



# ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR

## Rapport annuel

### 30 décembre 2016

Société de gestion : AGICAM

Siège social : 14 rue Auber - 75009 Paris

Dépositaire : Caceis Bank France

## ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR

### RAPPORT DE GESTION

Identification de l'OPC	3
Politique d'investissement	5
Frais de gestion	9

### COMPTES ANNUELS

Bilan Actif	10
Bilan Passif	11
Hors-Bilan	12
Compte de résultat	13

### COMPTES ANNUELS - ANNEXE

Règles et méthodes comptables	14
Evolution de l'actif net	16
Ventilation des souscriptions / rachats	17
Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument	18
Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan	18
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par maturité résiduelle	19
Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors bilan	19
Ventilation par nature des créances et dettes	20
Complément d'information	21
Affectation du résultat	23
Résultats et autres éléments	24

Inventaire Détaillé	25
---------------------	----

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Certification	26
---------------	----



Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds d'épargne salariale. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

## ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR – FCPE SOLIDAIRE

(Code AMF : 99000081359)

Fonds Commun de Placement d'Entreprise (FCPE)

Fonds d'épargne salariale soumis au droit français géré par Agicam – Groupe AG2R LA MONDIALE

### Objectifs et politique d'investissement :

Le fonds « ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR – FCPE SOLIDAIRE » classé dans la catégorie « Diversifié » est un FCPE nourricier de l'OPCVM maître « ALM ETHOMED ISR, part C » (Code ISIN : FR0011336320) également classé dans la catégorie « Diversifié ». Il est à ce titre investi en totalité et en permanence en parts de cet OPCVM et à titre accessoire en liquidités. La performance du FCPE nourricier pourra être inférieure à celle de l'OPCVM maître, en raison des frais de gestion propres au nourricier.

Le fonds étant un FCPE solidaire, une part de l'encours est consacrée au financement de projets solidaires en faveur de l'insertion et de l'emploi, de l'accès au logement social, de l'humanisme et du respect des droits sociaux.

#### Rappel de l'objectif de gestion et stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

« L'OPCVM a pour objectif de réaliser une performance supérieure à l'indicateur composite :

- **25% EONIA capitalisé** (indice représentatif du taux monétaire de la zone euro),
- **25% Barclays Euro Aggregate**, évalué sur les cours de clôture (indice comprenant principalement des obligations d'États, d'entreprises et d'émetteurs quasi-souverains et des obligations sécurisées),
- **50% Euro Stoxx dividendes réinvestis**, évalué sur les cours de clôture (indice représentatif rassemblant plus de 300 valeurs de la zone euro représentant l'activité économique de douze pays de la zone euro).

L'OPCVM applique une allocation d'actifs dynamique, en investissant via des OPC dans les instruments du marché obligataire et monétaire sans règle de répartition stricte entre dette publique et dette privée (entre 0 et 95%) et sur le marché actions de la zone euro et de l'union européenne (entre 0 et 95%). Par ailleurs, l'actif de l'OPCVM est composé entre 7% et 10% en OPC éligibles au PEA-PME et entre 5 et 10 % de titres émis par des entreprises solidaires. L'allocation entre les différentes classes d'actifs varie au cours du temps au sein de fourchettes définies par les équipes de gestion et en fonction des évolutions des marchés sous-jacents.

L'OPCVM dispose d'un mode de gestion socialement responsable (ISR) à hauteur de 90% minimum de son actif. Les titres solidaires, parts ou actions d'OPC entrant dans sa composition font l'objet d'une sélection préalable basée sur des critères extra-financiers centralisés dans un outil propriétaire, Ethis Screening. Cette interface est alimentée par des données issues d'agences d'évaluation externes et par les recherches menées par la cellule d'analyse ISR du Groupe AG2R LA MONDIALE.

#### Sélection des fonds internes :

- Les émetteurs privés sont sélectionnés au regard de la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance liés à leur activité et des moyens mis en œuvre pour y répondre.

- Les émetteurs parapublics et supranationaux sont choisis pour la concordance entre leur mission et les valeurs prônées par le référentiel du Comité d'application et de proposition en Investissement Socialement Responsable (CAP ISR) d'Agicam.

- Les émetteurs étatiques sont évalués par la société de gestion sur la base de leur comportement envers leurs habitants, ceux du reste de la planète et l'environnement.

