

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

TRUSTEAM OPTIMUM

**Exercice du
01/07/2013 au
30/06/2014**

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

L'objectif de gestion

Le FCP a pour objectif d'obtenir sur une période supérieure à un an, une performance régulière et plus particulièrement une surperformance par rapport à son indicateur de référence l'Eonia capitalisé, associé à une faible volatilité. Le fonds TRUSTEAM OPTIMUM offre une alternative aux fonds obligataires euro et aux fonds en euro des compagnies d'assurance.

Indice

La performance du fonds peut être comparée, sur la période de détention minimum, à celle de l'Eonia capitalisé chaque semaine. L'Eonia correspond au taux moyen des opérations au jour le jour sur le marché interbancaire de la zone euro.

Le fonds n'est pas indiciel, cet indicateur ne constitue qu'une comparaison de performance a posteriori.

L'indicateur de référence est l'Eonia capitalisé.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, et dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, le FCP est investi en produits monétaires euros et obligations à court et moyen terme euros et en actions, en adaptant le programme d'investissement en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant.

Pour la part en actions, la stratégie d'investissement est opportuniste. Elle consiste à :

- identifier des sociétés des pays de la Zone Euro visibles sur des critères de croissance et de récurrence de l'activité et des marges,
- sélectionner celles dont la valorisation est raisonnable,
- puis à investir sur ces sociétés de grandes et moyennes capitalisations, soit au travers d'obligations convertibles, de stratégies d'options, ou d'actions, afin de limiter le risque.

Le fonds est exposé :

- de 70% à 100% de l'actif en titres de créance et instruments du marché monétaire, libellés en euro d'émetteurs publics et privés, principalement notés A-3 minimum sur le court terme et BBB- sur le long terme chez S&P (ou équivalent). La part investie en instruments du marché monétaire et en obligations de notation inférieure à A3 ou BBB- (Standard & Poor's ou équivalent) ne pourra pas dépasser 20% de l'actif net. Les émetteurs non notés sont analysés et notés par la société de gestion selon sa procédure.
- de 0% à 15% de l'actif en actions de toutes tailles de capitalisation de la zone euro et tous secteurs économiques,
- de 0% à 10% en obligations convertibles
- de 0 à 10% au risque de change

En actions, le fonds est principalement investi et/ou de certificats d'investissement de sociétés de pays de la Zone Euro

En titres de créance et instruments du marché monétaire le fonds est investi, en obligations, Bons du Trésor à taux fixe (BTF), à intérêt annuel (BTAN) et Certificats de Dépôt et Billets de Trésorerie. La durée de vie maximum des obligations est de 6 ans pour minimiser le risque lié aux fluctuations des taux d'intérêt.

Le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif en parts et/ou actions d'OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE ou en fonds à vocation générale ouvert à une clientèle non professionnelle, ou de FIA répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Pour atteindre son objectif de gestion, le fonds pourra utiliser des instruments dérivés (options et futures) des marchés réglementés et des titres intégrant des dérivés (warrants, bons de souscription ou EMTN) cotés sur un marché réglementé.

TRUSTEAM OPTIMUM

Sur l'ensemble de l'exercice 2013-2014 le fonds Trusteam Optimum a progressé de respectivement 6,15% pour la part A et de 6,79% pour la part B.

Dans un contexte de taux à court terme qui demeurent très bas avec une progression annuelle de l'Eonia capitalisé de 0,10%, cette performance est en phase avec son objectif et en ligne avec les performances moyennes annuelles des cinq dernières années (4,02% pour la part A et 4,58% pour la part B).

Tout en maintenant une duration et une sensibilité faible (2,33 en fin d'exercice) le portefeuille a bénéficié de la baisse continue des taux d'intérêt sur la période. Elle a concerné en premier lieu les pays périphériques qui ont progressivement rassuré les investisseurs, mais aussi les pays du cœur de l'Europe dans un contexte de désinflation. L'indice EuroMts des emprunts d'Etat de la zone euro à 5-7 ans a ainsi progressé de 10,48% sur l'exercice.

C'est la contribution des obligations qui explique principalement la performance du fonds, celle des autres poches a été plus marginale. L'investissement en actions et obligations convertibles était faible sur cet exercice. A fin juin 2014 elles représentaient respectivement 4% et 5% du portefeuille.

La performance du fonds a été répartie de façon régulière sur les deux semestres de l'exercice.

Le deuxième semestre de l'année 2013 a été marqué par une forte baisse des taux des pays périphériques qui s'est d'ailleurs prolongée en 2014. L'Irlande d'abord a donné le ton en sortant du programme de soutien de l'Union européenne, puis la situation s'est également détendue en Italie et en Espagne au fur et à mesure des mesures prises par les gouvernements et des effets du soutien de la BCE. Sur ce semestre le fonds a progressé de 2,80 % pour la part A et 3,11% pour la part B.

Le premier semestre de l'année 2014 a été également favorable au fonds. Sur le semestre, la part A progressé de 3,25% et la part B de 3,56%. Alors que les marchés attendaient, en début d'année, des taux d'intérêt poussés à la hausse par la reprise américaine et une médiocre performance des placements obligataires, c'est l'inverse qui s'est produit. Les taux se sont détendus, à la fois aux Etats-Unis à cause des conditions climatiques qui ont pesées sur la croissance économique et en Europe à cause des risques de déflation.

Ceci a bénéficié aux obligations privées qui ont progressé, au sein du portefeuille, de plus de 3%, coupons inclus. Elles ont notamment bénéficié de la détente intervenue sur les emprunts d'Etats espagnols et italiens qui a entraîné les obligations privées dans son sillage.

Les marchés actions ont progressé également (+4% environ pour les indices actions européens). Ceci a permis aux poches convertibles et actions couvertes de contribuer positivement à la performance du fonds à hauteur de 0,30% chacune.

En Europe, les taux d'intérêt n'ont guère plus de potentiel de baisse pour alimenter la hausse des obligations. Il faudra regarder du côté de l'Amérique où de bonnes nouvelles économiques peuvent venir troubler le calme des marchés obligataires. Nous sommes préparés avec une duration obligataire faible (2,3 à fin juin).

(Les performances passées ne préjugent pas des performances futures)

INVESTISSEMENT EN ACTIONS DE L'UNION EUROPEENNE

Trusteam Optimum est un fonds diversifié. Au 30 juin 2014 il est investi à hauteur de 2,07% en actions de l'Union Européenne.

L'investissement direct total en actions représente 2,07% du fonds et 3,94% en incluant l'investissement en fonds actions.

Politique de sélection de TRUSTEAM Finance :

Conformément à l'article 314-75-1 du règlement général de l'AMF, TRUSTEAM Finance met en œuvre une politique de sélection et d'évaluation des entités en prenant en compte des critères liés notamment au prix et à la qualité de l'analyse financière produite.

Conformément à la réglementation en vigueur, nous vous informons que nos intermédiaires et contreparties font l'objet d'une procédure de sélection et d'évaluation régulière en vue d'obtenir la meilleure exécution des ordres.

Responsable des résultats de sa gestion, le gérant a le choix des intermédiaires avec qui il travaille.

Toutefois, l'accord de la Direction de Trusteam devra être obtenu préalablement.

Les critères suivants ont été retenus par ordre de priorité :

- Le prix total, représentant le prix de l'instrument financier et l'ensemble des coûts liés à l'exécution (coût total de la transaction),
 - Le coût,
 - La caractéristique de l'ordre (nature et taille de l'ordre)
 - La rapidité, la probabilité de l'exécution et du règlement,
- et de toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre.

Les autres critères entrant en ligne de compte dans la sélection des intermédiaires sont les suivants :

- Qualité des analyses financières,
- Qualité du conseil financier.

La catégorisation du client entre également en ligne de compte.

Certains intervenants pourront également être retenus en dehors du choix des gérants, pourvu qu'ils respectent les critères ci-dessus.

Une réduction du nombre d'intermédiaires pourra être opérée à la discrétion de la direction de Trusteam afin de rationaliser la gestion et de faciliter les contrôles.

Evaluation des négociateurs :

Une fois par an et à chaque fois qu'intervient un changement significatif qui aurait une incidence sur le principe de meilleure exécution, le gestionnaire procède à l'évaluation de ses intermédiaires selon les critères qui ont prévalu à la sélection.

Calcul de l'engagement de l'OPCVM sur les instruments financiers à terme :

L'OPCVM respecte les règles d'investissement définies par le Code Monétaire et Financier.

La méthode de calcul du risque global utilisée par la Société de Gestion est celle de la méthode de calcul de l'engagement telle que définie par le règlement général de l'AMF.

OPCVM Trusteam détenus par le FCP

Au cours de l'exercice Trusteam Optimum a investi pour la gestion de sa trésorerie à court terme sur le fonds Meyerbeer Trésorerie. A fin juin 2014 cette ligne représentait 2,30% du portefeuille. Il a investi également sur Trusteam ROC, soit 1,05% du portefeuille, pour son exposition aux marchés internationaux.

Commissions de Mouvement

La commission de mouvement apparaît dans les comptes du FCP sous la rubrique "frais de négociation".

Elle est composée de la commission de Bourse, du courtage et de l'impôt et taxes en vigueur.

La société de gestion perçoit une partie des commissions de mouvement prélevées par le dépositaire, une fois déduites les commissions des intermédiaires et les frais du dépositaire. Les commissions sont détaillées dans le prospectus simplifié et complet.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Les droits de votes attachés aux titres de sociétés sont en général exercés par le Gérant, soit en assistant aux assemblées, soit en votant par correspondance. Les votes sont exprimés dans le sens du meilleur intérêt pour les actionnaires du fonds.

