

ALPHA COURT TERME

Fonds Commun de Placement

Relevant de la directive 2009/65/CE

Rapport Annuel 2016

ALPHA COURT TERME

FCP à vocation générale

RELEVANT DE LA DIRECTIVE EUROPEENNE 2009/65/CE

OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CREANCES LIBELLES EN EURO

RAPPORT ANNUEL DE GESTION

30/12/2016

- I - CARACTERISTIQUES

► **OPCVM d'OPC** : inférieur à 10% de l'actif net

► **Objectif de gestion et stratégie d'investissement :**

L'OPCVM recherche une rémunération supérieure à celle des Bons du Trésor à taux fixe 3 mois + 0,30% annualisé après prise en compte des frais courants. Il investit dans des obligations, des titres de créances négociables et des instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Union européenne ou adhérent à l'espace économique européen, uniquement libellés en euros, sans contrainte de notation, de répartition des investissements par pays, et de maturité tout en respectant la fourchette de sensibilité (-1/+2,5). La part des émetteurs jugés de qualité « spéculative » est limitée à 30% de l'actif net. L'OPCVM pourra investir jusqu'à 10% de l'actif en parts ou actions d'OPCVM et FIA, de classification obligataire ou monétaire compatibles avec la stratégie d'investissement.

Le taux moyen du Bon du Trésor français 3 mois est l'indicateur de comparaison a posteriori de l'OPCVM.

L'OPCVM pourra prendre des positions sur toute la courbe en fonction des anticipations de marché. La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre -1 et +2,5.

La gestion est active et la répartition des investissements varie selon les choix discrétionnaires de la gestion. L'OPCVM pourra utiliser des instruments financiers à terme en couverture, pour ajuster l'exposition, en substitution d'une détention directe de titres. La gestion pourra exposer le portefeuille au risque de taux indifféremment à la hausse ou à la baisse des taux en fonction de ses anticipations, dans la limite de la fourchette de sensibilité.

Les engagements hors bilan sont limités à 100% de l'actif.

L'OPCVM n'est pas exposé au risque de change.

Les revenus nets de l'OPCVM sont intégralement investis.

L'investisseur peut demander le rachat de ses parts tous les jours ouvrés avant 12h ; ce rachat sera alors exécuté sur la base de la valeur liquidative datée du même jour.

Durée de placement recommandée : 6 mois.

► **Indicateur de référence :**

Le taux de référence appliqué est le taux moyen du Bon du Trésor Français à 3 mois. Le taux retenu sera celui calculé sur la base de la moyenne de deux contributeurs au moins tel que le propose Bloomberg GBTF3MO Index. Si la cotation Bloomberg n'est pas accessible en temps et en heure, un taux interpolé sera calculé en utilisant les BTF ayant la maturité la plus proche de la date de fin de période.

► **Profil de risque :**

Le profil de risque du FCP est adapté à un horizon d'investissement supérieur à 6 mois. Comme tout investissement financier, les investisseurs potentiels doivent être conscients que la valeur des actifs du FCP est soumise aux fluctuations des marchés et qu'elle peut varier fortement.

La société de gestion ne garantit pas aux souscripteurs qu'ils ne subiront pas de moins values par rapport à leurs investissements dans le FCP. Les risques encourus par les porteurs de parts sont principalement liés à la classification de ALPHA COURT TERME en OPCVM « Obligations et autres titres de créances libellés en euro » soit le risque de taux.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés de taux. Il existe un risque que le FCP ne soit pas, à tout moment, investi sur les marchés de taux les plus performants et que le gérant ne sélectionne pas les titres de créances les plus performants.

La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.

Risque de taux : Le risque de taux est la perte potentielle liée aux variations des taux d'intérêts sur les titres détenus en directs.

Le portefeuille de l'OPCVM est exposé au marché de taux d'intérêt à court terme (sensibilité comprise entre -1 et +2,5) sur la partie à taux fixe et taux variable, en cas de hausse des taux d'intérêts et d'une sensibilité positive ou d'une baisse des taux d'intérêts et d'une sensibilité négative, la valeur liquidative de l'OPCVM pourra baisser.

Risque de crédit : Il représente le risque éventuel que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements, ce qui induira une baisse du titre et la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de perte en capital : Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. ALPHA COURT TERME ne bénéficie d'aucune garantie, ni de protection du capital investi. Le souscripteur peut ne pas retrouver son capital initialement investi.