#### Sélection des fonds externes :

Les parts ou actions des OPC intègrent une dimension d'investissement responsable dans le processus d'analyse des titres. L'analyse prend en compte la nature du ou des filtres ESG appliqués et l'impact de ces filtres sur l'univers investissable et sur la construction de portefeuille.

L'OPCVM pourra investir jusqu'à 95% de son actif net en parts ou actions d'OPCVM de droit français et/ou européens qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement et jusqu'à 30% maximum de son actif net en parts ou actions de fonds d'investissement relevant de la Directive 2011-61-CE de droit français, ou établis dans d'autres États membres de l'Union Européenne ne détenant pas plus de 10% de parts d'OPC répondant aux conditions de l'article R 214-13 du Code monétaire et financier.

Les OPC sélectionnés seront de classification AMF ou catégories suivantes : Monétaire et/ou Monétaire court terme, Obligations et autres titres de créances libellés en euro, Actions de la zone euro, Actions des pays de l'Union Européenne et Diversifiés dont les OPC gérés par la société de gestion, qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement.

Afin de couvrir l'OPCVM contre le risque de taux, actions et change, le gérant pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés organisés ou de gré à gré, français ou de l'Union européenne dans la limite de 100% de l'actif. »

#### Le fonds capitalise ses revenus.

La valeur liquidative est calculée en euro chaque vendredi conformément au règlement du fonds. Les rachats sont exécutés chaque semaine sur la base de la prochaine valeur liquidative (soit à cours inconnu) selon les dispositifs mis en place dans l'entreprise. Les demandes, accompagnées s'il y a lieu des pièces justificatives, sont à adresser directement au teneur de comptes conservateur de parts. Les avoirs sont indisponibles pendant 5 ans ou jusqu'au départ à la retraite, sauf cas de rachat anticipé prévu par la réglementation.

**Recommandation :** La durée de placement recommandée est de 3 ans minimum. Ce fonds pourrait donc ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant cette échéance.

### Profil de risque et de rendement :

A risque plus faible, A risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

- Cette donnée est basée sur la volatilité du fonds ;
- les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique peuvent ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du fonds ;
- la catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps ;
- la catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque » ;
- le capital investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Cette classification reflète le profil de risque et de rendement des marchés monétaire, de taux et d'actions de pays de la zone euro sur lesquels l'OPCVM maître est investi avec une allocation stratégique variable à dominante actions. Le profil de risque et de rendement du FCPE nourricier n'est pas différent de celui du FCP maître et est par conséquent classé dans la catégorie [4].

#### Risque important pour le FCPE non pris en compte dans cet indicateur :

« **Risque de crédit :** risque de baisse de la qualité d'un émetteur privé et public ou de défaut de ce dernier.

**Risque de contrepartie :** l'OPCVM est exposé au risque de faillite, de défaut de paiement ou à tout autre type de défaut de toute contrepartie avec laquelle il aura conclu un contrat ou une transaction. Il est particulièrement exposé au risque de contrepartie résultant de son recours à des instruments financiers à terme, négociés de gré à gré, et du recours aux opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres. »

Les modalités de souscription et de rachat dans l'OPCVM maître sont disponibles dans le prospectus complet de l'OPCVM maître.

## Frais :

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation du fonds y compris les coûts de commercialisation et de distribution. Ces frais réduisent la croissance potentielle de vos investissements.

Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement	
Frais d'entrée	5,00 %
Frais de sortie	Néant
Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital avant que celui-ci ne soit investi.	
Frais prélevés par le fonds sur une année	
Frais courants	1,13 % (*)
Frais prélevés par le fonds dans certaines circonstances	
Commission de performance	Néant

Les **frais d'entrée et de sortie** communiqués sont des frais maximums. Dans certains cas, vous pouvez donc payer moins. L'investisseur peut obtenir de son entreprise le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.