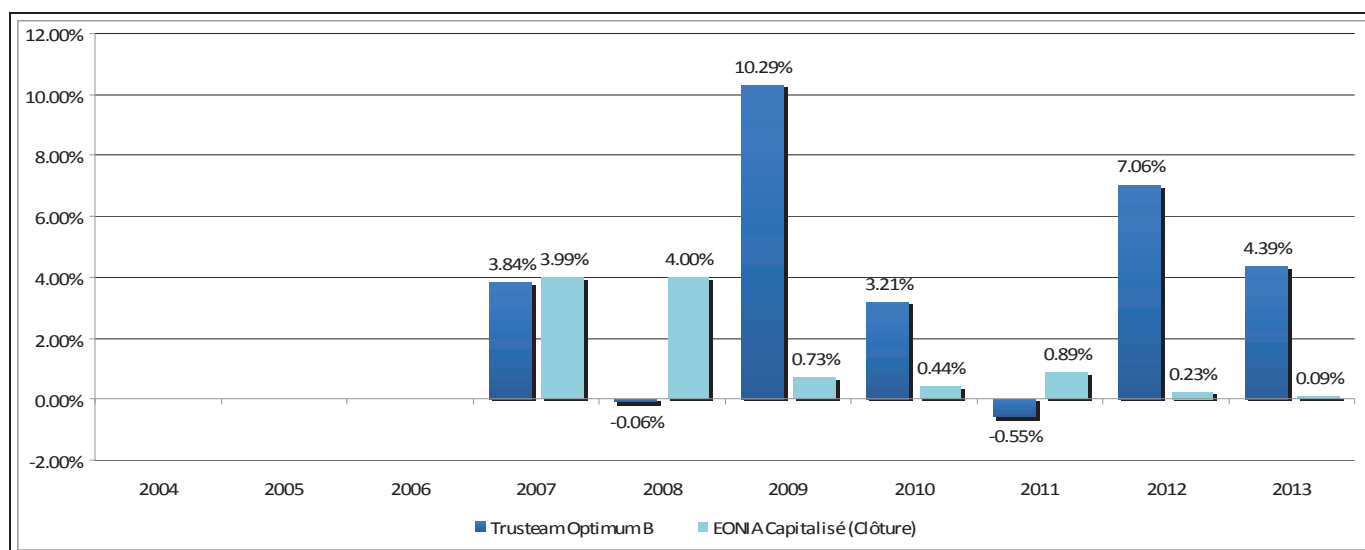
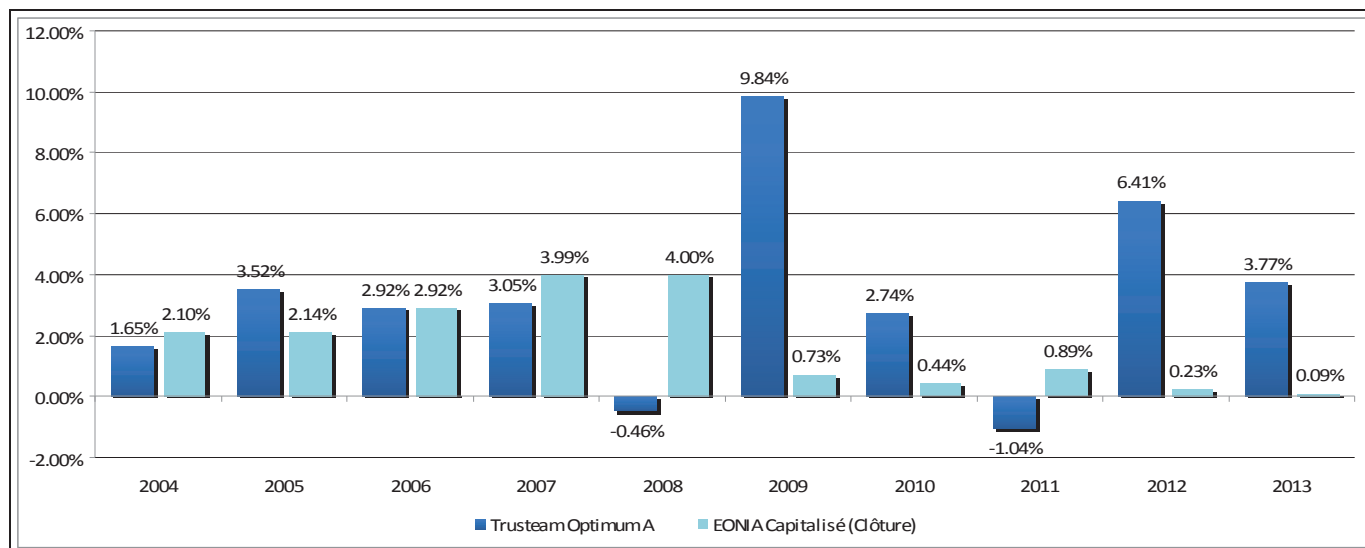
Information dans le cadre de la loi Grenelle II

Modalités de prise en compte des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux et environnementaux et de qualité de gouvernance : application du décret 2012-132 du 30/01/2012.

A ce jour Trusteam Finance applique une démarche générale de prise en compte de critères ESG dans sa politique d'investissement pour la gestion de ses OPCVM Actions traditionnels.

La performance du fonds sur l'exercice est de :

- Part A : 6,15 %
- Part B : 6,79 %



RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2014

TRUSTEAM OPTIMUM

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

FRAIS D'INTERMEDIATION

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

POLITIQUE DU GESTIONNAIRE EN MATIERE DE DROIT DE VOTE

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

PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES

Cette procédure vise à définir les critères que nous avons retenus pour sélectionner au mieux les intermédiaires et s'assurer que les services rendus par eux sont conformes à nos attentes et à celles de nos clients.

Nos ordres portent principalement sur des actions et notamment des valeurs moyennes françaises et européennes. Notre principal critère est ainsi l'accès à la liquidité qui se définit par la qualité d'exécution des ordres complexes et l'accès à des blocs de titres.

1. Critères

Nous avons défini un certain nombre de critères qualitatifs :

- Qualité de l'exécution des ordres complexes (ordres soignant, ou ordres ayant une influence sur le marché) (EO1) et qualité d'exécution des ordres simples (EO2),
- Accès à des blocs de titres (EO3)
- Analyse Financière (AF),
- Analyse économique (AE),
- Accès aux analystes, présentations et entreprises (MKT),
- Qualité du middle-office (MO).

Nous suivons également le coût de l'intermédiation (CO)

2. Evaluation des critères

Chaque année nous attribuons à chaque intermédiaire une note pour chacun des critères ci-dessus.

Cette note est attribuée de façon collective par les gérants d'OPCVM, les gérants privés et le middle-office.

Tableau de notation

Intermédiaire COfr COetg EO1 EO2 EO3 AF AE MKT MO Total

Pour chaque critère chaque personne donne une note de 1 à 5, du plus faible au plus fort et nous faisons ensuite une moyenne par intermédiaire.

La note concerne l'intermédiation sur actions. Le critère CO est le coût facturé par l'intermédiaire. Il peut être différencié si nécessaire entre les différentes places.

Pour les autres instruments financiers sur les quels nos volumes sont modestes : produits de taux et options nous avons limité le nombre d'intermédiaires à trois : CM-CIC Sec, Exane Bnp Paribas et Oddo et Cie.

3. Revue annuelle des intermédiaires

Nous faisons ensuite une revue annuelle des intermédiaires, basée sur les résultats obtenus.

Cette revue annuelle nous conduit à remplacer, si nécessaire, des intermédiaires et à valider que les intermédiaires actuels remplissent l'ensemble des tâches dont la société de gestion a besoin.

Cette étude est validée par la gérance qui se réunit une fois par an sur ce sujet.

4. Procédure de sélection

Chaque intermédiaire doit être approuvé, au préalable, par un des associés-gérants de la société. Les critères de sélection sont les mêmes et sont validés à priori. Une fois approuvé, l'intermédiaire rentre dans la procédure et recevra une note annuelle à posteriori.

Nous avons choisi d'être classé en 'client professionnel'. Nous avons décidé de ne pas traiter les actions cotées sur un marché réglementé hors d'un marché réglementé ou d'un système multilatéral de négociation.

Avec chaque intermédiaire nous signons une convention de service. Il doit également nous fournir sa politique de 'best execution'.

Il reçoit de notre part un fax ou un courriel avec les instructions concernant les règlements livraisons.

Au moment de la sélection, les déposataires sont informés de la sélection d'un nouvel intermédiaire.

5. Information des clients

Une version synthétique de cette procédure est communiquée au client au travers du site internet.

INFORMATION RELATIVE AUX MODALITES DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

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

Evènements en cours de la période

Le 8 Janvier 2014 :

- la part maximale d'obligations non investment grade (inférieures à BBB- ou équivalent) a été portée de 15 à 20% ;
- l'investissement en émetteurs hors de la zone Euro est passé de 10 à 25%.

