



FINANCIERE DE L'OXER

# **ARCA FLORILEGE**

*Fonds Commun de Placement*

*Relevant de la directive 2009/65/CE*

## **Rapport Annuel 2015**

# **ARCA FLORILEGE**

**FCP à vocation générale**

**RELEVANT DE LA DIRECTIVE EUROPEENNE 2009/65/CE**

**ACTIONS DES PAYS DE L'UNION EUROPEENNE**

**RAPPORT ANNUEL DE GESTION**

**31/12/2015**

## **- I - CARACTERISTIQUES**

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

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

OPCVM de classification « Actions des pays de l'Union européenne », son objectif de gestion moyen - long terme est de réaliser une performance équivalente à celle de l'indice EuroStoxx dividendes nets réinvestis en clôture.

Le FCP a pour objet la gestion d'un portefeuille d'actions des pays de l'Union européenne. La stratégie d'investissement repose sur une sélection active de valeurs (gestion «stock picking»). L'approche fondamentale et le potentiel de valorisation à moyen terme des actions sont des éléments privilégiés lors de la sélection des valeurs. L'approche fondamentale repose notamment sur l'analyse, pour chaque société, de sa stratégie, du potentiel de croissance de ses activités, de la visibilité sur ses futurs résultats, de sa structure de bilan. L'évaluation vise à quantifier le potentiel de valorisation de chaque titre et à apprécier le moment boursier favorable à l'investissement. Une attention particulière est portée au rapport entre valorisation et croissance escomptée, l'objectif général étant de rechercher une croissance des bénéfices et des cash-flows à court - moyen terme, mais également une valorisation de ces perspectives de croissance anormalement traitées par les marchés boursiers. Une appréciation qualitative est portée en complément sur le management des entreprises et la qualité de la communication financière.

Le fonds pourra être exposé aux actions de sociétés de toutes capitalisations et de tous secteurs. Il est éligible au PEA et, à ce titre investit au minimum 75% de son actif en titres et droits éligibles au PEA. L'actif du fonds pourra être exposé entre 60% et 120% sur le marché des actions des pays de l'Union européenne. Dans cette limite la gestion pourra utiliser des instruments financiers à terme notamment sur actions et sur indices actions en couverture des titres détenus, pour ajuster ou augmenter l'exposition au risque actions. Les engagements hors bilan de l'OPCVM sont limités à 100% de l'actif.

En outre, jusqu'à 25% de l'actif du fonds peut-être investi en titres de créance et instruments du marché monétaire d'émetteurs privés ou publics dont la notation d'investment grade à titre principal est au minimum simple A. La gestion procède à l'allocation du niveau de risque crédit et se réfère de manière non exclusive aux notations des agences de notations.

Le fonds est notamment exposé au risque de change sur les devises de l'Union européenne autres que l'Euro jusqu'à 100% de son actif net.

L'OPCVM relevant de la directive 2009/65/CE pourra intervenir sur les marchés à terme réglementés et/ou organisé pour couvrir au risque de change et action et exposer voire surexposer (exposition action jusqu'à 120% de l'actif net) le portefeuille au risque action.

Le fonds capitalise ses revenus ; ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 5 ans.

Les investisseurs peuvent obtenir le rachat de leurs parts chaque jour de bourse ouvré à Paris sur demande auprès de Cacéis Bank France. Les demandes sont centralisées tous les jours (J) jusqu'à 12 heures 30 minutes chez Cacéis Bank France et sont exécutées sur la base de la valeur liquidative datée de J, calculée sur les cours de clôture de J et publiée en J+1 [valorisation quotidienne].

► **Indicateur de référence** :

Son indice de référence est l'Euro Stoxx dividendes nets réinvestis (anciennement dénommé Dow Jones Euro Stoxx). L'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis est un indice boursier qui couvre les 12 pays qui font partie de la zone euro. Composé de plus de 300 valeurs, il est représentatif du tissu économique de cette zone. Il inclut les dividendes détachés par les actions qui le composent, est calculé en euro et utilise les cours de clôture.

## ► Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société en charge de la gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

### **Risque de gestion discrétionnaire :**

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

### **Risque actions :**

Il s'agit du risque de baisse des actions ou indices auxquels le portefeuille est exposé.

