



**ALM ES  
TOCQUEVILLE  
VALUE EUROPE**

**Rapport annuel**

**30 décembre 2016**

Société de gestion : AGICAM

Siège social : 14 rue Auber - 75009 Paris

Dépositaire : Caceis Bank

## ALM ES TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

### 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
---------------	----



AG2R LA MONDIALE

## Informations clés pour l'investisseur

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 TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

(Code AMF : 990000080549)

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 FCPE « ALM ES TOCQUEVILLE VALUE EUROPE » classé dans la catégorie « Actions des Pays de l'Union Européenne » est un FCPE nourricier de l'OPCVM maître « **TOCQUEVILLE VALUE EUROPE** » (part I, code ISIN : FR0010600239) géré par Tocqueville Finance S.A, également classé dans la catégorie « Actions des Pays de l'Union Européenne ». Il est à ce titre investi en totalité et en permanence en parts I de ce FCP 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.

#### Rappel de la stratégie d'investissement de l'OPC maître :

« L'objectif du FCP Tocqueville Value Europe est, dans le cadre d'une allocation dynamique actions décidée par la société de gestion, de profiter du développement de l'économie européenne tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille.

Il est classé « Actions des pays de l'Union Européenne ». L'indicateur de référence est l'indice MSCI Europe (composé d'actions européennes cotées) converti en euros et calculé dividendes réinvestis.

Le FCP Tocqueville Value Europe peut intervenir sur tous les marchés d'actions des pays de l'Union Européenne en orientant plus particulièrement la recherche vers des actions de sociétés délaissées et/ou sous évaluées par le marché, en situation de retournement économique (du fait d'une réorganisation, d'une amélioration du climat des affaires), ou présentant un caractère défensif par le dividende versé de façon régulière et pérenne et/ou la réalité de leurs actifs.

La gestion de ce fonds repose sur une totale indépendance par rapport à des indices ou des secteurs d'activité. Aucun de ceux-ci ne fera l'objet d'une prédilection particulière. De même, il ne sera pas tenu compte de la taille de la société visée, de sa capitalisation boursière, de son secteur d'activité ou de son marché de cotation. Ces sociétés seront choisies parmi les grandes, les moyennes ou les petites valeurs en fonction de l'intérêt économique et boursier qu'elles revêtent à l'issue du travail de recherche financière effectué en interne par les équipes concernées chez Tocqueville Finance. Le fonds sera exposé entre 75 % et 100 % de l'actif en actions de l'Union Européenne et pourra recourir de manière discrétionnaire à une surexposition via des instruments dérivés. Les actions des autres pays de l'OCDE (incluant l'Europe élargie) pourront également être présentes dans une limite de 10 % de l'actif. Le fonds pourra également investir dans des actions des pays non membres de l'OCDE dans la limite de 10 % du total de l'actif.

Le fonds pourra par ailleurs, sur ces mêmes zones géographiques, investir dans la limite de 5 % de son actif, dans des instruments financiers non cotés sur les marchés réglementés. Des obligations, bons du Trésor et autres titres de créances négociables dans la limite de 25 % du total de l'actif du fonds pourront être placés dans l'actif du fonds dans un souci de maintien d'une faible volatilité. Dans le cadre de ces investissements, les émissions obligataires non notées ou de notations inférieures à « Investment grade » ne pourront excéder une limite de 5%. Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs. Dans un souci de surexposition du fonds ou, au contraire de couverture du risque du fonds du fait d'une anticipation haussière ou baissière des marchés boursiers de la part des gérants, le fonds pourra avoir recours à l'utilisation des produits dérivés. A titre accessoire et dans un souci de diversification géographique, le fonds pourra investir en parts ou actions d'OPCVM français ou européens relevant de la Directive 2009/65/CE et de FIA, investis en actions ou en monétaire pour la gestion de la trésorerie. Le fonds aura recours aux dépôts, aux prises et mises en pensions et aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres toujours dans un souci de gestion de la trésorerie.»

#### 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 et sont exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative, calculée après calcul de la valeur liquidative de l'OPCVM maître « TOCQUEVILLE VALUE EUROPE ».