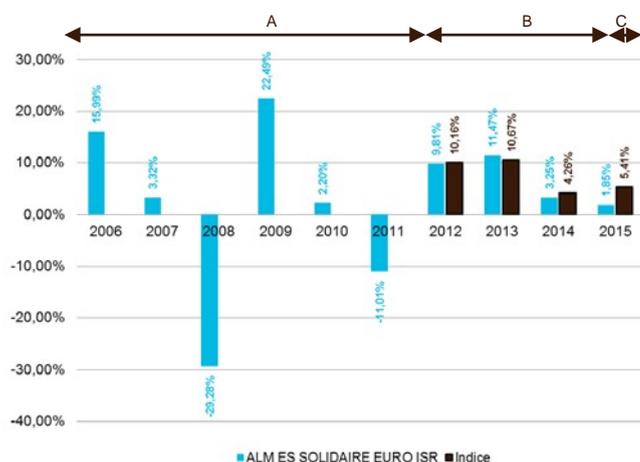
(\*)Le chiffre des frais courants communiqué se fonde sur les frais de l'exercice clos en décembre 2015 ; ce chiffre peut varier d'un exercice à l'autre et son montant exact figure dans le rapport annuel du fonds.

Il exclut :

- les commissions de surperformance ;
- les frais d'intermédiation, sauf dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie acquittés par le fonds lors de l'achat ou de la vente de parts d'un autre véhicule de gestion collective.

**Pour plus d'information sur les frais, veuillez-vous reporter aux articles 16 et 17 du règlement du fonds.**

## Performances passées :



A : Pas d'indicateur de référence  
 B : Indicateur de référence : 50% Euro Stoxx (dividendes non réinvestis) + 25% EuroMTS 3-5 ans+17,5% EONIA capitalisé+7,5% titres solidaires  
 C : Depuis le 25 septembre 2015 : le FCPE est nourricier de l'OPCVM « ALM ETHOMED ISR ».  
 Indicateur de référence : 25% EONIA capitalisé + 25% Barclays Euro Aggregate (clôture) + 50% Euro Stoxx (dividendes réinvestis, clôture).

- Les performances présentées ne constituent pas une indication fiable des performances futures ;
- les frais courants ont été inclus dans le calcul des performances passées ; les frais d'entrée ont été exclus du calcul des performances passées ;
- le fonds ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR – FCPE SOLIDAIRE a été créé en 2002 ;
- la monnaie dans laquelle les performances passées ont été évaluées est l'euro ;
- les performances affichées ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité. **A compter du 25 septembre 2015, le fonds devient un fonds nourricier de l'OPCVM « ALM ETHOMED ISR » qui a pour indicateur de référence « 25% EONIA capitalisé + 25% Barclays Euro Aggregate, évalué sur les cours de clôture + 50% Euro Stoxx dividendes réinvestis, évalué sur les cours de clôture. »**

## Informations pratiques :

- **Dépositaire :** CACEIS BANK FRANCE
- **Teneur de compte :** désigné par l'entreprise
- **Forme juridique :** fonds d'épargne salariale multi-entreprises
- **Lieu et modalités d'obtention d'informations sur le FCPE et l'OPCVM maître** (règlement/prospectus/rapport annuel/documents périodiques) : **Agicam - 14, rue Auber, 75009 Paris ou sur le site Internet [www.agicam.fr](http://www.agicam.fr)**
- **Lieu et modalités d'obtention d'autres informations pratiques** notamment la valeur liquidative : **Agicam - 14, rue Auber, 75009 Paris ou sur le site Internet [www.agicam.fr](http://www.agicam.fr)**
- La législation fiscale du pays d'origine du fonds (France) peut avoir un impact sur les investisseurs.
- Le présent FCPE n'est pas ouvert aux résidents des Etats Unis d'Amérique/"U.S. Person" (la définition est disponible sur le site internet de la société de gestion : [www.agicam.fr](http://www.agicam.fr)).
- **Rôle, composition et mode de désignation du conseil de surveillance :** le conseil de surveillance se réunit au moins une fois par an pour l'examen du rapport de gestion et des comptes annuels du fonds, l'examen de la gestion financière, administrative et comptable et l'adoption de son rapport annuel. Les modifications du règlement du fonds nécessitant un agrément de l'AMF ne peuvent être décidées sans l'accord préalable du conseil de surveillance, à l'exception des modifications consécutives à une mutation du fonds maître.  
 Le conseil de surveillance est composé pour chaque entreprise (ou groupe) de :
  - 2 membres, salariés porteurs de parts représentant les porteurs de parts salariés et anciens salariés de chaque entreprise ou groupe, élus directement par les porteurs de parts ou désignés par le comité (ou le comité central) d'entreprise ou les représentants des diverses organisations syndicales,
  - 1 membre représentant l'entreprise (ou le groupe), désigné par la direction de l'entreprise (ou du groupe).
- La responsabilité d'Agicam ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du règlement du fonds d'épargne salariale.

