables	33 926,92	EUR	0,53	EUR
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	1 072 218,72	EUR	16,75	EUR
TOTAL	1 327 630,82	EUR	20,74	EUR