Les avoirs sont indisponibles pendant 5 ans ou jusqu'au départ à la retraite, sauf cas de rachat anticipé prévus par la réglementation.

**Recommandation :** La durée de placement recommandée est supérieure à 5 ans. 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, rendement potentiellement plus faible ← —————→ A risque plus élevé, 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 de l'OPC maître lié à son exposition principalement aux marchés actions et de taux et qui peuvent connaître des fluctuations importantes. Le profil de risque et de rendement du FCPE nourricier n'est pas différent de celui de l'OPC maître et est par conséquent classé dans la catégorie [5].

« **Risques importants pour le FCPE non pris en compte dans cet indicateur : Néant.** »

Les modalités de souscription et de rachat du FIVG maître sont disponibles dans son prospectus complet.

## 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 %
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	3,63 % (*)
Frais prélevés par le fonds dans certaines circonstances	
Commission de performance	Néant

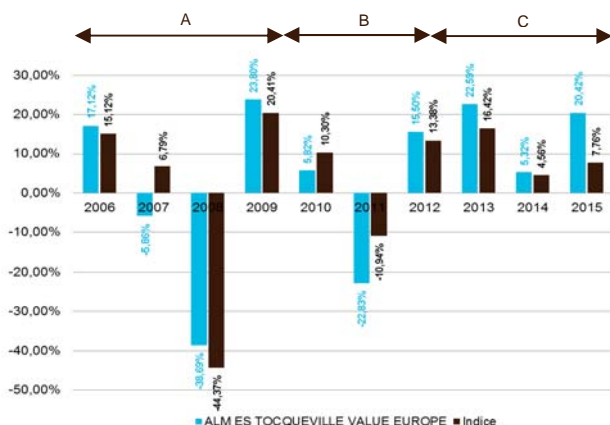
Les frais d'entrée et de sortie communiqués sont des maximums. Dans certains cas, vous pouvez donc payer moins. L'investisseur peut obtenir de son entreprise le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.

(\*) 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. Il exclut :

- les commissions de surperformance ;
- les frais de transaction, sauf dans le cas de frais d'entrée/ de sortie acquittés par le fonds lors de l'achat ou 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 disponible sur le site Internet [www.agicam.fr](http://www.agicam.fr).

## Performances passées :



A : Classification : « Actions de pays de la zone euro »  
B : Classification : « Actions de pays de la Communauté européenne »  
C : Classification : « Actions de pays de l'Union européenne »

- 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 TOCQUEVILLE VALUE EUROPE a été créé en 2002 ;
- la monnaie dans laquelle les performances passées ont été évaluées est l'euro.

## 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'information sur le FCPE** (règlement/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'information sur l'OPC maître** (prospectus/rapport annuel/documents périodiques) : **Tocqueville Finance S.A., 8, rue Lamennais 75008 Paris.**
- **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 :
  - 1 membre, salarié porteur de parts, représentant les porteurs de parts salariés et anciens salariés de l'entreprise (ou du groupe), élu directement par les porteurs de parts, ou désigné par le comité d'entreprise (ou le comité central) ou par les représentants des organisations syndicales ou par les délégués du personnel,
  - 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 FCPE.

Ce fonds 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 16/02/2016.

## 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 investi en totalité dans l'OPC maître « Tocqueville Value Europe ».**

Le fonds est nourricier du fonds maître Tocqueville Value Europe I. A ce titre, il est resté investi tout au long de la période en parts de ce fonds.

La performance du FCPE arrêtée au 30/12/2016 est de -1,28% pour une performance de 2,58% pour l'indice de référence MSCI Europe (Clôture avec DR).

La performance du fonds maître Tocqueville Value Europe I s'établit à 0,86% sur la même période.

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

## 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	8 023 021,44 €	9 312 794,13 €	8 770 916,34 €	10 668 957,80€	10 428 473,53€
Nombre de parts	758 083,2828	717 620,6067	641 696,9633	648 553,8219	641 838,5336
VL	10,58 €	12,97 €	13,66 €	16,45 €	16,24 €
Performance cumulée du FCPE	15,50%	22,59%	5,32%	20,42%	-1,28%
Performance cumulée de l'indice de référence : MSCI Europe (Clôture avec DR) (*)	13,38%*	16,42%	4,10%	8,22%	2,58%

(\*) Nouvel indice de référence depuis le 24/02/2012 (ancien indice : MSCI EUROPE (clôture sans DR)).