Risque lié aux arbitrages : L'arbitrage est une technique consistant à profiter d'écarts de cours constatés entre les marchés de taux et/ou de titres. En cas d'évolution défavorable de ces arbitrages (hausse des opérations vendeuses et/ou baisse des opérations acheteuses), la valeur liquidative du FCP pourra baisser.

La gestion du FCP repose en partie sur l'anticipation de l'évolution des marchés de taux, il existe donc un risque que la société de gestion anticipe mal ces évolutions, la performance de l'OPCVM peut ne pas être conforme à l'objectif de gestion.

Risque de contrepartie : L'OPCVM pouvant avoir recours à des instruments financiers négociés de gré à gré (titres de créance, prises en pension) il existe un risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de l'OPCVM.

- II - ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER ET POLITIQUE DE GESTION

Les marchés financiers ont connu en Janvier 2016 un début d'année particulièrement difficile sur fond de chute des cours du pétrole et de sorties de capitaux en Chine. Le baril de Brent a plongé en dessous de la barre des 28 \$/baril pour la première fois en plus de 10 ans. Devant les turbulences des marchés, les banquiers centraux du monde entier ont tenu des propos accommodants au cours du mois. La BCE a maintenu sa politique inchangée mais a précisé qu'elle pourrait prendre des mesures supplémentaires en mars, tandis que la BoJ a ajouté à son programme d'achat d'actifs un taux d'intérêt négatif. Enfin, tout en confirmant la robustesse du marché du travail aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a mis l'accent sur les risques à la baisse que l'économie mondiale faisait peser sur la croissance.

Sans surprise, dans cet environnement, les rendements obligataires sont repartis à la baisse.

Ainsi, le rendement 2 ans allemand a perdu 13 bps et a clôturé le mois de janvier à -0.48% tandis que le rendement 10 ans a diminué de 29 bps à 0.33%.

Les Etats-Unis, qui pourtant venaient d'amorcer un mouvement de remontée de leur taux directeur, ont évolué de manière similaire : le rendement 2 ans US a diminué de 26 bps (clôture à 0.77%) et le rendement US 10 ans a perdu 34 bps (clôture à 1.92%).

Le contexte financier étant tendu, nous avons maintenu notre exposition aux obligations à taux fixe. Lors de sa réunion de mars, la BCE a mis en place un nouvel arsenal de mesures dépassant les attentes du marché. Tout d'abord, l'Institution a abaissé de 5 pbs le taux de refinancement et le taux de prêt marginal (respectivement maintenant à 0% net 0.25%) et a diminué de 10 bps le taux de facilité de dépôt à -0.40%. Elle a augmenté le montant mensuel du programme d'achat d'actifs (QE)

de 60 Mds € à 80 Mds € et mis en place un nouveau programme d'achat d'obligations d'entreprises commençant en juin 2016.

Enfin, la Banque Centrale a lancé une nouvelle série d'opérations de refinancement à plus long terme (TLTRO II) avec la possibilité pour la BCE de prêter aux banques commerciales à taux négatif (jusqu'à -0.40%).

Lors de sa réunion de Mars, la Fed a sans surprise maintenu ses taux inchangés. En revanche, elle a surpris les marchés par son ton plus accommodant que prévu.

Dans ce contexte, le marché obligataire est resté tendu. Les obligations des pays périphériques ont nettement surperformé les titres des pays core. En effet, les perspectives d'achats massifs de la part des banques centrales leur apportaient un soutien inexorable. Les obligations Corporate ont été encore plus massivement achetées.

Le portefeuille, investi sur des maturités courtes d'Espagne et d'Italie, a bénéficié du resserrement des spreads de ces pays.

Au cours du mois d'Avril, les nouvelles économiques plus favorables conjuguées à une approche toujours conciliante de la part des Banques Centrales ont contribué à améliorer le sentiment des marchés financiers.