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	30/06/2014	28/06/2013
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	92 231 505,33	59 521 089,81
Actions et valeurs assimilées	2 037 180,00	1 736 513,11
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 037 180,00	1 736 513,11
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	79 606 617,87	52 740 951,75
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	79 606 617,87	52 740 951,75
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	1 999 400,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	1 999 400,00	0,00
Titres de créances négociables	1 999 400,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	8 530 487,46	5 043 624,95
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	8 530 487,46	5 043 624,95
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	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	57 820,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	57 820,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	46 072,00	53 794,52
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	46 072,00	53 794,52
Comptes financiers	6 268 433,91	624 259,37
Liquidités	6 268 433,91	624 259,37
Total de l'actif	98 546 011,24	60 199 143,70

BILAN PASSIF

	30/06/2014	28/06/2013
Capitaux propres		
Capital	94 332 599,71	58 176 815,66
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)	910 683,89	0,00
Résultat de l'exercice (a, b)	3 170 320,74	1 720 862,05
Total des capitaux propres	98 413 604,34	59 897 677,71
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	58 870,00	47 205,00
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	58 870,00	47 205,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	58 870,00	47 205,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	73 536,90	254 260,99
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	73 536,90	254 260,99
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	98 546 011,24	60 199 143,70

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/06/2014	28/06/2013
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
ADSXZ4C00001 ADS/1214/CALL/80. ADIDAS	174 620,98	0,00
HNKXU4C00002 HNK/0914/CALL/50. HEINEKEN	135 946,80	0,00
HNKXU4C00003 HNK/0914/CALL/52. HEINEKEN	113 234,12	0,00
PU4XU4C00001 PU4/0914/CALL/60. PUBLICIS GROUPE	222 364,60	0,00
PU4XU4C00002 PU4/0914/CALL/64. PUBLICIS GROUPE	49 304,24	0,00
SA1XU4C00003 SA1/0914/CALL/80. SANOFI AVENTIS	107 193,06	0,00
SAP3N4C00001 SAP3/0714/CALL/58. SAP	119 370,60	0,00
SAP3U4C00001 SAP3/0914/CALL/58. SAP	76 882,79	0,00
DG1XU3C00001 DG1/0913/CALL/36. VINCI	0,00	221 922,58
EX1XU3C00001 EX1/0913/CALL/17. Vivendi Universal	0,00	27 709,02
FT1XU3C00001 FT1/0913/CALL/8.8 FRANCE TELECOM	0,00	11 381,69
MC1XU3C00002 MC1/0913/CALL/130. LVMH	0,00	142 147,88
SG1XU3C00002 SG1/0913/CALL/32. SAINT GOBAIN	0,00	62 137,80
SIEXU3C00001 SIE/0913/CALL/84. SIEMENS	0,00	21 400,34
Total Actions et assimilés	998 917,19	486 699,31
Indices		
OESXU4P00005 OESX/0914/PUT /3,150 OPTION ESTOXX	963 986,02	0,00
Total Indices	963 986,02	0,00
Total Options	1 962 903,21	486 699,31
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	1 962 903,21	486 699,31
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	1 962 903,21	486 699,31
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
TNE5Z4C00001 TNE5/1214/CALL/11.5 TELEFÓNICA	135 469,53	0,00
Total Actions et assimilés	135 469,53	0,00
Total Options	135 469,53	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	135 469,53	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	135 469,53	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2014	28/06/2013
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	57 616,00	50 295,10
Produits sur obligations et valeurs assimilées	3 008 230,78	1 457 738,15
Produits sur titres de créances	0,00	8 094,71
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	3 065 846,78	1 516 127,96
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	3 065 846,78	1 516 127,96
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	684 678,15	348 867,15
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2 381 168,63	1 167 260,81
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	789 152,11	553 601,24
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	3 170 320,74	1 720 862,05

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice sont présentés conformément aux dispositions prévues par l'arrêté du 16 décembre 2003 du Ministère de l'Economie, des Finances et du Budget et par le règlement promulgué par le Comité de la réglementation comptable N° 2003-02 du 2 octobre 2003 modifié par le règlement n°2004-09 du 23 novembre 2004 et n°2005-07 du 3 novembre 2005, n° 2011-05 du 10 novembre 2011.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPCVM. Les états financiers intègrent les évolutions réglementaires liées à la nouvelle définition des sommes distribuables qui offre aux OPCVM la possibilité, pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, de distribuer en plus des revenus les plus ou moins-values nettes réalisées. Les données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées, et sont identiques à celles qui ont été certifiées par le Commissaire aux Comptes lors de l'exercice (N-1).

COMPTABILISATION DES REVENUS

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

COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode capitalisation.

FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

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

Frais de gestion fixes (taux maximum) : 1.2 % maximum Parts A ; 0.6 % ttc maximum Parts B

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) :

- frais de gestion net de rétrocession au fonds : 0.5% T.T.C. de l'actif net,
- commission de souscription : néant.
- commission de rachat : néant.

Commission de sur-performance : néant

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

A1 PART CAPI A : Néant

B1 PART CAPI B : Néant

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

FRAIS DE TRANSACTION

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

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion et le dépositaire : parts A et B :

Actions : maximum 0,12% TTC

Obligations : commissions fixes :

France : 30 € TTC ;

Etranger : 66 € TTC ;

OPCVM :

Français : 18 € TTC ;

Etrangers : 48€ TTC ;

Offshore : 180€ TTC ;

MONEP :

- Options : maximum 0,36% TTC

- Futures : 1,80€ TTC/Lot

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Actions : maximum 0,1196% TTC

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et ou/FIA en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts de FCT :

Evaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les FCT cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

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

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

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

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

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

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

- Options cotées sur des Places européennes :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échange (swaps) :

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

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

METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

• Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

• Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/06/2014	28/06/2013
Actif net en début d'exercice	59 897 677,71	29 089 328,36
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	59 044 661,59	43 323 350,71
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-25 050 619,04	-14 093 983,61
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 335 765,39	533 047,94
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-706 714,84	-696 076,45
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	398 165,00	196 164,40
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-171 531,00	-73 836,50
Frais de transaction	-70 050,50	-40 393,03
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 354 371,40	473 969,64
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 366 040,33</i>	<i>11 668,93</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>11 668,93</i>	<i>-462 300,71</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	710,00	18 724,48
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>10 200,00</i>	<i>9 490,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>9 490,00</i>	<i>-9 234,48</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 381 168,63	1 167 260,81
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	120,96
Actif net en fin d'exercice	98 413 604,34	59 897 677,71

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	59 393 972,90	60,35
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 017 307,06	4,08
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 747 103,74	4,82
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	886 216,31	0,90
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	10 562 017,86	10,73
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	79 606 617,87	80,89
Titres de créances		
Bons du Trésor	1 999 400,00	2,03
TOTAL Titres de créances	1 999 400,00	2,03
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Actions et assimilés	998 917,19	1,02
Indices	963 986,02	0,98
TOTAL Opérations de couverture	1 962 903,21	1,99
Autres opérations		
Actions et assimilés	135 469,53	0,14
TOTAL Autres opérations	135 469,53	0,14

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	77 309 888,27	78,56	0,00	0,00	2 296 729,60	2,33	0,00	0,00
Titres de créances	1 999 400,00	2,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 321 690,21	3,38	7 990 405,89	8,12	29 669 797,99	30,15	32 576 035,24	33,10	6 048 688,54	6,15
Titres de créances	1 999 400,00	2,03	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	6 268 433,91	6,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/06/2014
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/06/2014
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	30/06/2014
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPCVM			3 296 876,00
	FR0007476734	MEYERB.TRESOR.C 3D	2 261 226,00
	FR0010985804	TRUSTEAM ROC B FCP	1 035 650,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			3 296 876,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/06/2014	28/06/2013
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	3 170 320,74	1 720 862,05
Total	3 170 320,74	1 720 862,05

	30/06/2014	28/06/2013
A1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 548 130,71	942 493,86
Total	1 548 130,71	942 493,86
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	0,00	0,00

	30/06/2014	28/06/2013
B1 PART CAPI B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 622 190,03	778 368,19
Total	1 622 190,03	778 368,19
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2014	28/06/2013
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	910 683,89	
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	
Total	910 683,89	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2014	28/06/2013
A1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	
Capitalisation	485 403,57	
Total	485 403,57	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2014	28/06/2013
B1 PART CAPI B		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	
Capitalisation	425 280,32	
Total	425 280,32	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes * €
30/06/2010	A1 PARTS A	14 074 940,64	108 730,000	129,45				4,33
	B1 PARTS B	12 433 661,72	93 913,000	132,40				3,50
30/06/2011	A1 PARTS A	14 166 459,81	105 516,000	134,26				4,17
	B1 PARTS B	17 923 697,66	129 941,000	137,94				4,89
29/06/2012	A1 PARTS A	13 797 575,94	102 263,000	134,92				4,11
	B1 PARTS B	15 291 752,42	109 686,000	139,41				5,02
28/06/2013	A1 PARTS A	35 709 906,33	253 129,338	141,07				3,72
	B1 PARTS B	24 187 771,38	164 947,160	146,64				4,71
30/06/2014	A1 PARTS A	52 426 382,22	350 124,829	149,74				5,80
	B1 PARTS B	45 987 222,12	293 687,842	156,59				6,97

* dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
A1 PART CAPI A		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	180 513,2000	26 366 053,24
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-83 517,7090	-12 121 746,22
Solde net des Souscriptions / Rachats	96 995,4910	14 244 307,02
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	350 124,8290	

	En quantité	En montant
B1 PART CAPI B		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	214 194,7450	32 678 608,35
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-85 454,0630	-12 928 872,82
Solde net des Souscriptions / Rachats	128 740,6820	19 749 735,53
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	293 687,8420	

COMMISSIONS

	En montant
A1 PART CAPI A	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	6 537,55
Montant des commissions de souscription perçues	6 537,55
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	6 537,55
Montant des commissions de souscription rétrocedées	6 537,55
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
B1 PART CAPI B	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	30/06/2014
A1 PART CAPI A	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	497 254,74
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/06/2014
B1 PART CAPI B	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	187 423,41
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2014
Créances	Coupons et dividendes	46 072,00
Total des créances		46 072,00
Dettes	Frais de gestion	73 536,90
Total des dettes		73 536,90
Total dettes et créances		-27 464,90