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
TOCQUEVILLE VALUE EUROPE I FCP 4DEC	637 258,15	1 018 399,25

### 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.

## 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 n'avons pas 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. Règlementation 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>2,10%</b>
<b>Coût induit par l'investissement dans d'autres OPC ou fonds d'investissement</b>	<b>1,60%</b>
Ce coût se détermine à partir : - <i>des coûts liés à l'achat d'OPC et fonds d'investissement</i> - <i>déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPC investisseur</i>	1,60% -
<b>Autres frais supportés par l'OPC</b>	-
Ces autres frais se décomposent en : - <i>commission de surperformance</i> - <i>commissions de mouvement</i>	- -
<b>Total facturé à l'OPC au cours du dernier exercice clos</b>	<b>3,70%</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 : 102AUV ALM ES TOCQUEVILLE VALUE EUROPE**

	30/12/2016	31/12/2015
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>10 435 526,88</b>	<b>10 750 104,09</b>
<b>OPC MAÎTRE</b>	<b>10 435 526,88</b>	<b>10 750 104,09</b>
<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>36 464,12</b>	<b>15 508,39</b>
Liquidités	36 464,12	15 508,39
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>10 471 991,00</b>	<b>10 765 612,48</b>

## Bilan Passif

### Bilan Passif au 30/12/2016

Portefeuille : 102AUV ALM ES TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

	30/12/2016	31/12/2015
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	-	-
Capital	10 267 680,41	10 550 212,73
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	-	-
Report à nouveau (a)	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	<b>374 255,24</b>	<b>338 955,03</b>
Résultat de l'exercice (a, b)	-213 462,12	-220 209,96
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>10 428 473,53</b>	<b>10 668 957,80</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>43 517,47</b>	<b>96 654,68</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	43 517,47	96 654,68
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>10 471 991,00</b>	<b>10 765 612,48</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 : 102AUV ALM ES TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

	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 : 102AUV ALM ES TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

	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	-	-
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>-</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	7,01	35,95
Autres charges financières	-	-
<b>TOTAL (2)</b>	<b>7,01</b>	<b>35,95</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>-7,01</b>	<b>-35,95</b>
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	213 894,60	217 146,96
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>-213 901,61</b>	<b>-217 182,91</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (6)	439,49	-3 027,05
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (7)	-	-
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6 - 7)</b>	<b>-213 462,12</b>	<b>-220 209,96</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 selon les modalités prévues au règlement.

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 2,10%.

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

Le résultat net ainsi que les plus-values réalisées sont intégralement capitalisés chaque année. Il en va de même des crédits d'impôt qui leur sont attachés et dont la restitution sera demandée à l'administration par le dépositaire. Les sommes ainsi réemployées viennent en accroissement de la valeur globale des actifs.

## Evolution de l'actif net

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

Portefeuille : 102AUV ALM ES TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

	30/12/2016	31/12/2015
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>10 668 957,80</b>	<b>8 770 916,34</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)*	1 646 686,84	1 526 794,15
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)*	-1 739 833,39	-1 411 933,30
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	376 236,91	335 371,87
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transactions	-	-
Différences de change	-	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-309 673,02	1 664 991,65
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	3 932 453,45	4 242 126,47
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-4 242 126,47	-2 577 134,82
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	-213 901,61	-217 182,91
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>10 428 473,53</b>	<b>10 668 957,80</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 : 102AUV ALM ES TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)</b>	<b>1 646 686,84</b>	<b>1 526 794,15</b>
Versements de la réserve spéciale de participation	199 795,87	109 532,82
Intérêts de retard versés par l'entreprise	-	-
Versements au titre du plan d'épargne	1 025 307,57	814 370,69
- versements volontaires des salariés	488 146,43	391 249,10
- abondements de l'entreprise	537 161,14	423 121,59
Transferts provenant d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	421 583,40	602 890,64
Distribution des dividendes	-	-
Droits d'entrée à la charge de l'entreprise	12 374,64	9 256,98
<b>Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)</b>	<b>1 739 833,39</b>	<b>1 411 933,30</b>
Rachats volontaires des salariés	982 054,02	946 715,32
Transferts à destination d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	757 779,37	465 217,98