**Ce fonds d'épargne salariale est agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Agicam est agréée en France et réglementée par l'AMF.**

**Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 21/03/2016.**

## Politique d'investissement

### I. Politique de gestion

#### 1. Scénario macroéconomique

La croissance mondiale a nettement accéléré en fin d'année (3,1% au 3<sup>ème</sup> trimestre) après un début d'année un peu faible (respectivement 2,2% et 2,6% au 1<sup>er</sup> et 2<sup>ème</sup> trimestre).

Aux États-Unis, la consommation privée a ralenti en début d'année malgré la solidité du marché du travail et la faiblesse des prix du pétrole, pour fortement rebondir par la suite. Le commerce extérieur a aussi été un important moteur de croissance au 3<sup>ème</sup> trimestre. Sur l'ensemble de l'année, la croissance devrait cependant rester bien inférieure à la moyenne historique en atteignant environ 1,7%.

En zone euro, l'activité s'est maintenue vers 1,5% toute l'année. L'économie espagnole est restée très dynamique (environ 3,2% de croissance annuelle) alors que l'Italie peine à accélérer (1,0%). En Allemagne, l'activité a ralenti en milieu d'année ; mais la croissance devrait tout de même rester à environ 1,8% en moyenne annuelle. En France, le PIB avait fortement progressé en début d'année (2,4% au 1<sup>er</sup> trimestre) pour ensuite nettement ralentir, affecté par la faiblesse de la consommation. La croissance annuelle devrait à peine dépasser 1%.

En mars, afin de relancer l'inflation et le crédit au secteur privé, la BCE a annoncé de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire : une baisse de ses taux directeurs, des opérations de refinancement à long terme des banques et une augmentation des achats obligataires à 80 Mds par mois, dont des titres de dette privée non bancaire. En décembre elle a prolongé le programme d'achat d'actifs delà de mars 2017, mais à un rythme réduit de 60 Mds par mois, jusqu'à la fin de l'année 2017 (au moins).

Après plusieurs mois de recul des prix, l'inflation est redevenue positive vers le milieu d'année et a atteint 1,1% en glissement annuel en décembre. Cependant, l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) est restée faible (0,9%).

Au Royaume-Uni, la croissance n'a pas montré de signe tangible de ralentissement depuis l'annonce du Brexit : le PIB a progressé de 2,3% au 3<sup>ème</sup> trimestre. Au Japon, la croissance a été plus forte qu'attendue au premier semestre, mais devrait rester modeste sur l'ensemble de l'année (1%). En Chine, la croissance a temporairement ralenti au 1<sup>er</sup> trimestre (4,9%) mais est repassée au-dessus de 7% sur le reste de l'année, grâce au dynamisme de la demande domestique. Le bilan est contrasté parmi les autres pays émergents : l'Inde enregistre toujours une croissance supérieure à 7%, la Russie semble sortir de récession ; mais l'économie brésilienne se contracte toujours.

#### **Marchés financiers : performances positives des actions et des obligations**

Les taux monétaires européens ont fortement baissé en début d'année, avec la baisse du taux de dépôt de la BCE à -0,40%. Depuis, ils se sont stabilisés sur des niveaux très négatifs. L'EONIA s'établit à -0,33% fin 2016 et l'Euribor 3 mois à -0,32%. Tout au long du 1<sup>er</sup> semestre 2016, les taux longs ont baissé pour atteindre des points bas historiques au cours de l'été, en zone euro comme aux États-Unis. Cette tendance s'est inversée à l'automne et surtout après l'élection de Donald Trump, les marchés anticipant une politique monétaire moins accommodante, en réponse à l'accélération de l'inflation et l'assouplissement (éventuel) de la politique budgétaire américaine. La Fed n'a procédé qu'à une seule hausse de taux dans l'année (en décembre), mais a en effet durci le ton en décembre en indiquant 3 hausses pour 2017.