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	92 173 685,33	93,65
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	2 037 180,00	2,07
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	79 606 617,87	80,88
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 999 400,00	2,03
TITRES OPCVM	8 530 487,46	8,67
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	46 072,00	0,05
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-73 536,90	-0,07
INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME	-1 050,00	0,00
OPTIONS	-1 050,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	6 268 433,91	6,37
DISPONIBILITES	6 268 433,91	6,37
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	98 413 604,34	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
					ou nominal			
TOTAL Actions & valeurs assimilées							2 037 180,00	2,07
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé							2 037 180,00	2,07
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)							2 037 180,00	2,07
TOTAL ALLEMAGNE							951 420,00	0,96
DE0007164600 SAP			EUR	9 000			507 600,00	0,51
DE000A1EWWWO ADIDAS NOM.			EUR	6 000			443 820,00	0,45
TOTAL FRANCE							666 320,00	0,68
FR0000120578 SANOFI			EUR	3 000			232 740,00	0,24
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE			EUR	7 000			433 580,00	0,44
TOTAL PAYS-BAS							419 440,00	0,43
NL0000009165 HEINEKEN			EUR	8 000			419 440,00	0,43
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées							79 606 617,87	80,89
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé							79 606 617,87	80,89
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé							59 393 972,90	60,36
TOTAL AUTRICHE							1 469 442,12	1,49
XS0281875483 HYPO 4,375%07-240117 SNR EMTN	24/01/2007	24/01/2017	EUR	30	4,375		1 469 442,12	1,49
TOTAL BELGIQUE							1 338 269,88	1,36
BE6000431112 UCB 5,75%09-271114	27/11/2009	27/11/2014	EUR	338	5,75		356 100,73	0,36
BE6000480606 UCB 5,75%09-101216	10/12/2009	10/12/2016	EUR	866	5,75		982 169,15	1,00
TOTAL BULGARIE							1 551 468,49	1,58
XS0989152573 BUL ENERGY HLDG 4,25%13-1118	07/11/2013	07/11/2018	EUR	1 500	4,25		1 551 468,49	1,58
TOTAL BERMUDES							1 748 851,69	1,78
XS0490093480 FIL 6,875%10-240217	24/02/2010	24/02/2017	EUR	1 512	6,875		1 748 851,69	1,78
TOTAL CAYMANES ILES							2 509 657,54	2,55
XS0580519931 BCO BRASIL CYM 4,5%11-200116	20/01/2011	20/01/2016	EUR	1 000	4,50		1 063 069,18	1,08
XS0716979249 PETROBRAS INTL FIN 4,875%11-18	09/12/2011	07/03/2018	EUR	1 300	4,875		1 446 588,36	1,47
TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE							1 705 677,08	1,73
XS0783933350 EP ENERGY 5,875%12-011119	31/10/2012	01/11/2019	EUR	1 500	5,875		1 705 677,08	1,73
TOTAL ALLEMAGNE							3 180 899,45	3,23

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
DE000A1R0410 THYSSENKRUPP 3,125%14-251019	25/02/2014	25/10/2019	EUR	1 000	3,125		1 055 058,90	1,07
DE000A1R08U3 THYSSENKRUPP 4%13-270818	25/02/2013	27/08/2018	EUR	500	4,00		556 661,30	0,57
XS0468940068 LBK BERLIN 5,875%09-251119 SUB	17/11/2009	25/11/2019	EUR	26	5,875		1 569 179,25	1,59
TOTAL ESPAGNE							1 594 688,06	1,62
ES0313440143 BANCO ESP.CREDITO 4,08%11-0316	23/03/2011	23/03/2016	EUR	10	4,08		1 066 251,64	1,08
XS0713861127 SANT.INT.3,381%11-011215 EMTN	01/12/2011	01/12/2015	EUR	5	3,381		528 436,42	0,54
TOTAL FRANCE							11 023 796,09	11,20
FR0010095513 CREDIT AGRICOLE 4,60%04-090716	18/06/2004	09/07/2016	EUR	850 000	4,60		861 595,49	0,88
FR0010834168 BPCE 3,90%10-050218	05/02/2010	05/02/2018	EUR	675 000	3,90		735 313,08	0,75
FR0011052075 STE FONC.LYON.4,625%11-250516	25/05/2011	25/05/2016	EUR	13	4,625		1 397 099,31	1,42
FR0011052745 BOLLORE 5,375%11-260516	26/05/2011	26/05/2016	EUR	15	5,375		1 627 268,84	1,65
FR0011321256 WENDEL 5,875%12-170919	17/09/2012	17/09/2019	EUR	6	5,875		732 460,27	0,74
FR0011348531 LAGARDERE SCA 4,125%12-311017	31/10/2012	31/10/2017	EUR	13	4,125		1 435 379,86	1,46
XS0440007176 DEXIA CLF 5,375%09-210714 EMTN	21/07/2009	21/07/2014	EUR	1 600	5,375		1 686 238,90	1,71
XS0491256151 DEXIA CDT LOC.V10-260217 S.869	26/02/2010	26/02/2017	EUR	20	3,65		1 054 326,39	1,07
XS0629656496 REXEL 7%11-171218	27/05/2011	17/12/2018	EUR	550	7,00		598 076,11	0,61
XS0893201433 ITALCEM.6,125%13-210218 EMTN	21/02/2013	21/02/2018	EUR	500	6,125		570 200,34	0,58
XS0982711128 AUTODIS 6,5%14-010219 EMTN	31/01/2014	01/02/2019	EUR	300	6,50		325 837,50	0,33
TOTAL ROYAUME UNI							2 637 571,00	2,68
XS0167127447 RBS 4 7/8%03-15 SUB. EMTN	22/04/2003	22/04/2015	EUR	1 000	4,875		1 039 116,44	1,05
XS0323411016 STANDARD 5,875%07-260917 EMTN	26/09/2007	26/09/2017	EUR	17	5,875		1 009 900,72	1,03
XS0356705219 ROYAL BANK 6,934%08-090418 SUB	09/04/2008	09/04/2018	EUR	500	6,934		588 553,84	0,60
TOTAL IRLANDE							4 583 521,02	4,66
XS0982584004 FGA CAPITAL IRE 4%13-171018	17/10/2013	17/10/2018	EUR	1 500	4,00		1 671 800,34	1,70
XS0987109658 GPB EUROBOOND FIN 3,984%13-1018	30/10/2013	30/10/2018	EUR	2 300	3,984		2 386 712,46	2,43
XS1021817355 FGA CAPITAL IRE 2,875%14-0118	27/01/2014	26/01/2018	EUR	500	2,875		525 008,22	0,53
TOTAL ITALIE							15 830 218,68	16,09
IT0004441009 BANCA IMI TV09-020215	02/02/2009	02/02/2015	EUR	500	4,40		519 265,93	0,53
IT0004540719 MEDIOBANCA 3%09-201114	20/11/2009	20/11/2014	EUR	3 293	3,00		3 380 241,94	3,45
IT0004587363 BANCO POPOLARE 3,625%10-310317	03/03/2010	31/03/2017	EUR	800	3,625		860 988,49	0,87
IT0004672215 INTESA SANPAOLO TV11-030215	03/02/2011	03/02/2015	EUR	1 000	2,80		1 022 116,85	1,04

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre Taux ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
IT0004689755 MEDIOBANCA TV11-310317	31/03/2011	31/03/2017	EUR	500	3,12	521 380,00	0,53
IT0004816663 UNICREDIT 4%12-310116	31/05/2012	31/01/2016	EUR	1 000	4,00	1 057 100,00	1,07
IT0004854060 UNICREDIT 0%12-311017	31/10/2012	31/10/2017	EUR	500		471 890,00	0,48
XS0379218315 MEDIOBANCA TV08-300914 S.337	30/09/2008	30/09/2014	EUR	450	4,00	467 345,96	0,47
XS0615801742 MEDIOBANCA 4,625%11-111016	11/04/2011	11/10/2016	EUR	5	4,625	554 739,40	0,56
XS0794393396 TELECOM ITALIA 6,125%12-1218	15/06/2012	14/12/2018	EUR	1 000	6,125	1 181 529,45	1,20
XS0802960533 INTESA SAN 4,875%12-0715 EMTN	10/07/2012	10/07/2015	EUR	5	4,875	544 332,53	0,55
XS0829329506 INTESA SANPAOLO 4,125%12-0916	19/09/2012	19/09/2016	EUR	5	4,125	550 042,47	0,56
XS0831389985 TELECOM ITALIA 4,5%12-200917	20/09/2012	20/09/2017	EUR	1 500	4,50	1 668 465,41	1,70
XS0923605470 INDESIT COMPANY 4,5%13-260418	26/04/2013	26/04/2018	EUR	300	4,50	321 187,50	0,33
XS0953207759 AMPLIFON 4,875%13-160718	16/07/2013	16/07/2018	EUR	1 000	4,875	1 126 013,70	1,14
XS1019171427 BENI STAB. SIIQ 4,125%14-0118	22/01/2014	22/01/2018	EUR	1 000	4,125	1 068 108,22	1,09
XS1050546883 BENI STAB DI I 3,5%14-010419	31/03/2014	01/04/2019	EUR	500	3,50	515 470,83	0,52
TOTAL LUXEMBOURG						4 366 110,06	4,44
XS0182242247 FINMECCANICA 5,75%03-18 EMTN	12/12/2003	12/12/2018	EUR	500	5,75	583 659,73	0,59
XS0260531297 BNP FDING 4,625%06-290816 292	29/08/2006	29/08/2016	EUR	1 771	4,625	1 960 102,77	2,00
XS0276455937 GAZ CAPIT.5,136%06-220317 MTN	22/11/2006	22/03/2017	EUR	500	5,136	540 246,68	0,55
XS0301637459 BNP FDING 4,8%07-030717	03/07/2007	03/07/2017	EUR	389	4,80	425 177,00	0,43
XS0805582011 GAZ CAPITAL 3,755%12-150317	19/07/2012	15/03/2017	EUR	817	3,755	856 923,88	0,87
TOTAL PAYS-BAS						3 909 458,59	3,97
XS0505541044 ZIGGO BOND CO.8%10-150518 REGS	07/05/2010	15/05/2018	EUR	400	8,00	451 266,67	0,46
XS0940685091 F.VAN LANSCHOT 3,125%13-0618	05/06/2013	05/06/2018	EUR	1 000	3,125	1 049 047,26	1,07
XS0997979249 BHARTI AIRTEL 4%13-101218	10/12/2013	10/12/2018	EUR	2 200	4,00	2 409 144,66	2,44
TOTAL PORTUGAL						1 483 283,15	1,51
PTBSSGOE0009 BRISA 6,875%12-020418 EMTN	02/10/2012	02/04/2018	EUR	7	6,875	830 220,14	0,85
PTCGF11E0000 CAIXA GER.DEP.3,875%06-061216	22/11/2006	06/12/2016	EUR	12	3,875	653 063,01	0,66
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						461 060,00	0,47
XS0267828308 MERRILL LYNCH 4 5/8%06-140918	14/09/2006	14/09/2018	EUR	400	4,625	461 060,00	0,47
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						4 017 307,06	4,08
TOTAL ITALIE						4 017 307,06	4,08
IT0004432065 INTESA SANPAOLO TV08-301214	30/12/2008	30/12/2014	EUR	1 409	4,50	1 466 780,58	1,49