En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative peut être amenée à baisser. L'investissement dans les petites et moyennes capitalisations peut entraîner une baisse de la valeur du fonds plus importante et plus rapide. Par ailleurs, la performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les sociétés les plus performantes.

### **Risque en capital :**

L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

### **Risque crédit :**

Une partie du portefeuille peut être investie en obligations privées et autres titres à taux fixe. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs privés (par exemple de leur notation par les agences de notations financière) ou de défaillance de l'emprunteur, la valeur des obligations privées baisse et par conséquent la valeur liquidative du fonds baisse.

### **Risque de taux :**

La présence possible d'obligations et d'OPCVM de classification obligations ou monétaire dans le portefeuille expose le F.C.P. aux effets des fluctuations des taux d'intérêt. Une hausse des taux d'intérêt entraîne une baisse de la valeur en capital des obligations à taux fixe, donc une baisse de la valeur du fonds.

### **Risque de change :**

La FCP est partiellement investi en actions non libellées en euro. Le risque de change correspond au risque de perte en capital lorsqu'un investissement est réalisé dans une monnaie hors euro et que celle-ci se déprécie face à l'euro sur le marché des changes. Le risque de change pourra être couvert par le biais d'instruments dérivés. L'exposition au risque de change pour les devises autres que celles de la zone euro ou de la Communauté européenne doit rester accessoire (environ 10%).

### **Risque de contrepartie :**

Le risque de contrepartie résulte de toutes les opérations de cession temporaire des titres. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.

## **- II - ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER ET POLITIQUE DE GESTION**

Les marchés européens d'actions ont connus une année agitée, avec un début d'année en forte hausse et une fin d'année marquée par plusieurs épisodes baissiers, notamment en août-septembre et en décembre. L'année a démarré en fanfare grâce à la combinaison de plusieurs évènements positifs : baisse de l'euro, baisse du pétrole et baisse des taux, accélérée par l'annonce fin janvier de la mise en place d'une politique de Quantitative Easing de la part de la BCE. A partir de la mi-avril, la remontée des taux longs a stoppé le mouvement haussier des actions. La consolidation des bourses s'est accélérée en fin d'été, puis en décembre, en raison de la crainte d'un ralentissement prononcé de la Chine et du plongeon des matières premières. Au terme d'une année agitée, les bourses européennes affichent les performances suivantes : +3.8% sur l'Eurostoxx 50 (hors coupons), +8.5% sur le CAC 40, et +9.5% sur le DAX.

La politique menée sur ARCA FLORILEGE a été caractéristique d'une gestion active. En ce qui concerne l'allocation géographique, nous avons renforcé les positions sur la France (qui passe de 45% de l'actif net du portefeuille à la fin 2014, à 51% à la fin 2015). A l'inverse, nous avons allégé significativement l'exposition sur l'Espagne (dont le poids passe de 11% de l'actif net du portefeuille à la fin 2014, à 6% à la fin 2015), sur l'Allemagne (qui passe de 27% à 24%) et plus marginalement sur

l'Italie (qui passe de 7% à 6%). En termes de thématiques, les évolutions les plus marquantes ont été les suivantes : Nous avons allégé les valeurs trop sensibles à la croissance dans les pays émergents. A l'inverse, nous avons renforcé les valeurs domestiques, centrées sur la zone euro, et les valeurs exposées à l'Amérique du nord. En termes sectoriels, nous avons allégé les financières et les biens de consommation cyclique et renforcé la consommation de base, et les matériaux.

Sur l'année, la valeur liquidative du fonds enregistre une performance de **+10.58%**, légèrement supérieure à celle de son indice de référence (l'Eurostoxx dividendes réinvestis) qui a monté de **10.33%**.

### **- 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 2015, le FCP n'a pas eu recours à ces techniques

### **- IV - INFORMATIONS D'ORDRE DEONTOLOGIQUE**

#### - Exercice des droits de vote.

La société de gestion a défini dans son document « politique de vote » ses principes d'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPCVM qu'elle gère.

La participation au vote s'exercera seulement pour les sociétés françaises, dans la mesure où les documents d'information de l'assemblée auront été obtenus, et ce :

- Systématiquement, pour les sociétés composant l'indice SBF 120 ; la société de gestion suivra alors les recommandations formulées par l'AFG ;
- Systématiquement, à partir d'un seuil de détention consolidée de 15 millions d'euros pour les autres sociétés françaises ;
- Ponctuellement ou sur événement en dehors des cas ci-dessus, si le gérant souhaite exprimer un vote de soutien ou manifester son désaccord, ou en cas de difficultés importantes faisant courir un risque important aux actionnaires.