Les taux 10 ans américains, qui avaient atteint un point bas à 1,36% en juillet, sont fortement remontés en terminant l'année à 2,44%. La remontée des taux aux États-Unis a en partie entraîné les taux européens, mais dans une moindre mesure étant donné la politique monétaire toujours très accommodante de la BCE. Les taux 10 ans en France s'établissent ainsi à 0,68% fin 2016, après avoir baissé jusqu'à 0,10% en juillet ; les taux 10 ans allemands, négatifs tout au long du 3<sup>ème</sup> trimestre, sont remontés à 0,21%. Cependant, cette remontée n'a pas compensé la baisse du 1<sup>er</sup> semestre : les taux longs européens enregistrent une baisse sur l'ensemble de l'année.

Ceci correspond à une hausse du prix des obligations : les performances obligataires sont donc positives en 2016 : l'indice des emprunts d'États européens de maturité 7 à 10 ans progresse de 3,9%. Les marchés boursiers ont été affectés en début d'année par les inquiétudes sur la croissance chinoise et la chute des prix pétroliers.

Après la levée de ces incertitudes, et malgré un calendrier politique chargé, les marchés américains ont fortement rebondi à compter du printemps 2016 et ont progressé jusqu'à la fin de l'année. Le S&P 500 affiche une performance annuelle de 15,3% (dividendes réinvestis, en euros). Les marchés européens n'ont rebondi que bien plus tard. Leurs performances sont donc plus modestes : les actions françaises ont progressé de 8,9% sur l'année, soit nettement plus que les actions européennes (4,1%), tirées à la baisse par la faible performance de la bourse italienne.

## 2. Politique de gestion

### Rappel de l'objectif du fonds et de son mode de gestion

Le FCPE est nourricier du fonds ALM Ethomed ISR (Part C). Au cours de l'année le taux d'investissement a été supérieur à 99%.

(\*) La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'O.P.C.

## 3. Perspectives

### Perspectives 2017 : accélération de la croissance et des prix.

L'excédent d'offre de pétrole devrait disparaître cette année, surtout après l'accord de l'OPEP pour modérer la production jusqu'en mai, permettant une stabilisation des prix entre 55-60 dollars le baril.

L'inflation d'ensemble devrait de ce fait rejoindre, puis dépasser l'inflation sous-jacente (actuellement à 0,9% en zone euro et 2,1% aux Etats-Unis). En moyenne annuelle, elle gagnerait plus d'un point, pour atteindre 1,5% en zone euro et 2,5% aux Etats-Unis. L'accélération de la croissance mondiale fin 2016 lui donne un effet d'acquis favorable pour 2017 : elle devrait atteindre 3%, après 2,4% en 2016.

Les Etats-Unis devraient renouer avec une croissance annuelle d'environ 2,5% et la Chine ralentir à peine, vers 6,5%. La zone euro se maintiendrait sur un rythme proche de 1,5 à 2% : mais elle connaîtra une année électorale chargée, avec des élections générales aux Pays-Bas, en France, en Allemagne et peut-être en Italie, qui pourraient remettre en cause le consensus sur la politique économique de la zone.

Pour soutenir un retour de l'inflation vers 2%, la BCE devrait pratiquer des taux d'intérêt négatifs jusqu'à la mi-2018 au moins et achètera près de 800 Mds € d'obligations cette année. Aux Etats-Unis en revanche, la Fed a durci le ton en indiquant 3 hausses de taux (75pb) pour l'année. Les taux longs américains s'orientent donc à la hausse pour refléter ce changement de régime, entraînant en partie les taux longs européens. Une hausse modérée des taux longs ne devrait pas empêcher une poursuite de la reprise boursière européenne, soutenue par des taux de dividendes élevés de 3,6% et des perspectives de hausse des bénéfices de 10 à 15% sur l'année.