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
					ou nominal			
IT0004551419 UNICREDIT TV09-181215	18/12/2009	18/12/2015	EUR	250		2,25	253 796,88	0,26
IT0004776230 UNICREDIT TV11-191217	19/12/2011	19/12/2017	EUR	1 170			1 191 600,77	1,21
IT0004794159 ENEL TV12-200218	20/02/2012	20/02/2018	EUR	1 000			1 105 128,83	1,12
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé							4 747 103,74	4,82
TOTAL FRANCE							599 600,00	0,61
FR0011357664 CGG 1,25%12-010119 OCEANE	20/11/2012	01/01/2019	EUR	20 000		1,25	599 600,00	0,61
TOTAL IRLANDE							1 447 472,05	1,47
XS0862044798 BK IRELAND 10%11-300716 CONV.	29/07/2011	30/07/2016	EUR	1 200		10,00	1 447 472,05	1,47
TOTAL ITALIE							206 783,42	0,21
XS0503773698 BENI STABILI 3 7/8%10-0415 CV	23/04/2010	23/04/2015	EUR	200		3,875	206 783,42	0,21
TOTAL JERSEY							986 313,04	1,00
XS0247761827 MAGNOLIA FINANCE TV06-PP CONV T	20/03/2006	31/12/2050	EUR	10		4,00	986 313,04	1,00
TOTAL PAYS-BAS							1 387 186,60	1,41
XS0309600848 PORT.TEL.4,125%07-280814 EXCH.	28/08/2007	28/08/2014	EUR	23		4,125	1 168 105,35	1,19
XS0992613157 AMPLITER 2,875%13-141118 CONV.	14/11/2013	14/11/2018	EUR	2		2,875	219 081,25	0,22
TOTAL PORTUGAL							119 748,63	0,12
PTPETROM0005 PARPUBLICA 5,25%10-280917 EXCH	23/09/2010	28/09/2017	EUR	2		5,25	119 748,63	0,12
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé							886 216,31	0,90
TOTAL BELGIQUE							643 965,21	0,65
BE0002181478 BEFIMMO INDX RATING 11-301215	30/12/2011	30/12/2015	EUR	600		4,75	643 965,21	0,65
TOTAL FRANCE							242 251,10	0,25
XS0562783034 LAFARGE INDX.RTG 10-291118	29/11/2010	29/11/2018	EUR	200		6,625	242 251,10	0,25
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)							10 562 017,86	10,73
TOTAL FRANCE							10 562 017,86	10,73
FR0010071027 SOCIETE GLE 4,50%04-060516 TSR	06/05/2004	06/05/2016	EUR	437		4,50	462 237,05	0,47
FR0010094722 BPCE 4,80%04-090716 TSR	18/06/2004	09/07/2016	EUR	525 000		4,80	585 065,75	0,59
FR0010114991 BPCE 4,50%04-081016 TSR	17/09/2004	08/10/2016	EUR	1 275 000		4,50	1 403 444,90	1,43
FR0010125476 SOCIETE GLE 4,40%-291016 TSR	06/10/2004	29/10/2016	EUR	261		4,40	285 736,36	0,29
FR0010134999 BPCE 4,20%04-171216 TSR	26/11/2004	17/12/2016	EUR	500 000		4,20	544 341,78	0,55
FR0010138487 CREDIT AGRICOLE 4%04-16 TSR	01/12/2004	22/12/2016	EUR	1 350 000		4,00	1 438 689,13	1,46
FR0010163444 CREDIT AGR.3,90%05-0217 TSR	04/02/2005	28/02/2017	EUR	1 005 000		3,90	1 069 134,29	1,09

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
					ou nominal			
FR0010318808 BPCE 4,20%230506-0716 TSR	23/05/2006	22/07/2016	EUR	550		4,20	597 692,53	0,61
FR0010383901 RADIANT 4,05%06-131118 TSR	02/11/2006	13/11/2018	EUR	360 000		4,05	395 655,29	0,40
FR0010539627 BFCM 5,10%07-15 TSR	19/11/2007	18/12/2015	EUR	7 000		5,10	754 478,22	0,77
FR0010622035 RADIANT 6,05%08-260618 TSR	20/06/2008	26/06/2018	EUR	1 235 499		6,05	1 417 315,37	1,44
FR0010690024 BFCM 6,10%08-161216 TSR	16/12/2008	16/12/2016	EUR	2 500		6,10	286 314,38	0,29
FR0010712935 BPCE 5,75%09-130219 TSR	20/01/2009	13/02/2019	EUR	646 057		5,75	756 189,53	0,77
FR0010762781 RADIANT 6%09-19 TSR	26/06/2009	26/06/2019	EUR	479 000		6,00	565 723,28	0,57
TOTAL Titres de créances							1 999 400,00	2,03
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé							1 999 400,00	2,03
TOTAL Titres de créances négociables							1 999 400,00	2,03
TOTAL ITALIE							1 999 400,00	2,03
IT0004954712 ITALIE 0%13-140814 BOT	12/08/2013	14/08/2014	EUR	2 000			1 999 400,00	2,03
TOTAL Titres d'OPCVM							8 530 487,46	8,67
TOTAL OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)							8 530 487,46	8,67
TOTAL FRANCE							8 530 487,46	8,67
FR0000009987 UNION + SI.3DEC			EUR	7			1 333 438,54	1,35
FR0000979825 UNION CASH FCP 3DEC			EUR	3			1 531 044,72	1,56
FR0007476734 MEYERBEER TRESORERIE C FCP3DEC			EUR	1 100			2 261 226,00	2,30
FR0010602540 VALEURS CROISS.RDM C FCP 4DEC			EUR	4 000			807 680,00	0,82
FR0010985804 TRUSTEAM ROC PART B FCP			EUR	3 500			1 035 650,00	1,05
FR0010989095 CREDIT MU.3-YEAR FD C FCP 4DEC			EUR	18			1 013 103,00	1,03
FR0011273333 LAFFITTE INDEX ARBITR.I FCP 4D			EUR	520			548 345,20	0,56
TOTAL Instruments Financiers à terme							-1 050,00	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels							-1 050,00	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé							-1 050,00	0,00
TOTAL AUTRES PAYS							-1 050,00	0,00
ADSXZ4C00001 ADS/1214/CALL/80.			EUR	-60			-10 440,00	-0,01
HNKXU4C00002 HNK/0914/CALL/50.			EUR	-40			-12 440,00	-0,01
HNKXU4C00003 HNK/0914/CALL/52.			EUR	-40			-7 160,00	-0,01
OESXU4P00005 OESX/0914/PUT /3,150			EUR	70			39 970,00	0,03

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre Taux ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
PU4XU4C00001 PU4/0914/CALL/60.			EUR	-50	-16 600,00	-0,02
PU4XU4C00002 PU4/0914/CALL/64.			EUR	-20	-2 660,00	0,00
SA1XU4C00003 SA1/0914/CALL/80.			EUR	-30	-4 140,00	0,00
SAP3N4C00001 SAP3/0714/CALL/58.			EUR	-60	-2 280,00	0,00
SAP3U4C00001 SAP3/0914/CALL/58.			EUR	-30	-3 150,00	0,00
TNE5Z4C00001 TNE5/1214/CALL/11.5			EUR	150	17 850,00	0,02



KPMG Audit
Le Belvédère
1, cours Valmy
CS 50034
92923 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement
TRUSTEAM OPTIMUM

**Rapport du commissaire aux
comptes sur les comptes
annuels**

Exercice clos le 30 juin 2014



KPMG Audit
Le Belvédère
1, cours Valmy
CS 50034
92923 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement TRUSTEAM OPTIMUM

10, rue Lincoln – 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels Exercice clos le 30 juin 2014

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'organe de direction de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 juin 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels du fonds commun de placement TRUSTEAM OPTIMUM, 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. 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 du fonds à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note des règles et méthodes comptables de l'annexe, concernant l'incidence du changement de réglementation comptable sur la présentation des comptes annuels.

2 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 les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par le fonds et décrits dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe, nous avons notamment vérifié la correcte application des méthodes d'évaluation retenues pour les instruments financiers en portefeuille.

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.