La société n'exclut aucune possibilité de choix de vote et la politique de vote est sauf exception la suivante :

- Résolutions qui ne paraissent pas contraires aux intérêts des actionnaires minoritaires :  
Les pouvoirs sont confiés au Président de la société.
- Résolutions tendant à affaiblir le rôle de l'actionnaire minoritaire ou allant contre son intérêt :  
Vote contre.
- Résultats inférieurs à ce que la société a fait espérer :  
Abstention ou vote contre.

Les documents de Palatine Asset management sur la Politique de vote et le rapport annuel sur l'exercice des droits de vote sont disponibles sur le site internet [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) rubrique Réglementation.

Ils peuvent également être adressés gratuitement sur simple demande écrite à l'adresse suivante :  
Palatine Asset Management – 42, rue d'Anjou – 75382 PARIS Cedex 08

#### - 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

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

#### - Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation de Palatine Asset Management (déléataire de la gestion financière du FCP)

Nous portons à votre connaissance, conformément à l'article 314-82 du Règlement général de l'AMF, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation précisant les conditions dans lesquelles notre société a eu recours, pour l'exercice précédent, à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres.

Pour l'ensemble des transactions sur actions réalisées par la société de gestion au cours de l'exercice 2015 :

- les intermédiaires sélectionnés par Palatine Asset Management, qui interviennent pour l'exécution des ordres portant sur les portefeuilles gérés, peuvent également contribuer à la décision d'investissement par les analyses, l'aide à l'investissement, les recherches qu'ils fournissent sur les sociétés.
- La clé de répartition entre les frais d'intermédiation d'exécution des ordres et les frais d'intermédiation correspondant aux services d'aide à la décision d'investissement est la suivante :
  - les frais relatifs aux services d'aide à la décision d'investissement ont représenté 68% du total des frais d'intermédiation,
  - les frais d'exécution ont représenté 32% du total des frais d'intermédiation.
- Notre société n'a pas conclu d'accords de commission partagée nécessitant de reverser à des tiers les frais d'intermédiation correspondant aux services d'aide à la décision d'investissement.
- Palatine Asset Management a mis en place une politique générale de prévention et de gestion des conflits d'intérêts intégrant la prévention d'éventuels conflits d'intérêts dans le choix des prestataires.

#### Critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

Pour toutes les catégories d'OPC qu'elle propose, la Financière de l'Oxer est sensible à la prise en considération des critères ESG dans ses analyses, toutefois ces derniers ne sont pas retenus comme filtres dans sa méthode de gestion.

Le FCP ARCA FLORILEGE ne prend pas en compte les critères ESG.

#### 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.

#### Investissements éligibles au PEA

Au titre de l'exercice 2015, le FCP est demeuré investi au minimum à 75% de son actif en titres éligibles au PEA, titres mentionnés aux a, b et c du 1° du I de l'article L.221-31 du code monétaire et financier.

## Complément d'information sur les réclamations de retenues à la source

Dans plusieurs pays de l'Union Européenne, les dividendes payés par les sociétés ne sont pas imposés de façon similaire si les dividendes sont versés à des entités domestiques ou étrangères. Ainsi, lorsque les dividendes sont versés à une entité étrangère, ces dernières subissent parfois une retenue à la source entraînant une divergence de traitement fiscal portant atteinte à la libre circulation des capitaux, et donc contraire au droit de l'Union Européenne.

Plusieurs décisions de la Cour de justice de l'Union Européenne et du Conseil d'Etat ayant été prises en faveur des résidents étrangers, la société de gestion prévoit de procéder à des demandes de remboursement de la retenue à la source payée sur les dividendes perçus de sociétés étrangères pour les fonds domiciliés en France lorsque les perspectives de remboursement des retenues à la source peuvent être estimées comme favorables aux fonds concernés. S'agissant de procédures de réclamations auprès des autorités fiscales concernées, le résultat final de ces procédures est aléatoire.

Palatine Asset Management a eu recours aux services du cabinet TAJ pour engager les démarches de récupération depuis 2010 des retenues à la source auprès des pays concernés Allemagne et Espagne.