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	Achats à règlement différé	- 7 431,30
	Frais de gestion	- 36 086,17
<b>Total des dettes</b>		<b>- 43 517,47</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>- 43 517,47</b>

## Complément d'information

### CAPITAUX PROPRES

#### Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	102 672,5543	1 646 686,84
Parts rachetées durant l'exercice	-109 387,8426	-1 739 833,39
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	641 838,5336	

#### Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	17 219,36
Montant des commissions de souscription perçues	17 219,36
Montant des commissions de rachat perçues	-
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	-17 219,36
Montant des commissions de souscription rétrocedées	-17 219,36
Montant des commissions de rachat rétrocedées	-
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	2,10
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	213 894,60
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			-
Instruments financiers à terme			-
<b>Total des titres du groupe</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	-213 462,12	-220 209,96
<b>Total</b>	<b>-213 462,12</b>	<b>-220 209,96</b>

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-213 462,12	-220 209,96
<b>Total</b>	<b>-213 462,12</b>	<b>-220 209,96</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	374 255,24	338 955,03
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>374 255,24</b>	<b>338 955,03</b>

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	374 255,24	338 955,03
<b>Total</b>	<b>374 255,24</b>	<b>338 955,03</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	8 023 021,44	9 312 794,13	8 770 916,34	10 668 957,80	10 428 473,53
Nombre de titres	758 083,2828	717 620,6067	641 696,9633	648 553,8219	641 838,5336
Valeur liquidative unitaire en EUR	10,58	12,97	13,66	16,45	16,24
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-	0,24	0,50	0,52	0,58
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-0,21	-0,23	-0,28	-0,33	-0,33



## 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>				
TOCQUEVILLE VALUE EUROPE I FCP 4DEC	EUR	42 128	10 435 526,88	100,07
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>10 435 526,88</b>	<b>100,07</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>10 435 526,88</b>	<b>100,07</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>10 435 526,88</b>	<b>100,07</b>
<b>Dettes</b>			<b>-43 517,47</b>	<b>-0,42</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>36 464,12</b>	<b>0,35</b>
<b>Total portefeuille titres</b>			<b>10 435 526,88</b>	<b>100,07</b>
<b>Dettes</b>			<b>-43 517,47</b>	<b>-0,42</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>36 464,12</b>	<b>0,35</b>
<b>Actif net</b>			<b>10 428 473,53</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 TOCQUEVILLE VALUE EUROPE**

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 TOCQUEVILLE VALUE EUROPE, 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-  
30085101 et à la Compagnie  
Régionale des Commissaires  
aux Comptes de Versailles.

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



*Fonds d'Epargne Salariale*

**ALM ES TOCQUEVILLE VALUE EUROPE**

*Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels*

27 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 27 avril 2017

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Pascal Lagand  
Associé

# **TOCQUEVILLE VALUE EUROPE**

Fonds Commun de Placement

34, rue de la Fédération

75015 Paris

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 décembre 2016

## TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Fonds Commun de Placement

34, rue de la Fédération  
75015 Paris

---

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 30 décembre 2016

---

En exécution de la mission qui nous a été confiée , nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement TOCQUEVILLE VALUE EUROPE établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

#### 1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

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

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

## 2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPC.

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. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

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

Neuilly-sur-Seine, le 13 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Olivier GALIENNE

## BILAN ACTIF

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>307 673 947,33</b>	<b>175 634 424,02</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>292 390 547,10</b>	<b>170 615 916,26</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	292 390 547,10	170 615 916,26
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>713 948,53</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	713 948,53
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>15 283 400,23</b>	<b>4 304 559,23</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	15 283 400,23	4 304 559,23
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>426 588,95</b>	<b>285 075,17</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	426 588,95	285 075,17
<b>Comptes financiers</b>	<b>20 521 287,36</b>	<b>15 860 662,71</b>
<b>Liquidités</b>	<b>20 521 287,36</b>	<b>15 860 662,71</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>328 621 823,64</b>	<b>191 780 161,90</b>