3 Vérifications et informations spécifiques

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

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

Paris La Défense, le 23 octobre 2014

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Gérard Gaultry
Associé

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	30/06/2014	28/06/2013
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	92 231 505,33	59 521 089,81
Actions et valeurs assimilées	2 037 180,00	1 736 513,11
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 037 180,00	1 736 513,11
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	79 606 617,87	52 740 951,75
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	79 606 617,87	52 740 951,75
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	1 999 400,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	1 999 400,00	0,00
Titres de créances négociables	1 999 400,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	8 530 487,46	5 043 624,95
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	8 530 487,46	5 043 624,95
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	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	57 820,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	57 820,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	46 072,00	53 794,52
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	46 072,00	53 794,52
Comptes financiers	6 268 433,91	624 259,37
Liquidités	6 268 433,91	624 259,37
Total de l'actif	98 546 011,24	60 199 143,70

BILAN PASSIF

	30/06/2014	28/06/2013
Capitaux propres		
Capital	94 332 599,71	58 176 815,66
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)	910 683,89	0,00
Résultat de l'exercice (a, b)	3 170 320,74	1 720 862,05
Total des capitaux propres	98 413 604,34	59 897 677,71
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	58 870,00	47 205,00
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	58 870,00	47 205,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	58 870,00	47 205,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	73 536,90	254 260,99
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	73 536,90	254 260,99
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	98 546 011,24	60 199 143,70

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/06/2014	28/06/2013
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
ADSXZ4C00001 ADS/1214/CALL/80. ADIDAS	174 620,98	0,00
HNKXU4C00002 HNK/0914/CALL/50. HEINEKEN	135 946,80	0,00
HNKXU4C00003 HNK/0914/CALL/52. HEINEKEN	113 234,12	0,00
PU4XU4C00001 PU4/0914/CALL/60. PUBLICIS GROUPE	222 364,60	0,00
PU4XU4C00002 PU4/0914/CALL/64. PUBLICIS GROUPE	49 304,24	0,00
SA1XU4C00003 SA1/0914/CALL/80. SANOFI AVENTIS	107 193,06	0,00
SAP3N4C00001 SAP3/0714/CALL/58. SAP	119 370,60	0,00
SAP3U4C00001 SAP3/0914/CALL/58. SAP	76 882,79	0,00
DG1XU3C00001 DG1/0913/CALL/36. VINCI	0,00	221 922,58
EX1XU3C00001 EX1/0913/CALL/17. Vivendi Universal	0,00	27 709,02
FT1XU3C00001 FT1/0913/CALL/8.8 FRANCE TELECOM	0,00	11 381,69
MC1XU3C00002 MC1/0913/CALL/130. LVMH	0,00	142 147,88
SG1XU3C00002 SG1/0913/CALL/32. SAINT GOBAIN	0,00	62 137,80
SIEXU3C00001 SIE/0913/CALL/84. SIEMENS	0,00	21 400,34
Total Actions et assimilés	998 917,19	486 699,31
Indices		
OESXU4P00005 OESX/0914/PUT /3,150 OPTION ESTOXX	963 986,02	0,00
Total Indices	963 986,02	0,00
Total Options	1 962 903,21	486 699,31
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	1 962 903,21	486 699,31
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	1 962 903,21	486 699,31
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
TNE5Z4C00001 TNE5/1214/CALL/11.5 TELEFÓNICA	135 469,53	0,00
Total Actions et assimilés	135 469,53	0,00
Total Options	135 469,53	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	135 469,53	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	135 469,53	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2014	28/06/2013
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	57 616,00	50 295,10
Produits sur obligations et valeurs assimilées	3 008 230,78	1 457 738,15
Produits sur titres de créances	0,00	8 094,71
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	3 065 846,78	1 516 127,96
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	3 065 846,78	1 516 127,96
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	684 678,15	348 867,15
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2 381 168,63	1 167 260,81
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	789 152,11	553 601,24
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	3 170 320,74	1 720 862,05

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice sont présentés conformément aux dispositions prévues par l'arrêté du 16 décembre 2003 du Ministère de l'Economie, des Finances et du Budget et par le règlement promulgué par le Comité de la réglementation comptable N° 2003-02 du 2 octobre 2003 modifié par le règlement n°2004-09 du 23 novembre 2004 et n°2005-07 du 3 novembre 2005, n° 2011-05 du 10 novembre 2011.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPCVM. Les états financiers intègrent les évolutions réglementaires liées à la nouvelle définition des sommes distribuables qui offre aux OPCVM la possibilité, pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, de distribuer en plus des revenus les plus ou moins-values nettes réalisées. Les données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées, et sont identiques à celles qui ont été certifiées par le Commissaire aux Comptes lors de l'exercice (N-1).

COMPTABILISATION DES REVENUS

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

COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode distribution et capitalisation

FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

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

Frais de gestion fixes (taux maximum) : 1.2 % maximum Parts A ; 0.6 % ttc maximum Parts B

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) :

- frais de gestion net de rétrocession au fonds : 0.5% T.T.C. de l'actif net,
- commission de souscription : néant.
- commission de rachat : néant.

Commission de sur-performance : néant

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

A1 PART CAPI A : Néant

B1 PART CAPI B : Néant

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

FRAIS DE TRANSACTION

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

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion et le dépositaire : parts A et B :

Actions : maximum 0,12% TTC

Obligations : commissions fixes :

France : 30 € TTC ;

Etranger : 66 € TTC ;

OPCVM :

Français : 18 € TTC ;

Etrangers : 48€ TTC ;

Offshore : 180€ TTC ;

MONEP :

- Options : maximum 0,36% TTC

- Futures : 1,80€ TTC/Lot

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Actions : maximum 0,1196% TTC

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et ou/FIA en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts de FCT :

Evaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les FCT cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

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

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

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

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

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

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

- Options cotées sur des Places européennes :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échange (swaps) :

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

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

METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

• Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

• Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES

Néant



EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/06/2014	28/06/2013
Actif net en début d'exercice	59 897 677,71	29 089 328,36
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	59 044 661,59	43 323 350,71
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-25 050 619,04	-14 093 983,61
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 335 765,39	533 047,94
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-706 714,84	-696 076,45
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	398 165,00	196 164,40
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-171 531,00	-73 836,50
Frais de transaction	-70 050,50	-40 393,03
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 354 371,40	473 969,64
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 366 040,33</i>	<i>11 668,93</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>11 668,93</i>	<i>-462 300,71</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	710,00	18 724,48
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>10 200,00</i>	<i>9 490,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>9 490,00</i>	<i>-9 234,48</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 381 168,63	1 167 260,81
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	120,96
Actif net en fin d'exercice	98 413 604,34	59 897 677,71

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	59 393 972,90	60,35
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 017 307,06	4,08
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 747 103,74	4,82
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	886 216,31	0,90
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	10 562 017,86	10,73
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	79 606 617,87	80,89
Titres de créances		
Bons du Trésor	1 999 400,00	2,03
TOTAL Titres de créances	1 999 400,00	2,03
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Actions et assimilés	998 917,19	1,02
Indices	963 986,02	0,98
TOTAL Opérations de couverture	1 962 903,21	1,99
Autres opérations		
Actions et assimilés	135 469,53	0,14
TOTAL Autres opérations	135 469,53	0,14

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	77 309 888,27	78,56	0,00	0,00	2 296 729,60	2,33	0,00	0,00
Titres de créances	1 999 400,00	2,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 321 690,21	3,38	7 990 405,89	8,12	29 669 797,99	30,15	32 576 035,24	33,10	6 048 688,54	6,15
Titres de créances	1 999 400,00	2,03	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	6 268 433,91	6,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/06/2014
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/06/2014
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	30/06/2014
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPCVM			3 296 876,00
	FR0007476734	MEYERB.TRESOR.C 3D	2 261 226,00
	FR0010985804	TRUSTEAM ROC B FCP	1 035 650,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			3 296 876,00

TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/06/2014	28/06/2013
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	3 170 320,74	1 720 862,05
Total	3 170 320,74	1 720 862,05

	30/06/2014	28/06/2013
A1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 548 130,71	942 493,86
Total	1 548 130,71	942 493,86
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	0,00	0,00

	30/06/2014	28/06/2013
B1 PART CAPI B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 622 190,03	778 368,19
Total	1 622 190,03	778 368,19
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2014	28/06/2013
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	910 683,89	
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	
Total	910 683,89	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2014	28/06/2013
A1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	
Capitalisation	485 403,57	
Total	485 403,57	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2014	28/06/2013
B1 PART CAPI B		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	
Capitalisation	425 280,32	
Total	425 280,32	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes * €
30/06/2010	A1 PARTS A	14 074 940,64	108 730,000	129,45				4,33
	B1 PARTS B	12 433 661,72	93 913,000	132,40				3,50
30/06/2011	A1 PARTS A	14 166 459,81	105 516,000	134,26				4,17
	B1 PARTS B	17 923 697,66	129 941,000	137,94				4,89
29/06/2012	A1 PARTS A	13 797 575,94	102 263,000	134,92				4,11
	B1 PARTS B	15 291 752,42	109 686,000	139,41				5,02
28/06/2013	A1 PARTS A	35 709 906,33	253 129,338	141,07				3,72
	B1 PARTS B	24 187 771,38	164 947,160	146,64				4,71
30/06/2014	A1 PARTS A	52 426 382,22	350 124,829	149,74				5,80
	B1 PARTS B	45 987 222,12	293 687,842	156,59				6,97

* dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
A1 PART CAPI A		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	180 513,2000	26 366 053,24
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-83 517,7090	-12 121 746,22
Solde net des Souscriptions / Rachats	96 995,4910	14 244 307,02
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	350 124,8290	

	En quantité	En montant
B1 PART CAPI B		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	214 194,7450	32 678 608,35
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-85 454,0630	-12 928 872,82
Solde net des Souscriptions / Rachats	128 740,6820	19 749 735,53
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	293 687,8420	