Au 31/12/2015, le FCP a encaissé 13.017,52€ au titre de la récupération fiscale sur l'Espagne pour les années 2010 à 2012.

## **- V - OPERATIONS OU LE GROUPE PALATINE A UN INTERET PARTICULIER**

Au 31/12/2015 :                    - OPCVM                    = 0,99% de l'actif net

## **- VI - INFORMATIONS PARTICULIERES**

### **- CHANGEMENTS INTERVENUS :**

Changement de dépositaire : depuis le 15 juillet 2015, CACEIS BANK France assure la fonction de dépositaire, à la place de la Banque Palatine qui a cessé cette activité.

### **- CHANGEMENTS A INTERVENIR SUR LE PROCHAIN EXERCICE :**

Néant.



**ARCA FLORILEGE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2015**





**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2015**

**ARCA FLORILEGE**  
OPCVM CONSTITUEE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
FINANCIERE DE L'OXER  
40, rue de l'Est  
92100 BOULOGNE BILLANCOURT

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement ARCA FLORILEGE, 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 sous la responsabilité de la société de gestion du fonds. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

**1. 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 l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

**2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que 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.

*PwC Sellam, 2, rue Vatimesnil CS 60003 92532 Levallois Perret Cedex.  
T: +33 (0) 1 45 62 00 82, F: +33 (0) 1 42 89 45 28, opcvu@cabinetsellam.com*



**ARCA FLORILEGE**

### **3. - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

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

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

Levallois-Perret, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes

PwC Sellam

Frédéric SELLAM

# ARCA FLORILEGE

COMPTES ANNUELS

31/12/2015

**BILAN ACTIF AU 31/12/2015 EN EUR**

|  | 31/12/2015           | 31/12/2014           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Dépôts</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Instruments financiers</b>  | <b>32 566 459,59</b> | <b>27 895 081,14</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>32 243 660,59</b> | <b>27 572 640,84</b> |
| Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé   | 32 243 660,59        | 27 572 640,84        |
| Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé   | 0,00                 | 0,00                 |
| Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                 |
| <i>Titres de créances négo-ciables</i>   | <i>0,00</i>          | <i>0,00</i>          |
| <i>Autres titres de créances</i>   | <i>0,00</i>          | <i>0,00</i>          |
| Non négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Organismes de placement collectif</b>   | <b>322 799,00</b>    | <b>322 440,30</b>    |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                      | 322 799,00           | 322 440,30           |
| 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                 |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 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                 |
| <b>Instruments financiers à terme</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Opérations sur un marché régle-menté ou assimilé   | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres opérations  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Autres instruments financiers</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Créances</b>  | <b>242 458,90</b>    | <b>22 370,38</b>     |
| Opérations de change à terme de devises  | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres   | 242 458,90           | 22 370,38            |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>704 666,22</b>    | <b>99 183,93</b>     |
| <b>Liquidités</b>  | <b>704 666,22</b>    | <b>99 183,93</b>     |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>33 513 584,71</b> | <b>28 016 635,45</b> |

## BILAN PASSIF AU 31/12/2015 EN EUR

|  | 31/12/2015           | 31/12/2014           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |                      |                      |
| <b>Capital</b>   | 30 022 443,20        | 25 451 313,24        |
| 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)                           | 2 536 890,13         | 2 330 123,59         |
| Résultat de l'exercice (a, b)  | -18 433,35           | 72 376,23            |
| <b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b> | <b>32 540 899,98</b> | <b>27 853 813,06</b> |
| <b>Instruments financiers</b>  | 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                 |
| <b>Instruments financiers à terme</b>                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                            | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres opérations  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Dettes</b>  | <b>972 684,73</b>    | <b>162 822,39</b>    |
| Opérations de change à terme de devises                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres   | 972 684,73           | 162 822,39           |
| <b>Comptes financiers</b>  | 0,00                 | 0,00                 |
| Concours bancaires courants  | 0,00                 | 0,00                 |
| Emprunts   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Total du passif</b>   | <b>33 513 584,71</b> | <b>28 016 635,45</b> |