Aux Etats-Unis, la réserve Fédérale a opté de nouveau, lors de sa réunion du 26 – 27 avril, pour un statu quo. Le FOMC a déclaré « surveiller de près les indicateurs d'inflation ainsi que les développements financiers internationaux ». Les perspectives de remontée de taux aux Etats-Unis ont nettement été revues à la baisse

Du côté des données macroéconomiques, les indices de confiance américains ont montré une amélioration notable aussi bien du côté manufacturier que non manufacturier. En revanche, le PIB du 1er trimestre s'est révélé décevant, en hausse de tout juste 0.5% en rythme annualisé sous l'effet conjugué d'une faible consommation des ménages et du frein que représentent les exportations nettes et les stocks. Les bénéfices des entreprises ont également reculé (de -7.8% sur le quatrième trimestre), même si le secteur de l'énergie est en grande partie responsable de ce ralentissement.

En Europe, les données macroéconomiques se sont elles aussi améliorées. Le PIB du 1er trimestre est ressorti à 0.6%. L'inflation devrait en revanche rester proche de zéro jusqu'à l'été pour entamer une progression au 2ème semestre grâce aux effets de base des prix de l'énergie.

Au mois de Juin, les marchés financiers ont subi une onde de choc suite à l'annonce d'un « Brexit surprise » au matin du 24 juin. Les Britanniques ont choisi en effet de quitter l'UE à 51.9% des voix contre 48.1% avec un taux de participation de 72.2%. Le Premier Ministre Davis Cameron annoncé par conséquent son départ.

Au sein de la zone Euro, en Juin, la Banque centrale a commencé son programme d'achat de dettes Corporate de type Investment Grade. Bien qu'anticipée par les marchés, la mise en pratique de cette mesure a eu des répercussions réelles sur les rendements européens. Ainsi, les taux allemands ont diminué. Il fallait attendre alors une maturité de 17 ans pour obtenir un rendement positif sur de la dette allemande.

Malgré un portage peu attractif, le contexte restait favorable aux titres obligataires.

Pendant l'été, la Banque Centrale d'Angleterre a décidé de baisser ses taux d'intérêt à un nouveau point bas de 0.25% et de renouer avec son programme d'assouplissement quantitatif, comportant notamment des achats d'entreprises.

Grâce au programme d'achats de titres obligataires de la BCE dans le cadre du quantitative easing, les rendements obligataires sont restés contenus au cours de l'été.

Le portefeuille a profité du resserrement des spreads des pays périphériques pendant la période estivale.

Lors de sa réunion monétaire de Septembre, la Réserve Fédérale a laissé ses taux inchangés. Toutefois, l'indication dans sa déclaration que « les risques concernant les perspectives économiques

semblent globalement équilibrés » a alors marqué un nouveau pas vers le relèvement des taux des Fed Funds en fin d'année.

Au Japon, la Banque Centrale a également laissé inchangé le cadre général de sa politique. Elle a en effet maintenu le taux d'intérêt négatif de -0.1% appliqué aux comptes courants détenus par les institutions financières japonaises et le montant total des actifs acheté par la BOJ. Toutefois, elle a introduit une nouvelle mesure destinée à contrôler les taux à long terme, avec un nouveau programme de gestion de la courbe des taux consistant à maintenir autour de 0% les rendements à long terme du Trésor Japonais. La Banque du Japon a maintenu également son engagement d'atteindre et même de dépasser l'objectif de stabilité des prix à 2%.

Nous avons maintenu nos investissements sur les pays périphériques via des maturités courtes. En effet, ces titres bénéficiaient encore de resserrement de spread par rapport aux pays Core de la zone Euro.

Aux Etats-Unis, les créations d'emplois se sont révélées décevantes en Octobre (156 000) mais le taux de chômage a quant même diminué à 4.9%. Les indicateurs d'activité dans le domaine manufacturier et des services ont eux aussi connu une embellie. L'inflation sous-jacente quant à elle est ressortie à 2.2% en rythme annuel.

Les données économiques de la zone € ont elles aussi été favorables en Octobre et ont montré une amélioration de l'activité globale (manufacturière et des services). Le PIB de la zone au 3ème trimestre est ressorti à 1.7% en rythme annualisé.

Sur le mois, les rendements se sont pour une fois nettement tendus. Le rendement 10 ans allemand a ainsi augmenté de près de 30 bps pour clôturer en territoire positif à + 0.16%. Le mouvement a été plus marqué sur la partie très longue de la courbe avec un rendement 30 ans qui a atteint + 0.80%. La perspective de remontée des taux aux Etats-Unis conjuguée la reprise progressive de l'inflation aux USA mais aussi dans une moindre ampleur en zone € ont commencé à influencer la courbe des taux.