## BILAN PASSIF

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	320 379 173,30	169 350 477,33
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)	5 611 735,66	21 823 939,53
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	2 029 555,19	153 434,26
<b>Total des capitaux propres</b>	328 020 464,15	191 327 851,12
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	601 359,49	452 310,78
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	601 359,49	452 310,78
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	328 621 823,64	191 780 161,90

(a) Y compris comptes de régularisations

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



## HORS-BILAN

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	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
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	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
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	4 702 691,33	4 575 558,67
Produits sur obligations et valeurs assimilées	71 858,56	5 928,22
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>4 774 549,89</b>	<b>4 581 486,89</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>4 774 549,89</b>	<b>4 581 486,89</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	4 333 678,18	4 202 176,30
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>440 871,71</b>	<b>379 310,59</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 588 683,48	-225 876,33
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>2 029 555,19</b>	<b>153 434,26</b>

## **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

### **Comptabilisation des revenus**

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

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

### **Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille**

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

### **Affectation des sommes distribuables**

Part P :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part IN :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part K :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
P	FR0010547067	2,392 % TTC maximum	Actif net
I	FR0010600239	1,2 % TTC maximum	Actif net
IN	FR0011524396	0,8 % TTC Maximum. Les 0,80 % n'intègrent aucune commission de distribution acquise au distributeur.	Actif net
K	FR0011612951	0,8 % TTC Maximum. Les 0,80 % intègrent une commission de distribution de 0,40 % maximum acquise au distributeur.	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
P	FR0010547067	Néant
I	FR0010600239	Néant
IN	FR0011524396	Néant
K	FR0011612951	Néant

### Commission de surperformance

#### Part FR0010547067 P

Néant

#### Part FR0010600239 I

Néant

#### Part FR0011524396 IN

Néant

#### Part FR0011612951 K

Néant

### Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». 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'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Prélèvement sur chaque transaction : -Bourse France (Dépositaire (2) : 7% & Société de gestion (1) : 93%) : 0,5382 % TTC maximum. -Bourse étrangère (Dépositaire (2) : 10% & Société de gestion (1) : 90%) : 0,884 % TTC maximum.  Précisions : La société de gestion n'a passé aucun accord de soft commissions avec les courtiers ou avec le dépositaire.	(1)	(2)	

## Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA 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, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation 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, FIA 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 :
  - à 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.
  - exceptions : 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'échanges (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 est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• 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, du FIA 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.

## **Méthode d'évaluation 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 reçues ou données**

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Néant



## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2016	31/12/2015
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>191 327 851,12</b>	<b>180 161 869,94</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	216 249 534,54	80 608 923,18
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-83 901 773,94	-107 403 664,26
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	14 287 478,18	25 422 373,48
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 991 075,23	-1 920 437,17
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-2 462 316,00	0,00
Frais de transaction	-1 606 084,21	-971 837,46
Différences de change	-262 945,18	378 297,91
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 061 076,84	14 673 014,91
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>46 276 835,63</i>	<i>47 337 912,47</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>47 337 912,47</i>	<i>32 664 897,56</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</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	440 871,71	379 310,59
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>328 020 464,15</b>	<b>191 327 851,12</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a l'achat		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a la vente		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURETE 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	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	20 521 287,36	6,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**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)	%
	GBP	GBP	SEK	SEK	CHF	CHF		
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	49 762 226,55	15,17	17 787 085,44	5,42	8 021 734,26	2,45	5 747 318,43	1,75
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
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	228 265,24	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 185 460,28	0,36	9 814,47	0,00	1 356 779,92	0,41	441 917,28	0,13
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2016
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**

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>30/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	2 029 555,19	153 434,26
<b>Total</b>	<b>2 029 555,19</b>	<b>153 434,26</b>

	<b>30/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>C1 PART CAPI P</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-331 011,23	-126 817,51
<b>Total</b>	<b>-331 011,23</b>	<b>-126 817,51</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>30/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	285 433,01	280 251,77
<b>Total</b>	<b>285 433,01</b>	<b>280 251,77</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	30/12/2016	31/12/2015
<b>C3 PART CAPI IN</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 992 909,81	0,00
<b>Total</b>	<b>1 992 909,81</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	30/12/2016	31/12/2015
<b>R1 PART CAPI K</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	82 223,60	0,00
<b>Total</b>	<b>82 223,60</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00



Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2016	31/12/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	5 611 735,66	21 823 939,53
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>5 611 735,66</b>	<b>21 823 939,53</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2016	31/12/2015
<b>C1 PART CAPI P</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 726 200,22	18 864 925,48
<b>Total</b>	<b>2 726 200,22</b>	<b>18 864 925,48</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2016	31/12/2015
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	468 990,53	2 959 014,05
<b>Total</b>	<b>468 990,53</b>	<b>2 959 014,05</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2016	31/12/2015
<b>C3 PART CAPI IN</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 239 869,94	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2016	31/12/2015
<b>C3 PART CAPI IN</b>		
<b>Total</b>	<b>2 239 869,94</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2016	31/12/2015
<b>R1 PART CAPI K</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	176 674,97	0,00
<b>Total</b>	<b>176 674,97</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC 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 (1) €
31/12/2012	C1 PART CAPI P	60 603 264,56	448 578,1879	135,10	0,00	0,00	0,00	0,71
	C2 PART CAPI I	23 093 684,15	155 194,0144	148,81	0,00	0,00	0,00	2,44
31/12/2013	C1 PART CAPI P	94 442 775,24	565 948,8685	166,88	0,00	0,00	0,00	-0,42
	C2 PART CAPI I	28 736 887,85	154 496,9653	186,00	0,00	0,00	0,00	1,51
	C3 PART CAPI IN	9 702 869,98	86 000,0000	112,82	0,00	0,00	0,00	-0,13
31/12/2014	C1 PART CAPI P	135 062 977,96	761 982,4395	177,25	0,00	0,00	0,00	6,22
	C2 PART CAPI I	27 747 582,31	138 788,3107	199,93	0,00	0,00	0,00	9,26
	C3 PART CAPI IN	17 351 309,67	142 500,0000	121,76	0,00	0,00	0,00	6,10
31/12/2015	C1 PART CAPI P	165 262 546,25	768 010,3537	215,18	0,00	0,00	0,00	24,39
	C2 PART CAPI I	26 065 304,87	106 124,0370	245,61	0,00	0,00	0,00	30,52
30/12/2016	C1 PART CAPI P	173 429 625,27	808 656,9960	214,46	0,00	0,00	0,00	2,96
	C2 PART CAPI I	29 760 476,02	120 138,2738	247,71	0,00	0,00	0,00	6,27
	C3 PART CAPI IN	115 090 127,15	1 097 944,8451	104,82	0,00	0,00	0,00	3,85
	R1 PART CAPI K	9 740 235,71	96 222,0000	101,22	0,00	0,00	0,00	2,69

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI P</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	258 055,20800	53 736 321,92
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-217 408,56570	-44 675 402,28
Solde net des Souscriptions / Rachats	40 646,64230	9 060 919,64
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	808 656,99600	

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	65 434,39810	15 826 850,10
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-51 420,16130	-12 541 804,31
Solde net des Souscriptions / Rachats	14 014,23680	3 285 045,79
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	120 138,27380	

	En quantité	En montant
<b>C3 PART CAPI IN</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 098 019,84510	110 186 336,40
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-75,00000	-7 710,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	1 097 944,84510	110 178 626,40
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	1 097 944,84510	

	En quantité	En montant
<b>R1 PART CAPI K</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	374 657,00000	36 500 026,12
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-278 435,00000	-26 676 857,35
Solde net des Souscriptions / Rachats	96 222,00000	9 823 168,77
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	96 222,00000	

## COMMISSIONS

	En montant
<b>C1 PART CAPI P</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	6 686,73
Montant des commissions de souscription perçues	2 875,48
Montant des commissions de rachat perçues	3 811,25
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	6 686,73
Montant des commissions de souscription rétrocedées	2 875,48
Montant des commissions de rachat rétrocedées	3 811,25
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
<b>C2 PART CAPI I</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

	En montant
<b>C3 PART CAPI IN</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

	<b>En montant</b>
RI PART CAPI K	
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'OPC