(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 |
|---|------------|------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                 |            |            |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés |            |            |
| Engagement sur marché de gré à gré              |            |            |
| Autres engagements                              |            |            |
| <b>Autres opérations</b>                        |            |            |
| 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        |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                      |                   |                   |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                   | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                      | 789 154,71        | 724 408,49        |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                  | 0,00              | 0,00              |
| 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              |
| <b>Total (1)</b>  | <b>789 154,71</b> | <b>724 408,49</b> |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                       |                   |                   |
| 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                                  | 11,84             | 29,29             |
| Autres charges financières                                      | 0,00              | 0,00              |
| <b>Total (2)</b>  | <b>11,84</b>      | <b>29,29</b>      |
| <b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>              | <b>789 142,87</b> | <b>724 379,20</b> |
| Autres produits (3)   | 0,00              | 0,00              |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)            | 804 993,26        | 655 322,49        |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b> | <b>-15 850,39</b> | <b>69 056,71</b>  |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                    | -2 582,96         | 3 319,52          |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)         | 0,00              | 0,00              |
| <b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>                         | <b>-18 433,35</b> | <b>72 376,23</b>  |

# 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.

#### **1. Dépôts :**

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

#### **2. 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.

#### **3. 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.

#### **4. 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.

#### **5. OPC détenus :**

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

#### **6. 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.

#### **7. Instruments financiers à terme :**

##### **7.1 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.

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

###### **7.2.1 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.

###### **7.2.2 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.

#### **2- Frais de gestion :**

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

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

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

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

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 2,392 % TTC.

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du FCP et celle de l'indice de référence défini ci-après, sur l'exercice comptable.  
L'indice de référence est égal à l'indice Euro STOXX calculé quotidiennement, dividendes réinvestis et en cours de clôture. La performance du FCP est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative. Cette dernière inclut la capitalisation des revenus encaissés par le FCP.

- Si la performance du FCP est supérieure à celle de l'indice de référence défini ci-dessus, la part variable des frais de gestion représentera 20% de la différence entre la performance du FCP et celle de l'indice de référence.
- Si la performance du FCP est inférieure à celle de l'indice de référence défini précédemment, la part variable des frais de gestion sera nulle.
- Si en cours d'exercice, la performance du FCP, depuis le début de l'exercice, est supérieure à celle de l'indice de référence calculée sur la même période, cette surperformance fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

Pour les porteurs venant à racheter leurs parts, la performance atteinte est cristallisée. Même si la VL vient à baisser à la date de calcul de fin d'exercice, la commission correspondante aux rachats reste due au gérant.

Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport à celle de l'indice de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.  
Cette part variable ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice comptable que si, sur l'exercice, la performance du FCP est supérieure à celle de l'indice de référence.

Le calcul de la part variable prend effet le 1er mars 2013 sans rétroactivité au titre de l'exercice 2013. La 1ère période de calcul s'achèvera à la date de calcul de fin de l'exercice 2014. Les périodes suivantes correspondront à l'exercice comptable.

Cette commission de surperformance sera directement imputée au compte de résultat du FCP.

### **3- Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables :**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.  
Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des Revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

| Sommes Distribuables                                  | Part G         |
|---|----------------|
| Affectation du résultat net                           | capitalisation |
| Affectation des plus et moins-values nettes réalisées | Capitalisation |

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

|   | 31/12/2015           | 31/12/2014           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>  | <b>27 853 813,06</b> | <b>27 479 149,38</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)    | 4 291 179,07         | 2 695 614,31         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)           | -2 487 882,30        | -1 718 394,13        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                    | 3 455 520,91         | 3 184 059,92         |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | -584 155,42          | -593 348,54          |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transactions   | -410 242,65          | -327 598,83          |
| Différences de change   | -75 735,89           | -40,29               |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 514 253,59           | -2 934 685,47        |
| Différence d'estimation exercice N  | 3 913 258,23         | 3 399 004,64         |
| Différence d'estimation exercice N-1  | -3 399 004,64        | -6 333 690,11        |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme   | 0,00                 | 0,00                 |
| Différence d'estimation exercice N  | 0,00                 | 0,00                 |
| Différence d'estimation exercice N-1  | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes          | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat                             | 0,00                 | 0,00                 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation                     | -15 850,39           | 69 056,71            |
| 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                 |
| <b>Actif net en fin d'exercice</b>  | <b>32 540 899,98</b> | <b>27 853 813,06</b> |