Nous avons par conséquent pris une position défensive sur le portefeuille. Celui-ci a une sensibilité faible afin de limiter l'impact d'une remontée des taux.

Le mois de Novembre a été marqué par l'élection surprise de Donald Trump. Les instituts de sondages ainsi que les marchés financiers avaient parié sur l'élection de sa rivale, Hillary Clinton. Les places financières ont tout d'abord fortement réagi négativement (-5.2% en séance sur le S&P) pour finir la journée du 9 novembre dans le vert. En effet, les perspectives de relances budgétaires initiées par Donald Trump ont porté à la hausse les marchés actions.

Les perspectives de remontée de l'inflation aidées par la remontée du baril, les bons indicateurs économiques et les futures relances budgétaires, ont poussé les rendements obligataires à la hausse. En Europe le taux 10 bund a progressé de 10 bps et a fini le mois à 0.27% tandis que le taux 10 ans US a augmenté de 54 bps et termine le mois à 2.38%.

Les rendements des pays périphériques ont plus soufferts que ceux des pays core avec notamment la perspective du référendum en Italie. Le rendement des obligations italiennes 2 ans s'est écarté de 17 bps par rapport à celui des obligations allemandes et finit le mois à -0.06%.

Ce mouvement de marché a pénalisé au cours du mois de Novembre le portefeuille investi sur des titres périphériques. Nous n'avons pas modifié notre positionnement car nous anticipions un resserrement de spread qui a eu lieu en fin d'année.

Le mois de décembre a été marqué par la remontée des taux de la Réserve Fédérale. La Fed a signé ainsi sa première remontée de taux depuis Décembre 2015 et sa deuxième seulement depuis l'éclatement de la bulle financière. La fourchette des Fed Funds est donc maintenant de 0.50% - 0.75%. Cette hausse était attendue, toutefois l'Institution a surpris en relevant ses projections indiquant dorénavant trois relèvements au cours de l'année prochaine contre deux précédemment. La BCE a quant à elle annoncé une réduction du rythme de ses rachats. Elle diminuera ses achats d'actifs à partir de Mars 2017 de 80 Mds € à 60 Mds€. Elle prolongera toutefois son programme jusqu'en Décembre 2017.

Le référendum italien a eu lieu et, comme attendu, le « non » l'a emporté sur la réforme de la Constitution. Le Premier Ministre Matteo Renzi a par conséquent démissionné comme il s'y était engagé en cas de rejet de sa réforme. Paolo Gentiloni a été nommé pour prendre sa suite.

Le Dollar US a poursuivi son ascension, porté par le durcissement du ton de la Fed. L'orientation restrictive de la politique monétaire aux Etats-Unis ainsi que l'élection de D. Trump ont lourdement pénalisé des marchés obligataires sur la partie longue de la courbe. La partie courte de la courbe € n'a toutefois pas été affectée et le taux 2 ans allemand termine proche des ses plus de l'année à -0.77%.

Sur l'année 2016, le FCP ALPHA COURT TERME réalise une performance **+ 0,01%** contre **- 0,19%** à son indicateur de référence.

Les performances passées ne préjugent pas de ses performances futures.

- III - INFORMATION SUR LES TECHNIQUES DE GESTION DE PORTEFEUILLE

- ✓ Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace de portefeuille ;
- ✓ Identité des contreparties à ces techniques ;
- ✓ Type et montant des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie ;
- ✓ Revenus découlant de ces techniques pour l'exercice comptable et frais opérationnels directs et indirects occasionnés.

Sur l'exercice 2016, le FCP n'a pas eu recours à ces techniques

- IV - INFORMATION SUR LA TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET LA REUTILISATION (SFTR)

- ✓ Informations générales :
Montant des titres et matières premières prêtés
Montant des actifs engagés
- ✓ Données sur la concentration ;
- ✓ Données d'opérations agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Données sur la réutilisation des garanties (collatéral) ;
- ✓ Conservation des garanties reçues par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Conservation des garanties fournies par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres et de contrat d'échange sur rendement global.