	30/12/2016
FR0010547067 C1 PART CAPI P	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,39
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	3 871 129,92
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/12/2016
FR0010600239 C2 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	272 694,25
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/12/2016
FR0011524396 C3 PART CAPI IN	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	138 073,93
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00
Taux de frais de gestion fixe annualisé	

	30/12/2016
FR0011612951 R1 PART CAPI K	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	51 780,08
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00
Taux de frais de gestion fixe annualisé	

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2016
Créances	Coupons et dividendes	426 588,95
<b>Total des créances</b>		<b>426 588,95</b>
Dettes	Frais de gestion	401 756,39
Dettes	Autres dettes et créances	199 603,10
<b>Total des dettes</b>		<b>601 359,49</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-174 770,54</b>



## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>307 673 947,33</b>	<b>93,79</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	292 390 547,10	89,13
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	15 283 400,23	4,66
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>426 588,95</b>	<b>0,13</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-601 359,49</b>	<b>-0,18</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>20 521 287,36</b>	<b>6,26</b>
DISPONIBILITES	20 521 287,36	6,26
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
<b>ACTIF NET</b>	<b>328 020 464,15</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>292 390 547,10</b>	<b>89,14</b>
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			292 390 547,10	89,14
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			292 390 547,10	89,14
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>8 021 734,26</b>	<b>2,45</b>
CH0010532478 ACTELION	CHF	24 000	4 932 150,31	1,51
CH0021783391 PARGESA HOLDING	CHF	50 000	3 089 583,95	0,94
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>39 594 091,26</b>	<b>12,07</b>
DE0005437305 COMPUGROUP MEDICAL	EUR	80 005	3 115 794,73	0,95
DE0006219934 JUNGHEINRICH	EUR	116 001	3 162 187,26	0,96
DE0006452907 NEMETSCHKE	EUR	110 000	6 078 600,00	1,85
DE0006602006 GEA GROUP	EUR	183 000	6 996 090,00	2,14
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	10 240	721 920,00	0,22
DE0007274136 STO PREF.	EUR	13 985	1 301 164,40	0,40
DE0007472060 WIRECARD	EUR	129 483	5 294 559,87	1,61
DE0008430026 MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS	EUR	22 500	4 042 125,00	1,23
DE000A2AA253 DEUTSCHE_BOERSE	EUR	20 000	1 550 800,00	0,47
DE000A2AADD2 INNOGY SE	EUR	125 000	4 126 250,00	1,26
DE000ENAG999 E.ON NOM.	EUR	400 000	2 680 000,00	0,82
DE000UNSE018 UNIPER SE	EUR	40 000	524 600,00	0,16
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>4 188 531,54</b>	<b>1,28</b>
DK0060252690 PANDORA	DKK	33 700	4 188 531,54	1,28
DK0060548386 OW BUNKER	EUR	70 439	0,00	0,00
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>12 590 335,65</b>	<b>3,84</b>
ES0105022000 APPLUS SERVICES	EUR	267 441	2 580 805,65	0,79
ES0105025003 MERLIN PROPERTIES	EUR	200 000	2 066 000,00	0,63
ES0173516115 REPSOL	EUR	397 000	5 327 740,00	1,62
ES0177542018 INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	510 000	2 615 790,00	0,80
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>2 188 000,00</b>	<b>0,67</b>
FI0009006829 SPONDA	EUR	500 000	2 188 000,00	0,67
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>111 879 075,58</b>	<b>34,09</b>
FR0000034639 ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	371 198	5 152 228,24	1,57