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

|   | Montant | %    |
|---|---------|------|
| <b>Actif</b>  |         |      |
| Obligations et valeurs assimilées                             |         |      |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>                | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances  |         |      |
| <b>TOTAL Titres de créances</b>                               | 0,00    | 0,00 |
| <b>Passif</b>   |         |      |
| Opérations de cession sur instruments financiers              |         |      |
| <b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b> | 0,00    | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>   |         |      |
| Opérations de couverture                                      |         |      |
| <b>TOTAL Opérations de couverture</b>                         | 0,00    | 0,00 |
| Autres opérations   |         |      |
| <b>TOTAL Autres opérations</b>                                | 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     | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|------------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |            |      |
| 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 | 704 666,22 | 2,17 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |            |      |
| 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 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |            |      |
| 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 | %    |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| 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                | 704 666,22 | 2,17 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| 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 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| 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

|  | CHF        |      |         |      |         |      | Autres devises |      |
|--|------------|------|---------|------|---------|------|----------------|------|
|  | Montant    | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant        | %    |
| <b>Actif</b>                                     |            |      |         |      |         |      |                |      |
| Dépôts   | 0,00       | 0,00 | 0,00    | 0,00 | 0,00    | 0,00 | 0,00           | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées                    | 374 497,70 | 1,15 | 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 |
| <b>Passif</b>                                    |            |      |         |      |         |      |                |      |
| 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   | 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 |
| <b>Hors-bilan</b>                                |            |      |         |      |         |      |                |      |
| 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        |
|----------------------------------|-------------------|
| <b>Créances</b>                  |                   |
| Ventes à règlement différé       | 232 698,90        |
| Coupons et dividendes en espèces | 9 760,00          |
| <b>Total des créances</b>        | <b>242 458,90</b> |
| <b>Dettes</b>                    |                   |
| Achats à règlement différé       | 552 030,63        |
| Frais de gestion                 | 393 308,97        |
| Frais de gestion variable        | 27 345,13         |
| <b>Total des dettes</b>          | <b>972 684,73</b> |

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

|                                     | En parts | En montant    |
|-------------------------------------|----------|---------------|
| Parts souscrites durant l'exercice  | 19 090   | 4 291 179,07  |
| Parts rachetées durant l'exercice   | -11 115  | -2 487 882,30 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 7 975    | 1 803 296,77  |

#### 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

|                                       | 31/12/2015 |
|---------------------------------------|------------|
| Commissions de garantie               | 0,00       |
| Frais de gestion fixes                | 777 648,15 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,39       |
| Frais de gestion variables            | 27 345,11  |
| 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

|                               | 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                            |              |                     | 322 799,00 |
|                                | FR0010611335 | PALATINE MOMA B FCP | 322 799,00 |
| 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**

|                                  | 31/12/2015        | 31/12/2014       |
|----------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b> |                   |                  |
| Report à nouveau                 | 0,00              | 0,00             |
| Résultat                         | -18 433,35        | 72 376,23        |
| <b>Total</b>                     | <b>-18 433,35</b> | <b>72 376,23</b> |

  

|                                | 31/12/2015        | 31/12/2014       |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>ARCA FLORILEGE</b>          |                   |                  |
| <b>Affectation</b>             |                   |                  |
| Distribution                   | 0,00              | 0,00             |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00              | 0,00             |
| Capitalisation                 | -18 433,35        | 72 376,23        |
| <b>Total</b>                   | <b>-18 433,35</b> | <b>72 376,23</b> |

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

|   | 31/12/2015          | 31/12/2014          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>                              |                     |                     |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées       | 0,00                | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice                     | 2 536 890,13        | 2 330 123,59        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00                | 0,00                |
| <b>Total</b>  | <b>2 536 890,13</b> | <b>2 330 123,59</b> |

  

|   | 31/12/2015          | 31/12/2014          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>ARCA FLORILEGE</b>                       |                     |                     |
| <b>Affectation</b>                          |                     |                     |
| Distribution                                | 0,00                | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00                | 0,00                |
| Capitalisation                              | 2 536 890,13        | 2 330 123,59        |
| <b>Total</b>                                | <b>2 536 890,13</b> | <b>2 330 123,59</b> |