Sur l'exercice 2016, l'OPC n'a pas eu recours à ce type d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

- V - Exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés

Au 30 décembre 2016, l'exposition atteinte au travers des instruments financiers dérivés du fonds est de 16,12 % de l'actif net.

- VI - INFORMATIONS D'ORDRE DEONTOLOGIQUE

Commission de mouvements :

La commission de mouvements, facturée le cas échéant à l'OPCVM à l'occasion d'une opération portant sur un instrument financier est intégralement reversée à la société de gestion.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires :

Les intermédiaires financiers sont sélectionnés dans le respect des principes de « best execution » sur la base d'une approche multi - critères faisant l'objet d'une grille d'évaluation spécifique :

- Tarification
- Confidentialité
- Qualité de l'exécution
- Organisation de réunions avec les émetteurs
- Qualité des analyses
- Qualité du back – office
- Qualité du conseil
- Traitement des litiges
- Capacité à intervenir dans des situations spéciales

Certains intermédiaires peuvent être privilégiés de manière plus systématique en fonction de leur spécialisation sur certains marchés ou sur certaines valeurs.

Un Comité semestriel encadre la sélection des intermédiaires, l'évaluation et l'adéquation de la qualité des services offerts, et analyse les statistiques d'activité et le volume de courtage.

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation de Palatine Asset Management pour l'ensemble des transactions sur actions réalisées au cours de l'exercice 2016 est disponible sur le site www.palatine-am.com rubrique A propos/Réglementation.

Support d'information sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

L'information sur les modalités de prise en compte par la société de gestion de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) figure sur le site internet de Palatine Asset management www.palatine-am.com rubrique ISR.

Le FCP ALPHA COURT TERME ne prend pas en compte les critères ESG.

La gestion investit régulièrement dans les émissions réalisées par les états européens. Ceux-ci de façon générale, bénéficient d'excellentes notes de la part de certaines agences de notation extra financières. Les critères de sélection ESG ne sont pas à nos yeux discriminants.

Risque global du FCP

La société de gestion utilise pour calculer le risque global du FCP la méthode du calcul de l'engagement telle que définie aux articles 411-74, 411-75 et 411-76 du règlement général de l'AMF, et par l'instruction AMF n° 2011-15.

Mention sur les rémunérations :

Pour l'exercice 2016, le montant total des rémunérations versées par Palatine Asset Management à son personnel (27 personnes) représente 2 602 K€, et se décompose pour 1 982 K€ au titre des rémunérations fixes et pour 620 K€ au titre des rémunérations variables.

Le montant agrégé des rémunérations de la société de gestion représente 733 K€ versé aux cadres supérieurs et 1 869 K€ versé aux autres membres du personnel.

La rémunération variable est composée en règle générale de 70 % de critères quantitatifs et de 30 % de critères qualitatifs. Ces éléments qualitatifs prennent notamment en compte : le management, les intérêts du client, le travail en équipe (présence et participation aux comités, qualité du travail en binôme et avec le reste de l'équipe), partage de l'information, participation à la réussite collective, transparence, capacité à nouer une relation de confiance avec les clients et prospects.

Egalement, la rémunération variable peut être modifiée selon le risque pris et la rentabilité de la société de gestion. Le pourcentage appliqué pourra être différent selon les fonctions et les résultats de chaque collaborateur. La réduction de la rémunération variable sera significative en cas de pertes

semestrielles ou annuelles de la société, ou d'une prise de risques passés et futurs jugée excessive et inacceptable. Elle pourra aller jusqu'à la suppression totale de la rémunération variable.

Les risques visés comprennent principalement les risques pris en matière de gestion, le risque de contrepartie, le risque de non conformité, une insuffisance en matière de contrôle, de connaissance des clients, des pratiques visant à s'éloigner de la réglementation.

Aucune rémunération n'est versée par le FIA, il n'y a pas d'intéressement aux plus-values (carried interests).

Il est précisé que le montant des rémunérations variables est limité à 100% du salaire fixe et est plafonné annuellement à 100 K€. Dans ce cadre, aucun différé de paiement ne dépasse 6 mois.