COMMISSIONS

	En montant
A1 PART CAPI A	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	6 537,55
Montant des commissions de souscription perçues	6 537,55
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	6 537,55
Montant des commissions de souscription rétrocédées	6 537,55
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
B1 PART CAPI B	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	30/06/2014
A1 PART CAPI A	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	497 254,74
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/06/2014
B1 PART CAPI B	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	187 423,41
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2014
Créances	Coupons et dividendes	46 072,00
Total des créances		46 072,00
Dettes	Frais de gestion	73 536,90
Total des dettes		73 536,90
Total dettes et créances		-27 464,90

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	92 173 685,33	93,65
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	2 037 180,00	2,07
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	79 606 617,87	80,88
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 999 400,00	2,03
TITRES OPCVM	8 530 487,46	8,67
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	46 072,00	0,05
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-73 536,90	-0,07
INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME	-1 050,00	0,00
OPTIONS	-1 050,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	6 268 433,91	6,37
DISPONIBILITES	6 268 433,91	6,37
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	98 413 604,34	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
				ou nominal				
TOTAL Actions & valeurs assimilées							2 037 180,00	2,07
TOTAL Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé							2 037 180,00	2,07
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrants et Bons de Sous.)							2 037 180,00	2,07
TOTAL ALLEMAGNE							951 420,00	0,96
DE0007164600 SAP	EUR			9 000			507 600,00	0,51
DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.	EUR			6 000			443 820,00	0,45
TOTAL FRANCE							666 320,00	0,68
FR0000120578 SANOFI	EUR			3 000			232 740,00	0,24
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR			7 000			433 580,00	0,44
TOTAL PAYS-BAS							419 440,00	0,43
NL0000009165 HEINEKEN	EUR			8 000			419 440,00	0,43
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées							79 606 617,87	80,89
TOTAL Obligations & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé							79 606 617,87	80,89
TOTAL Obligations à taux fixe nég. sur un marché régl. ou assimilé							59 393 972,90	60,36
TOTAL AUTRICHE							1 469 442,12	1,49
XS0281875483 HYPO 4,375%07-240117 SNR EMTN	EUR	24/01/2007		30	4,375		1 469 442,12	1,49
TOTAL BELGIQUE							1 338 269,88	1,36
BE6000431112 UCB 5,75%09-271114	EUR	27/11/2009		338	5,75		356 100,73	0,36
BE6000480606 UCB 5,75%09-101216	EUR	10/12/2009		866	5,75		982 169,15	1,00
TOTAL BULGARIE							1 551 468,49	1,58
XS0989152573 BUL ENERGY HLDG 4,25%13-1118	EUR	07/11/2013		1 500	4,25		1 551 468,49	1,58
TOTAL BERMUDES							1 748 851,69	1,78
XS0490093480 FIL 6,875%10-240217	EUR	24/02/2010		1 512	6,875		1 748 851,69	1,78
TOTAL CAYMANES ILES							2 509 657,54	2,55
XS0580519931 BCO BRASIL CYM 4,5%11-200116	EUR	20/01/2011		1 000	4,50		1 063 069,18	1,08
XS0716979249 PETROBRAS INTL FIN 4,875%11-18	EUR	09/12/2011		1 300	4,875		1 446 588,36	1,47
TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE							1 705 677,08	1,73
XS0783933350 EP ENERGY 5,875%12-011119	EUR	31/10/2012		1 500	5,875		1 705 677,08	1,73

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ALLEMAGNE						3 180 899,45	3,23
DE000A1R0410 THYSSENKRUPP 3,125%14-251019	25/02/2014	25/10/2019	EUR	1 000	3,125	1 055 058,90	1,07
DE000A1R08U3 THYSSENKRUPP 4%13-270818	25/02/2013	27/08/2018	EUR	500	4,00	556 661,30	0,57
XS0468940068 LBK BERLIN 5,875%09-251119 SUB	17/11/2009	25/11/2019	EUR	26	5,875	1 569 179,25	1,59
TOTAL ESPAGNE						1 594 688,06	1,62
ES0313440143 BANCO ESP.CREDITO 4,08%11-0316	23/03/2011	23/03/2016	EUR	10	4,08	1 066 251,64	1,08
XS0713861127 SANT.INT.3,381%11-011215 EMTN	01/12/2011	01/12/2015	EUR	5	3,381	528 436,42	0,54
TOTAL FRANCE						11 023 796,09	11,20
FR0010095513 CREDIT AGRICOLE 4,60%04-090716	18/06/2004	09/07/2016	EUR	850 000	4,60	861 595,49	0,88
FR0010834168 BPCE 3,90%10-050218	05/02/2010	05/02/2018	EUR	675 000	3,90	735 313,08	0,75
FR0011052075 STE FONC.LYON.4,625%11-250516	25/05/2011	25/05/2016	EUR	13	4,625	1 397 099,31	1,42
FR0011052745 BOLLORE S.375%11-260516	26/05/2011	26/05/2016	EUR	15	5,375	1 627 268,84	1,65
FR0011321256 WENDEL 5,875%12-170919	17/09/2012	17/09/2019	EUR	6	5,875	732 460,27	0,74
FR0011348531 LAGARDERE SCA 4,125%12-311017	31/10/2012	31/10/2017	EUR	13	4,125	1 435 379,86	1,46
XS0440007176 DEXIA CLF 5,375%09-210714 EMTN	21/07/2009	21/07/2014	EUR	1 600	5,375	1 686 238,90	1,71
XS0491256151 DEXIA CDT LOC.V10-260217 S.869	26/02/2010	26/02/2017	EUR	20	3,65	1 054 326,39	1,07
XS0629656496 REXEL 7%11-171218	27/05/2011	17/12/2018	EUR	550	7,00	598 076,11	0,61
XS0893201433 ITALCEM.6,125%13-210218 EMTN	21/02/2013	21/02/2018	EUR	500	6,125	570 200,34	0,58
XS0982711128 AUTODIS 6,5%14-010219 EMTN	31/01/2014	01/02/2019	EUR	300	6,50	325 837,50	0,33
TOTAL ROYAUME UNI						2 637 571,00	2,68
XS0167127447 RBS 4 7/8%03-15 SUB. EMTN	22/04/2003	22/04/2015	EUR	1 000	4,875	1 039 116,44	1,05
XS0323411016 STANDARD 5,875%07-260917 EMTN	26/09/2007	26/09/2017	EUR	17	5,875	1 009 900,72	1,03
XS0356705219 ROYAL BANK 6,934%08-090418 SUB	09/04/2008	09/04/2018	EUR	500	6,934	588 553,84	0,60
TOTAL IRLANDE						4 583 521,02	4,66
XS0982584004 FGA CAPITAL IRE 4%13-171018	17/10/2013	17/10/2018	EUR	1 500	4,00	1 671 800,34	1,70
XS0987109658 GPB EUROBOND FIN 3,984%13-1018	30/10/2013	30/10/2018	EUR	2 300	3,984	2 386 712,46	2,43
XS1021817355 FGA CAPITAL IRE 2,875%14-0118	27/01/2014	26/01/2018	EUR	500	2,875	525 008,22	0,53
TOTAL ITALIE						15 830 218,68	16,09
IT0004441009 BANCA IMI TV09-020215	02/02/2009	02/02/2015	EUR	500	4,40	519 265,93	0,53
IT0004540719 MEDIOBANCA 3%09-201114	20/11/2009	20/11/2014	EUR	3 293	3,00	3 380 241,94	3,45
IT0004587363 BANCO POPOLARE 3,625%10-310317	03/03/2010	31/03/2017	EUR	800	3,625	860 988,49	0,87