### **Avertissement :**

*Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'AGICAM sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Il ne saurait toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie d'AGICAM.*

*En aucun cas, la responsabilité d'AGICAM ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base des dits commentaires et analyses.*

## II. Performances

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016
Actif net	6 051 040,71 €	7 334 464,93 €	8 654 409,44 €	9 262 106,35 €	10 495 153,34 €
Nombre de parts	51 427,9602	55 923,8409	64 251,8830	67 156,5524	73 248,3521
VL	117,66 €	131,15 €	134,69 €	137,91 €	143,28 €
Performance cumulée du FCPE	9,81%	11,47%	2,70%	2,39%	3,89%
Performance cumulée de l'indice de référence : 50% EURO STOXX (Clôture avec DR) + 25% Barclays Euro Aggregate (Clôture; CR) + 25% EONIA Capitalisé*	10,16%	10,67%	3,79%	5,89%	3,26%

\* Changement de l'indice de référence le 25/09/2015 (Anciennement : 50% Euro Stoxx (clôture avec DR) + 25% EuroMTS 3-5 (clôture avec DR) + 17,5% EONIA capitalisé + 7,5% de titres solidaires)

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

### 1. Affectation des sommes distribuables

Capitalisation dans le fonds.

### 2. Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
ALM ETHOMED ISR	1 450 305,59	736 664,20

### 3. Méthode de calcul du risque global : Méthode de l'engagement

Néant.

### 4. Changements affectant le fonds

#### ➤ Le 16 février 2016 :

- mise à jour des performances et des frais courants dans le DICI.

#### ➤ Le 21 mars 2016 :

- mise en conformité avec le prospectus du fonds maître : possibilité d'investir entre 7% et 10% en OPC éligibles au PEA-PME ;

- mise en conformité avec la réglementation en vigueur.

## III. La Déontologie

### 1. Instruments financiers du Groupe investis dans l'OPC

Conformément aux dispositions du Code de déontologie des OPC, nous vous informons que :

- nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe ;
- nous avons recouru aux OPC (OPCVM et/ou FIA) de la société de gestion.

### 2. Politique de meilleure exécution

Conformément à l'article 314-75 du RGAMF, la politique de meilleure exécution est disponible auprès de la société de gestion.

### 3. Frais d'intermédiation

Conformément à l'article 314-82 du RGAMF, le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible auprès de la société de gestion.

### 4. Exercice des droits de vote

Conformément à l'article 314-101 du RGAMF, le rapport relatif à l'exercice des droits de vote sur la période sous revue est disponible sur le site internet de la société de gestion.

### 5. Loi sur la Transition Energétique pour la Croissance Verte – Article 173

Conformément au décret d'application n°2015-1850 du 29 décembre 2015.

Les informations relatives à la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la politique d'investissement sont disponibles sur le site internet de la société de gestion [www.agicam.fr](http://www.agicam.fr).

### 6. Politique de rémunération

Les informations concernant la politique de rémunération du personnel d'Agicam se trouvent sur le site d'Agicam ([www.agicam.fr](http://www.agicam.fr)).

### 7. Informations sur les produits à effets de levier

Le FCPE n'est pas concerné.

### 8. Réglementation SFTR

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opération relevant de la réglementation SFTR.

**Ces informations ont été communiquées par courriel au gestionnaire administratif et comptable :**

CACEIS FA 1/3, place Valhubert -75013 Paris

## Frais de gestion

<b>Frais de fonctionnement et de gestion</b>	<b>0,80%</b>
<b>Coût induit par l'investissement dans d'autres OPC ou fonds d'investissement</b>	<b>0,65%</b>
Ce coût se détermine à partir :	
- des coûts liés à l'achat d'OPC et fonds d'investissement	0,65%
- déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPC investisseur	-
<b>Autres frais supportés par l'OPC</b>	-
Ces autres frais se décomposent en :	
- commission de surperformance	-
- commissions de mouvement	-
<b>Total facturé à l'OPC au cours du dernier exercice clos</b>	<b>1,45%</b>
<b>Total des frais facturés à l'entreprise au cours du dernier exercice clos</b>	-

Les pourcentages présentés dans ce tableau ont été arrondis au plus proche à la deuxième décimale.