- VII – PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE

ISIN	Designation	Type	Date	Quantité	Montant(€)
XS0910916666	BQUE PSA 0.625% 08/04/16	Remboursement à l'échéance	08/04/2016	400	400 000,00
IT0005069395	BTP 1.05% 01/12/19	Achat d'obligations	11/04/2016	375	388 527,85
IE00B8DLLB38	TREASURY 5.5% 18/10/17	Vente d'obligations	07/01/2016	10 000 000	111 547,32

- VIII - OPERATIONS OU LE GROUPE A UN INTERET PARTICULIER

Au 31/12/2016 : - OPCVM = Néant

- IX - INFORMATIONS PARTICULIERES

- CHANGEMENTS INTERVENUS :

Néant.

- CHANGEMENTS A INTERVENIR SUR LE PROCHAIN EXERCICE :

Néant.

MAZARS

**FCP
ALPHA COURT TERME**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 30 décembre 2016

FCP
ALPHA COURT TERME

42, rue d'Anjou
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 30 décembre 2016

Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du FCP ALPHA COURT TERME, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la Société de gestion du fonds. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. S'agissant d'un OPCVM, il ne porte pas sur les bases de données fournies par des tiers indépendants pour l'élaboration de l'état de hors bilan inclus 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 l'OPCVM à la fin de cet exercice.

II - Justification des appréciations

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

- nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux organismes de placement collectif à capital variable, tels qu'ils sont définis par le règlement n° 2014-01 de l'Autorité des Normes Comptables.

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.

Fait à Courbevoie, le 12 avril 2017

Le commissaire aux comptes

Mazars :



Gilles DUNAND-ROUX

BILAN ACTIF AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	4 152 911,05	4 384 990,94
Actions 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
Obligations et valeurs assimilées	4 147 291,05	4 377 710,94
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 147 291,05	4 377 710,94
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	5 620,00	7 280,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	5 620,00	7 280,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	8 547,00	7 457,80
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	8 547,00	7 457,80
Comptes financiers	132 668,95	0,00
Liquidités	132 668,95	0,00
Total de l'actif	4 294 127,00	4 392 448,74

BILAN PASSIF AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres		
Capital	4 171 674,45	4 269 521,41
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-17 348,52	-57 128,76
Résultat de l'exercice (a, b)	133 301,31	113 490,46
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	4 287 627,24	4 325 883,11
Instruments financiers	5 620,00	7 280,00
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	5 620,00	7 280,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	5 620,00	7 280,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	879,76	921,99
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	879,76	921,99
Comptes financiers	0,00	58 363,64
Concours bancaires courants	0,00	58 363,64
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	4 294 127,00	4 392 448,74

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBM BOBL H6	0,00	653 350,00
XEUR FGBS SCH 0317	449 160,00	0,00
XEUR FGBS SCHATZ H6	0,00	669 060,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBM BOB 0317	801 780,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	145 530,42	126 817,80
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	145 530,42	126 817,80
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	237,79	128,45
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	237,79	128,45
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	145 292,63	126 689,35
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	10 781,62	11 333,83
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	134 511,01	115 355,52
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 209,70	-1 865,06
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	133 301,31	113 490,46

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés .

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus 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 emprunté » 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 opérations réalisées sur les marchés à terme ferme et conditionnel sont évaluées sur les marchés français et étrangers au cours de clôture du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

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

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net était de 0,25 % TTC par an à la charge du fonds.

Commission de surperformance

La commission de surperformance doit faire l'objet d'une provision calculée à chaque établissement de la valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance de l'OPC par rapport à BTF 3 mois + 0.30%, la provision est réajustée par le biais de reprises sur provisions. Les éventuelles reprises sur provisions sont plafonnées à hauteur des dotations. La commission de surperformance est perçue à chaque fin d'exercice et lors de chaque rachat pour le prorata des parts rachetées.

La commission de surperformance est suspendue sur l'exercice 2016.