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
				ou nominal				
IT0004672215 INTESA SANPAOLO TV11-030215	03/02/2011	03/02/2015	EUR	1 000	2,80	1 022 116,85	1,04	
IT0004689755 MEDIOBANCA TV11-310317	31/03/2011	31/03/2017	EUR	500	3,12	521 380,00	0,53	
IT0004816663 UNICREDIT 4%12-310116	31/05/2012	31/01/2016	EUR	1 000	4,00	1 057 100,00	1,07	
IT0004854060 UNICREDIT 0%12-311017	31/10/2012	31/10/2017	EUR	500		471 890,00	0,48	
XS0379218315 MEDIOBANCA TV08-300914 S.337	30/09/2008	30/09/2014	EUR	450	4,00	467 345,96	0,47	
XS0615801742 MEDIOBANCA 4,625%11-111016	11/04/2011	11/10/2016	EUR	5	4,625	554 739,40	0,56	
XS0794393396 TELECOM ITALIA 6,125%12-1218	15/06/2012	14/12/2018	EUR	1 000	6,125	1 181 529,45	1,20	
XS0802960533 INTESA SAN 4,875%12-0715 EMTN	10/07/2012	10/07/2015	EUR	5	4,875	544 332,53	0,55	
XS0829329506 INTESA SANPAOLO 4,125%12-0916	19/09/2012	19/09/2016	EUR	5	4,125	550 042,47	0,56	
XS0831389985 TELECOM ITALIA 4,5%12-200917	20/09/2012	20/09/2017	EUR	1 500	4,50	1 668 465,41	1,70	
XS0923605470 INDEBIT COMPANY 4,5%13-260418	26/04/2013	26/04/2018	EUR	300	4,50	321 187,50	0,33	
XS0953207759 AMPLIFON 4,875%13-160718	16/07/2013	16/07/2018	EUR	1 000	4,875	1 126 013,70	1,14	
XS1019171427 BENI STAB. SIIQ 4,125%14-0118	22/01/2014	22/01/2018	EUR	1 000	4,125	1 068 108,22	1,09	
XS1050546883 BENI STAB DI I 3,5%14-010419	31/03/2014	01/04/2019	EUR	500	3,50	515 470,83	0,52	
TOTAL LUXEMBOURG						4 366 110,06	4,44	
XS0182242247 FINMECCANICA 5,75%03-18 EMTN	12/12/2003	12/12/2018	EUR	500	5,75	583 659,73	0,59	
XS0260531297 BNP FDIING 4,625%06-290816 292	29/08/2006	29/08/2016	EUR	1 771	4,625	1 960 102,77	2,00	
XS0276455937 GAZ CAPIT.5,136%06-220317 MTN	22/11/2006	22/03/2017	EUR	500	5,136	540 246,68	0,55	
XS0301637459 BNP FDIING 4,8%07-030717	03/07/2007	03/07/2017	EUR	389	4,80	425 177,00	0,43	
XS0805582011 GAZ CAPITAL 3,755%12-150317	19/07/2012	15/03/2017	EUR	817	3,755	856 923,88	0,87	
TOTAL PAYS-BAS						3 909 458,59	3,97	
XS0505541044 ZIGGO BOND CO.8%10-150518 REGS	07/05/2010	15/05/2018	EUR	400	8,00	451 266,67	0,46	
XS0940685091 F.VAN LANSCHOT 3,125%13-0618	05/06/2013	05/06/2018	EUR	1 000	3,125	1 049 047,26	1,07	
XS0997979249 BHARTI AIRTEL 4%13-101218	10/12/2013	10/12/2018	EUR	2 200	4,00	2 409 144,66	2,44	
TOTAL PORTUGAL						1 483 283,15	1,51	
PTBSSGOE0009 BRISA 6,875%12-020418 EMTN	02/10/2012	02/04/2018	EUR	7	6,875	830 220,14	0,85	
PTCGF1E0000 CAIXA GER.DEP.3,875%06-061216	22/11/2006	06/12/2016	EUR	12	3,875	653 063,01	0,66	
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						461 060,00	0,47	
XS0267828308 MERRILL LYNCH 4 5/8%06-140918	14/09/2006	14/09/2018	EUR	400	4,625	461 060,00	0,47	
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						4 017 307,06	4,08	
TOTAL ITALIE						4 017 307,06	4,08	

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
				ou nominal				
IT0004432065 INTESA SANPAOLO TV08-301214	30/12/2008	30/12/2014	EUR	1 409	4,50	1 466 780,58	1,49	
IT0004551419 UNICREDIT TV09-181215	18/12/2009	18/12/2015	EUR	250	2,25	253 796,88	0,26	
IT0004776230 UNICREDIT TV11-191217	19/12/2011	19/12/2017	EUR	1 170		1 191 600,77	1,21	
IT0004794159 ENEL TV12-200218	20/02/2012	20/02/2018	EUR	1 000		1 105 128,83	1,12	
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						4 747 103,74	4,82	
TOTAL FRANCE						599 600,00	0,61	
FR0011357664 CGG 1,25%12-010119 OCEANE	20/11/2012	01/01/2019	EUR	20 000	1,25	599 600,00	0,61	
TOTAL IRLANDE						1 447 472,05	1,47	
XS0862044798 BK IRELAND 10%11-300716 CONV.	29/07/2011	30/07/2016	EUR	1 200	10,00	1 447 472,05	1,47	
TOTAL ITALIE						206 783,42	0,21	
XS0503773698 BENI STABILI 3 7/8%10-0415 CV	23/04/2010	23/04/2015	EUR	200	3,875	206 783,42	0,21	
TOTAL JERSEY						986 313,04	1,00	
XS0247761827 MAGNOLIA FINANCE TV06-PP CONVT	20/03/2006	31/12/2050	EUR	10	4,00	986 313,04	1,00	
TOTAL PAYS-BAS						1 387 186,60	1,41	
XS0309600848 PORT.TEL.4,125%07-280814 EXCH.	28/08/2007	28/08/2014	EUR	23	4,125	1 168 105,35	1,19	
XS0992613157 AMPLITER 2,875%13-141118 CONV.	14/11/2013	14/11/2018	EUR	2	2,875	219 081,25	0,22	
TOTAL PORTUGAL						119 748,63	0,12	
PTPETROM0005 PARPUBLICA 5,25%10-280917 EXCH	23/09/2010	28/09/2017	EUR	2	5,25	119 748,63	0,12	
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						886 216,31	0,90	
TOTAL BELGIQUE						643 965,21	0,65	
BE0002181478 BEFIMMO INDX RATING 11-301215	30/12/2011	30/12/2015	EUR	600	4,75	643 965,21	0,65	
TOTAL FRANCE						242 251,10	0,25	
XS0562783034 LAFARGE INDX.RTG 10-291118	29/11/2010	29/11/2018	EUR	200	6,625	242 251,10	0,25	
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						10 562 017,86	10,73	
TOTAL FRANCE						10 562 017,86	10,73	
FR0010071027 SOCIETE GLE 4,50%04-060516 TSR	06/05/2004	06/05/2016	EUR	437	4,50	462 237,05	0,47	
FR0010094722 BPCE 4,80%04-090716 TSR	18/06/2004	09/07/2016	EUR	525 000	4,80	585 065,75	0,59	
FR0010114991 BPCE 4,50%04-081016 TSR	17/09/2004	08/10/2016	EUR	1 275 000	4,50	1 403 444,90	1,43	
FR0010125476 SOCIETE GLE 4,40%-291016 TSR	06/10/2004	29/10/2016	EUR	261	4,40	285 736,36	0,29	
FR0010134999 BPCE 4,20%04-171216 TSR	26/11/2004	17/12/2016	EUR	500 000	4,20	544 341,78	0,55	

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
				ou nominal				
FR0010138487 CREDIT AGRICOLE 4%04-16 TSR	01/12/2004	22/12/2016	EUR	1 350 000	4,00	1 438 689,13	1,46	
FR0010163444 CREDIT AGR.3,90%05-0217 TSR	04/02/2005	28/02/2017	EUR	1 005 000	3,90	1 069 134,29	1,09	
FR0010318808 BPCE 4,20%230506-0716 TSR	23/05/2006	22/07/2016	EUR	550	4,20	597 692,53	0,61	
FR0010383901 RADIAN 4,05%06-131118 TSR	02/11/2006	13/11/2018	EUR	360 000	4,05	395 655,29	0,40	
FR0010539627 BFCM 5,10%07-15 TSR	19/11/2007	18/12/2015	EUR	7 000	5,10	754 478,22	0,77	
FR0010622035 RADIAN 6,05%08-260618 TSR	20/06/2008	26/06/2018	EUR	1 235 499	6,05	1 417 315,37	1,44	
FR0010690024 BFCM 6,10%08-161216 TSR	16/12/2008	16/12/2016	EUR	2 500	6,10	286 314,38	0,29	
FR0010712935 BPCE 5,75%09-130219 TSR	20/01/2009	13/02/2019	EUR	646 057	5,75	756 189,53	0,77	
FR0010762781 RADIAN 6%09-19 TSR	26/06/2009	26/06/2019	EUR	479 000	6,00	565 723,28	0,57	
TOTAL Titres de créances						1 999 400,00	2,03	
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						1 999 400,00	2,03	
TOTAL Titres de créances négociables						1 999 400,00	2,03	
TOTAL ITALIE						1 999 400,00	2,03	
IT0004954712 ITALIE 0%13-140814 BOT	12/08/2013	14/08/2014	EUR	2 000		1 999 400,00	2,03	
TOTAL Titres d'OPCVM						8 530 487,46	8,67	
TOTAL OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)						8 530 487,46	8,67	
TOTAL FRANCE						8 530 487,46	8,67	
FR0000009987 UNION + SI.3DEC			EUR	7		1 333 438,54	1,35	
FR0000979825 UNION CASH FCP 3DEC			EUR	3		1 531 044,72	1,56	
FR0007476734 MEYERBEER TRESORERIE C FCP3DEC			EUR	1 100		2 261 226,00	2,30	
FR0010602540 VALEURS CROISS.RDM C FCP 4DEC			EUR	4 000		807 680,00	0,82	
FR0010985804 TRUSTEAM ROC PART B FCP			EUR	3 500		1 035 650,00	1,05	
FR0010989095 CREDIT MU.3-YEAR FD C FCP 4DEC			EUR	18		1 013 103,00	1,03	
FR0011273333 LAFFITTE INDEX ARBITR.I FCP 4D			EUR	520		548 345,20	0,56	
TOTAL Instruments Financiers à terme						-1 050,00	0,00	
TOTAL Engagements à terme conditionnels						-1 050,00	0,00	
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé						-1 050,00	0,00	
TOTAL AUTRES PAYS						-1 050,00	0,00	
ADSXZ4C00001 ADS/1214/CALL/80.			EUR	-60		-10 440,00	-0,01	
HNKXU4C000002 HNK/0914/CALL/50.			EUR	-40		-12 440,00	-0,01	

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
HNKXU4C00003 HNK/0914/CALL/52.			EUR	-40		-7 160,00	-0,01
OESXU4P000005 OESX/0914/PUT /3,150			EUR	70		39 970,00	0,03
PU4XU4C000001 PU4/0914/CALL/60.			EUR	-50		-16 600,00	-0,02
PU4XU4C000002 PU4/0914/CALL/64.			EUR	-20		-2 660,00	0,00
SA1XU4C000003 SA1/0914/CALL/80.			EUR	-30		-4 140,00	0,00
SAP3N4C000001 SAP3/0714/CALL/58.			EUR	-60		-2 280,00	0,00
SAP3U4C000001 SAP3/0914/CALL/58.			EUR	-30		-3 150,00	0,00
TNE5Z4C000001 TNE5/1214/CALL/11.5			EUR	150		17 850,00	0,02