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

|  | 30/12/2011    | 31/12/2012    | 31/12/2013    | 31/12/2014    | 31/12/2015    |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Actif net en EUR   | 23 950 985,45 | 22 711 214,03 | 27 479 149,38 | 27 853 813,06 | 32 540 899,98 |
| Nombre de titres   | 170 239       | 133 344       | 136 198       | 141 115       | 149 090       |
| Valeur liquidative unitaire en EUR                             | 140,69        | 170,32        | 201,75        | 197,38        | 218,26        |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | 0,00          | 0,00          | 14,90         | 16,51         | 17,01         |
| Capitalisation unitaire en EUR sur résultat                    | 1,03          | 0,86          | -0,01         | 0,51          | -0,12         |

### 3.12. INVENTAIRE

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle     | % Actif Net  |
|---|--------|---------------------|---------------------|--------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>  |        |                     |                     |              |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     |                     |              |
| <b>ALLEMAGNE</b>  |        |                     |                     |              |
| ALLIANZ SE  | EUR    | 5 500               | 899 525,00          | 2,76         |
| BASF SE   | EUR    | 3 500               | 247 520,00          | 0,76         |
| BAYER   | EUR    | 15 000              | 1 737 000,00        | 5,35         |
| CONTINENTAL AG O.N.   | EUR    | 3 000               | 673 650,00          | 2,07         |
| DEUTSCHE TELEKOM AG   | EUR    | 57 000              | 951 330,00          | 2,92         |
| FRESENIUS   | EUR    | 18 000              | 1 187 460,00        | 3,65         |
| HENKEL AG AND CO.KGAA NON VTG PRF   | EUR    | 14 000              | 1 444 800,00        | 4,44         |
| INFINEON TECHNOLOGIES   | EUR    | 22 000              | 297 110,00          | 0,91         |
| SYMRISE AG  | EUR    | 6 000               | 367 980,00          | 1,13         |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>  |        |                     | <b>7 806 375,00</b> | <b>23,99</b> |
| <b>BELGIQUE</b>   |        |                     |                     |              |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV  | EUR    | 4 000               | 457 600,00          | 1,41         |
| DELHAIZE FRERES & CIE LE LION SA MOLENBEEK SAINT JEAN                               | EUR    | 4 500               | 404 055,00          | 1,24         |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>   |        |                     | <b>861 655,00</b>   | <b>2,65</b>  |
| <b>ESPAGNE</b>  |        |                     |                     |              |
| BANCO DE BILBAO VIZCAYA S.A.  | EUR    | 144 048             | 970 739,47          | 2,98         |
| DIA   | EUR    | 68 000              | 370 192,00          | 1,14         |
| MELIA HOTELS INTERNATIONAL  | EUR    | 32 000              | 389 760,00          | 1,20         |
| TELEFONICA  | EUR    | 19 312              | 197 658,32          | 0,61         |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>  |        |                     | <b>1 928 349,79</b> | <b>5,93</b>  |
| <b>FRANCE</b>   |        |                     |                     |              |
| ACCOR   | EUR    | 11 000              | 440 055,00          | 1,35         |
| AIR LIQUIDE   | EUR    | 14 000              | 1 451 100,00        | 4,46         |
| AXA   | EUR    | 45 000              | 1 135 350,00        | 3,49         |
| BNP PARIBAS   | EUR    | 21 095              | 1 101 791,85        | 3,39         |
| CAP GEMINI  | EUR    | 17 000              | 1 455 200,00        | 4,48         |
| CHRISTIAN DIOR  | EUR    | 4 500               | 705 375,00          | 2,17         |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN   | EUR    | 24 000              | 956 400,00          | 2,94         |
| CREDIT AGRICOLE   | EUR    | 78 000              | 848 640,00          | 2,61         |
| DANONE  | EUR    | 6 000               | 373 680,00          | 1,15         |
| ELIS  | EUR    | 6 000               | 91 500,00           | 0,28         |
| ESSILOR INTERNATIONAL   | EUR    | 2 405               | 276 695,25          | 0,85         |
| IMERYS EX IMETAL  | EUR    | 8 000               | 515 360,00          | 1,58         |
| LEGRAND SA  | EUR    | 9 000               | 469 800,00          | 1,44         |
| L'OREAL   | EUR    | 2 500               | 388 250,00          | 1,19         |
| LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)  | EUR    | 2 000               | 289 800,00          | 0,89         |