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, arrrages, 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 :

<i>Sommes Distribuables</i>	<i>Parts</i>
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/12/2016 EN EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Actif net en début d'exercice	4 325 883,11	4 934 793,15
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-38 644,32	-626 060,51
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	0,00	15 525,43
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 143,05	-37 081,13
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 640,00	39 685,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-15 890,00	-78 370,00
Frais de transactions	-112,14	-1 045,49
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-103 717,37	-38 978,86
Différence d'estimation exercice N	-158 459,51	-54 742,14
Différence d'estimation exercice N-1	54 742,14	15 763,28
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-12 900,00	2 060,00
Différence d'estimation exercice N	-5 620,00	7 280,00
Différence d'estimation exercice N-1	-7 280,00	-5 220,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	134 511,01	115 355,52
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	4 287 627,24	4 325 883,11

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	232 963,48	5,43
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 914 327,57	91,29
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	4 147 291,05	96,73
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		
Taux	449 160,00	10,48
TOTAL Opérations de couverture	449 160,00	10,48
Autres opérations		
Taux	801 780,00	18,70
TOTAL Autres opérations	801 780,00	18,70

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	3 914 327,57	91,29	0,00	0,00	0,00	0,00	232 963,48	5,43
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	132 668,95	3,09
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	449 160,00	10,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	801 780,00	18,70	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	869 463,12	20,28	2 644 018,02	61,67	633 809,91	14,78	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	132 668,95	3,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	449 160,00	10,48	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	801 780,00	18,70	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

							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	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
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	30/12/2016
Créances	
Dépôts de garantie en espèces	8 547,00
Total des créances	8 547,00
Dettes	
Frais de gestion	879,76
Total des dettes	879,76

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	0	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-66	-38 644,32
Solde net des souscriptions/rachats	-66	-38 644,32

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/12/2016
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	10 781,62
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,25
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/12/2016
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	30/12/2016
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	30/12/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	30/12/2016	31/12/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	133 301,31	113 490,46
Total	133 301,31	113 490,46

	30/12/2016	31/12/2015
ALPHA COURT TERME		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	133 301,31	113 490,46
Total	133 301,31	113 490,46

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

	30/12/2016	31/12/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-17 348,52	-57 128,76
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-17 348,52	-57 128,76

	30/12/2016	31/12/2015
ALPHA COURT TERME		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-17 348,52	-57 128,76
Total	-17 348,52	-57 128,76

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

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016
Actif net en EUR	8 220 699,26	5 760 476,54	4 934 793,15	4 325 883,11	4 287 627,24
Nombre de titres	14 317	9 989	8 446	7 374	7 308
Valeur liquidative unitaire en EUR	574,19	576,68	584,27	586,63	586,70
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	3,11	-2,08	-7,74	-2,37
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	19,78	5,97	15,90	15,39	18,24

3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BELGIQUE				
BELGIQUE 4%09-2019	EUR	300 000	340 888,36	7,95
TOTAL BELGIQUE			340 888,36	7,95
ESPAGNE				
ESPAGNE 4.30% 31/10/19	EUR	500 000	565 379,86	13,19
SPGB 0 1/4 04/30/18	EUR	100 000	100 904,86	2,35
SPGB 3 3/4 10/31/18	EUR	550 000	594 646,44	13,87
TOTAL ESPAGNE			1 260 931,16	29,41
FRANCE				
FRANCE 1% 25/07/2017 INDX	EUR	200 000	232 963,48	5,43
TOTAL FRANCE			232 963,48	5,43
IRLANDE				
IRLANDE 5.50% 10/17	EUR	600 000	636 499,64	14,85
TOTAL IRLANDE			636 499,64	14,85
ITALIE				
BTPS 1.05 12/01/19	EUR	375 000	386 468,22	9,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 4% 10-20	EUR	550 000	633 809,91	14,78
ITALIE 4 1/2 2018	EUR	600 000	655 730,28	15,30
TOTAL ITALIE			1 676 008,41	39,09
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			4 147 291,05	96,73
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			4 147 291,05	96,73
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
XEUR FGBM BOB 0317	EUR	-6	-5 220,00	-0,12
XEUR FGBS SCH 0317	EUR	-4	-400,00	-0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-5 620,00	-0,13
TOTAL Engagements à terme fermes			-5 620,00	-0,13
TOTAL Instruments financiers à terme			-5 620,00	-0,13
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	5 620	5 620,00	0,13
TOTAL Appel de marge			5 620,00	0,13
Créances			8 547,00	0,20
Dettes			-879,76	-0,02
Comptes financiers			132 668,95	3,09
Actif net			4 287 627,24	100,00

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
-------------------------	--------	---------------------	-----------------	-------------

ALPHA COURT TERME	EUR	7 308	586,70	
-------------------	-----	-------	--------	--