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR000050353 LISI	EUR	52 994	1 624 266,10	0,50
FR000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	50 000	4 765 000,00	1,45
FR0000064784 FFP	EUR	53 000	3 829 250,00	1,17
FR0000065484 LECTRA	EUR	188 166	3 390 751,32	1,03
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	334 804	7 663 663,56	2,34
FR0000120271 TOTAL	EUR	148 000	7 210 560,00	2,20
FR0000120404 ACCOR	EUR	159 000	5 633 370,00	1,72
FR0000120503 BOUYGUES	EUR	159 000	5 413 155,00	1,65
FR0000120685 NATIXIS	EUR	1 666 000	8 929 760,00	2,72
FR0000121329 THALES	EUR	75 878	6 990 640,14	2,13
FR0000125486 VINCI	EUR	86 027	5 565 946,90	1,70
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR	54 100	3 546 255,00	1,08
FR0000130809 SOCIETE GENERALE	EUR	196 000	9 162 020,00	2,77
FR0000133308 ORANGE	EUR	410 000	5 918 350,00	1,80
FR0004191674 DIRECT ENERGIE	EUR	69 760	2 490 432,00	0,76
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	161 700	4 232 497,50	1,29
FR0011476928 GROUPE FNAC	EUR	59 500	3 821 685,00	1,17
FR0011594233 SFR GROUP	EUR	100 000	2 683 000,00	0,82
FR0011950732 ELJOR GROUP	EUR	218 449	4 744 712,28	1,45
FR0013153541 MAISONS DU MONDE	EUR	168 100	4 210 064,50	1,28
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	81 732	4 901 468,04	1,49
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>38 292 781,66</b>	<b>11,67</b>
GB0002875804 BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	108 000	5 842 741,09	1,78
GB0004544929 IMPERIAL BRANDS	GBP	169 000	7 008 200,08	2,13
GB0004866223 KELLER GROUP	GBP	197 582	1 952 089,62	0,60
GB0005576813 HOWDEN JOINERY GROUP	GBP	320 296	1 439 018,62	0,44
GB0006776081 PEARSON	GBP	144 865	1 388 008,37	0,42
GB0007197378 RPC GROUP	GBP	406 000	5 061 573,76	1,54
GB0009252882 GLAXOSMITHKLINE	GBP	378 300	6 917 151,69	2,11
GB0009697037 BABCOCK INTL GROUP	GBP	300 500	3 352 334,18	1,02
GB0031215220 CARNIVAL	GBP	95 671	4 619 704,48	1,41
GB00B1JQBT10 PENDRAGON	GBP	1 946 236	711 959,77	0,22

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>10 420 158,84</b>	<b>3,18</b>
IE0002424939 DCC	GBP	39 120	2 765 958,84	0,84
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	253 000	5 514 135,00	1,69
IE00BLP58571 IRISH CONTL GROUP UNIT	EUR	475 570	2 140 065,00	0,65
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>12 647 864,00</b>	<b>3,86</b>
IT0000064482 BANCA POPOLARE DI MILANO ORD.	EUR	8 300 000	2 973 890,00	0,91
IT0004781412 UNICREDIT REGR.	EUR	1 761 000	4 814 574,00	1,47
IT0005211237 ITALGAS	EUR	1 300 000	4 859 400,00	1,48
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>8 703 486,05</b>	<b>2,65</b>
JE00B2QKY057 SHIRE	GBP	125 000	6 853 885,23	2,09
JE00BD9WR069 UBM	GBP	216 000	1 849 600,82	0,56
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>2 359 168,61</b>	<b>0,72</b>
LU0307018795 SAF HOLLAND	EUR	173 023	2 359 168,61	0,72
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>22 159 447,32</b>	<b>6,76</b>
NL0000009538 KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	269 200	7 806 800,00	2,38
NL0000337319 KONINKLIJKE BAM GROEP	EUR	566 600	2 487 374,00	0,76
NL0000395903 WOLTERS KLUWER	EUR	102 635	3 532 696,70	1,08
NL0010998878 LUCAS BOLS	EUR	64 693	1 121 776,62	0,34
NL0011794037 KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	EUR	360 000	7 210 800,00	2,20
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>1 558 786,89</b>	<b>0,48</b>
NO0003035305 EKORNES	NOK	133 056	1 558 786,89	0,48
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>17 787 085,44</b>	<b>5,42</b>
SE0000103814 ELECTROLUX B	SEK	232 500	5 490 196,59	1,67
SE0000108227 SKF SIE B	SEK	250 000	4 372 143,50	1,33
SE0001662230 HUSQVARNA AB CL.B	SEK	632 523	4 676 237,51	1,43
SE0007691613 DOMETIC GROUP	SEK	465 000	3 248 507,84	0,99
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>15 283 400,23</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>15 283 400,23</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>15 283 400,23</b>	<b>4,66</b>
FR0010529743 LBPAM TRESORERIE IFCP 5DEC	EUR	1 396,20589	15 283 400,23	4,66