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|--|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| NEXITY   | EUR    | 8 000               | 326 440,00           | 1,00         |
| ORANGE   | EUR    | 56 000              | 867 160,00           | 2,66         |
| PERNOD RICARD  | EUR    | 7 500               | 789 000,00           | 2,42         |
| SANOFI   | EUR    | 16 000              | 1 257 600,00         | 3,86         |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE  | EUR    | 9 000               | 473 040,00           | 1,45         |
| SOCIETE GENERALE SA  | EUR    | 7 000               | 297 990,00           | 0,92         |
| TOTAL  | EUR    | 16 000              | 660 240,00           | 2,03         |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT   | EUR    | 27 000              | 590 355,00           | 1,81         |
| VINCI (EX SGE)   | EUR    | 13 000              | 768 820,00           | 2,36         |
| ZODIAC AEROSPACE   | EUR    | 6 000               | 131 850,00           | 0,41         |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                     | <b>16 661 492,10</b> | <b>51,19</b> |
| <b>IRLANDE</b>   |        |                     |                      |              |
| KERRY GROUP PLC-A  | EUR    | 5 000               | 381 550,00           | 1,17         |
| <b>TOTAL IRLANDE</b>   |        |                     | <b>381 550,00</b>    | <b>1,17</b>  |
| <b>ITALIE</b>  |        |                     |                      |              |
| FINMECCANICA   | EUR    | 38 000              | 490 200,00           | 1,51         |
| INTESA SANPAOLO SPA  | EUR    | 247 000             | 762 736,00           | 2,35         |
| LUXOTTICA GROUP  | EUR    | 6 000               | 362 400,00           | 1,11         |
| TELECOM ITALIA ORD SPA   | EUR    | 280 000             | 329 000,00           | 1,01         |
| <b>TOTAL ITALIE</b>  |        |                     | <b>1 944 336,00</b>  | <b>5,98</b>  |
| <b>PAYS-BAS</b>  |        |                     |                      |              |
| AIRBUS GROUP   | EUR    | 3 000               | 186 000,00           | 0,57         |
| ASML HOLDING NV  | EUR    | 2 500               | 206 375,00           | 0,63         |
| UNILEVER   | EUR    | 33 000              | 1 323 465,00         | 4,07         |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>  |        |                     | <b>1 715 840,00</b>  | <b>5,27</b>  |
| <b>ROYAUME UNI</b>   |        |                     |                      |              |
| ROYAL DUTCH SHELL  | EUR    | 27 000              | 569 565,00           | 1,75         |
| <b>TOTAL ROYAUME UNI</b>   |        |                     | <b>569 565,00</b>    | <b>1,75</b>  |
| <b>SUISSE</b>  |        |                     |                      |              |
| LAFARGEHOLCIM LTD  | CHF    | 8 096               | 374 497,70           | 1,15         |
| <b>TOTAL SUISSE</b>  |        |                     | <b>374 497,70</b>    | <b>1,15</b>  |
| <b>TOTAL Actions &amp; val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.</b> |        |                     | <b>32 243 660,59</b> | <b>99,08</b> |
| <b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>                         |        |                     | <b>32 243 660,59</b> | <b>99,08</b> |

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net   |
|--|--------|---------------------|----------------------|---------------|
| <b>Organismes de placement collectif</b>   |        |                     |                      |               |
| <b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>       |        |                     |                      |               |
| <b>FRANCE</b>  |        |                     |                      |               |
| PALATINE MOMA B FCP  | EUR    | 10                  | 322 799,00           | 0,99          |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                     | <b>322 799,00</b>    | <b>0,99</b>   |
| <b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b> |        |                     | <b>322 799,00</b>    | <b>0,99</b>   |
| <b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>   |        |                     | <b>322 799,00</b>    | <b>0,99</b>   |
| <b>Créances</b>  |        |                     | <b>242 458,90</b>    | <b>0,75</b>   |
| <b>Dettes</b>  |        |                     | <b>-972 684,73</b>   | <b>-2,99</b>  |
| <b>Comptes financiers</b>  |        |                     | <b>704 666,22</b>    | <b>2,17</b>   |
| <b>Actif net</b>   |        |                     | <b>32 540 899,98</b> | <b>100,00</b> |

|                       |            |                |               |
|-----------------------|------------|----------------|---------------|
| <b>ARCA FLORILEGE</b> | <b>EUR</b> | <b>149 090</b> | <b>218,26</b> |
|-----------------------|------------|----------------|---------------|