## Bilan Actif

**Bilan Actif au 30/12/2016**

**Portefeuille : 139010 ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR**

	30/12/2016	31/12/2015
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>10 462 355,54</b>	<b>9 255 383,10</b>
<b>OPC MAÎTRE</b>	<b>10 462 355,54</b>	-
<b>Organismes de placement collectif</b>	-	<b>9 255 383,10</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	9 255 383,10
<b>Instruments financiers à terme</b>	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>CRÉANCES</b>	-	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	-	-
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>46 853,60</b>	<b>13 608,59</b>
Liquidités	46 853,60	13 608,59
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>10 509 209,14</b>	<b>9 268 991,69</b>

## Bilan Passif

### Bilan Passif au 30/12/2016

Portefeuille : 139010 ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR

	30/12/2016	31/12/2015
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	-	-
Capital	10 574 160,30	7 825 381,78
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	-	-
Report à nouveau (a)	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	<b>1 096,23</b>	<b>1 512 158,32</b>
Résultat de l'exercice (a, b)	-80 103,19	-75 433,75
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>10 495 153,34</b>	<b>9 262 106,35</b>
* Montant représentatif de l'actif net		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>DETTES</b>	<b>14 055,80</b>	<b>6 885,34</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	14 055,80	6 885,34
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>10 509 209,14</b>	<b>9 268 991,69</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## Hors Bilan

Hors-bilan au 30/12/2016

Portefeuille : 139010 ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR

	30/12/2016	31/12/2015
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## Compte de résultat

Compte de résultat au 30/12/2016

Portefeuille : 139010 ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
Produits sur actions et valeurs assimilées	-	1 326,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
Crédits d'impôt	-	-
Produits sur titres de créances	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Autres produits financiers	-	-
<b>TOTAL (1)</b>	<b>-</b>	<b>1 326,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	4,76	84,57
Autres charges financières	-	-
<b>TOTAL (2)</b>	<b>4,76</b>	<b>84,57</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>-4,76</b>	<b>1 241,43</b>
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	79 127,00	76 676,99
Frais de gestion pris en charge par l'entreprise (5)	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4 + 5)</b>	<b>-79 131,76</b>	<b>-75 435,56</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (6)	-971,43	1,81
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (7)	-	-
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6 - 7)</b>	<b>-80 103,19</b>	<b>-75 433,75</b>

## Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

### Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

### **OPC détenus :**

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

### **Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net. Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

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

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 0,80% TTC maximum de l'actif net. Les frais de gestion sont à la charge du fonds.

Sur la période, le taux de frais de fonctionnement et de gestion s'élève à 0,80% TTC de l'actif net.

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

## Affectation des sommes distribuables

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

Les sommes distribuables sont constituées par :

### **Le résultat :**

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

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

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

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

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

## Evolution de l'actif net

### Evolution de l'actif net au 30/12/2016

Portefeuille : 139010 ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR

	30/12/2016	31/12/2015
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>9 262 106,35</b>	<b>8 654 409,44</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)*	2 551 286,73	2 063 288,12
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)*	-1 732 438,80	-1 639 878,70
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 719,06	1 626 999,55
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 357,68	-81 158,02
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	267,38
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transactions	-	-127,97
Différences de change	-	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	491 969,44	-1 286 257,89
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	512 189,98	20 220,54
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-20 220,54	-1 306 478,43
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-	-
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-	-
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-79 131,76	-75 435,56
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
<b>ACTIF NET EN DATE D'ARRÊTÉ OU EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>10 495 153,34</b>	<b>9 262 106,35</b>

\* La ventilation par nature des souscriptions et des rachats est donnée dans la rubrique « souscriptions et rachats » du présent rapport.

## Ventilation des souscriptions / rachats

### Souscriptions rachats au 30/12/2016

Portefeuille : 139010 ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)</b>	<b>2 551 286,73</b>	<b>2 063 288,12</b>
Versements de la réserve spéciale de participation	1 015 494,32	756 469,58
Intérêts de retard versés par l'entreprise	-	-
Versements au titre du plan d'épargne	1 017 426,76	926 599,59
- versements volontaires des salariés	764 765,47	696 933,19
- abondements de l'entreprise	252 661,29	229 666,40
Transferts provenant d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	518 365,65	380 218,95
Distribution des dividendes	-	-
Droits d'entrée à la charge de l'entreprise	4 549,12	5 415,70
<b>Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)</b>	<b>1 732 438,80</b>	<b>1 639 878,70</b>
Rachats volontaires des salariés	1 075 841,13	972 850,70
Transferts à destination d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	656 597,67	667 028,00

Ces données, étant non issues de la comptabilité mais fournies par le teneur de compte, n'ont pas été auditées par le commissaire aux comptes.

## Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Montant	%
<b>HORS-BILAN</b>		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	-	-
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	-	-

## Ventilation par nature de taux

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-

## Ventilation par maturité résiduelle

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

## Ventilation par devise de cotation

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Devise N	%
<b>Actif</b>								
OPC Maître	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passif</b>								
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-

# Comptes annuels - Annexe

## Ventilation par nature des postes créances et dettes

	Nature de débit/crédit	30/12/2016
<b>Total des créances</b>		-
Dettes	Frais de gestion	- 14 055,80
<b>Total des dettes</b>		<b>- 14 055,80</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>- 14 055,80</b>

## Complément d'information

### CAPITAUX PROPRES

#### Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	18 729,1871	2 551 286,73
Parts rachetées durant l'exercice	-12 637,3874	-1 732 438,80
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	73 248,3521	

#### Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	8 077,85
Montant des commissions de souscription perçues	8 077,85
Montant des commissions de rachat perçues	-
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	-8 077,85
Montant des commissions de souscription rétrocédées	-8 077,85
Montant des commissions de rachat rétrocédées	-
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Montant des commissions de souscription acquises	-
Montant des commissions de rachat acquises	-

#### FRAIS DE GESTION À LA CHARGE DU FONDS

	30/12/2016
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	79 127,00
Commission de performance (frais variables)	-
Rétrocessions des frais de gestion	-

## ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

	30/12/2016
- Garanties reçues par l'OPC	-
- dont garanties de capital	-
- Autres engagements reçus	-
- Autres engagements donnés	-

## AUTRES INFORMATIONS

### Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/12/2016
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-

### Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

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

### Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code Isin	Libellés	30/12/2016
Actions			-
Obligations			-
TCN			-
OPC			10 462 355,54
	FR0011336320	ALM ETHOMED ISR	10 462 355,54
Instruments financiers à terme			-
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>10 462 355,54</b>

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

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-80 103,19	-75 433,75
<b>Total</b>	<b>-80 103,19</b>	<b>-75 433,75</b>

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-80 103,19	-75 433,75
<b>Total</b>	<b>-80 103,19</b>	<b>-75 433,75</b>

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

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 096,23	1 512 158,32
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>1 096,23</b>	<b>1 512 158,32</b>

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1 096,23	1 512 158,32
<b>Total</b>	<b>1 096,23</b>	<b>1 512 158,32</b>

## Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016
Actif net en EUR	6 051 040,71	7 334 464,93	8 654 409,44	9 262 106,35	10 495 153,34
Nombre de titres	51 427,9602	55 923,8409	64 251,8830	67 156,5524	73 248,3521
Valeur liquidative unitaire en EUR	117,66	131,15	134,69	137,91	143,28
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-	1,16	0,16	22,51	0,01
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-0,87	-0,97	-1,07	-1,12	-1,09

## Inventaire des instruments financiers au 30/12/2016

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
ALM ETHOMED ISR	EUR	97 433	10 462 355,54	99,68
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>10 462 355,54</b>	<b>99,68</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>10 462 355,54</b>	<b>99,68</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>10 462 355,54</b>	<b>99,68</b>
<b>Dettes</b>			<b>-14 055,80</b>	<b>-0,13</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>46 853,60</b>	<b>0,45</b>
<b>Total portefeuille titres</b>			<b>10 462 355,54</b>	<b>99,68</b>
<b>Dettes</b>			<b>-14 055,80</b>	<b>-0,13</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>46 853,60</b>	<b>0,45</b>
<b>Actif net</b>			<b>10 495 153,34</b>	<b>100,00</b>

# Rapport du Commissaire aux comptes



**KPMG Audit**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 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](http://www.kpmg.fr)

## Fonds d'Epargne Salariale ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR

14, rue Auber - 75009 Paris

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

Exercice clos le 30 décembre 2016

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 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds d'Epargne Salariale ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par 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.

KPMG S.A., société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme  
d'expertise comptable et de  
commissariat aux comptes à  
directoire et conseil de  
surveillance. Inscrite au Tableau  
de l'Ordre à Paris sous le n° 14-  
36630101 et à la Compagnie  
Régionale des Commissaires  
aux Comptes de Versailles.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Eqho  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €. Code APE 6920Z  
775 726 417 F.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



*Fonds d'Epargne Salariale*  
**ALM ES SOLIDAIRE EURO ISR**  
*Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels*  
11 avril 2017

## 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 11 avril 2017

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Pascal Lagand  
Associé