



CONVICTIONS PREMIUM

GENERAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR ON THE FINANCIAL YEAR ENDED 30 SEPTEMBER 2013

*PwC Sellam, SARL, 2, rue Vatimesnil CS60003 92532 Levallois Perret Cedex
Téléphone: +33 (0) 1 45 62 00 82, Fax: +33 (0) 1 42 89 45 28, opcvm@cabinetsellam.com*

Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société à responsabilité limitée au capital de 10 000 €.
Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine
RCS Nanterre: 453 541 450 - TVA n°FR 27 453 541 45 0 - Siret: 453 541 450 00020 - Code APE: 6920 Z.



**GENERAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITOR
ON THE FINANCIAL YEAR ENDED 30 SEPTEMBER 2013**

CONVICTIONS PREMIUM

UCITS IN THE FORM OF FRENCH COMMON FUND (FCP)

Regulated by the Monetary and Financial Code

Management Company

CONVICTIONS AM

15 bis, rue de Marignan

75008 PARIS

Mesdames, Messieurs,

Following our appointment by the Board of Directors of the management company of the fund, we hereby present our report for the financial year ended 30 September 2013, relating to:

- the audit of the annual financial statements of Ucits in the form of French Common Fund (FCP) Convictions Premium, which are attached to the present report,
- the justification of our evaluations;
- specific verifications and information required by law.

The annual financial statements have been prepared by the fund's management company. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

1. OPINION ON THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with the professional auditing standards applicable in France. These standards require that we carry out our audit in order to obtain reasonable assurance about whether the annual financial statements are free of material misstatement. An audit consists in examining, on a test basis or using other selection methods, the evidence supporting the amounts and disclosures contained in the annual financial statements. It also consists in assessing the accounting principles used and the significant estimates made, as well as in evaluating the overall presentation of the financial statements. We consider that the evidence gathered is pertinent and sufficient to serve as a basis for our opinion.

In our opinion, the annual financial statements, in accordance with French accounting rules and principles, give a true and fair view of the financial position and assets and liabilities of Ucits in the form of French Common Fund (FCP) and of the results of its operations at the end of the financial year.

Without qualifying our opinion above, we draw your attention to the change in accounting rules set out in the accounting policies of the Annex.

2. JUSTIFICATION OF EVALUATIONS

In application of the provisions of Article L.823-9 of the French Commercial Code in relation to the justification of our evaluations, we inform you that the assessments we conducted focused on the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant estimates.

*PwC Sellam, SARL, 2, rue Vatimesnil CS60003 92532 Levallois Perret Cedex
Téléphone: +33 (0) 1 45 62 00 82, Fax: +33 (0) 1 42 89 45 28, opcvm@cabinetsellam.com*

Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société à responsabilité limitée au capital de 10 000 €.
Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine
RCS Nanterre: 453 541 450 - TVA n°FR 27 453 541 450 - Siret: 453 541 450 00020 - Code APE: 6920 Z.



As part of our appreciation of the accounting rules and principles applied by your company, we have ensured that the the change in accounting regulations mentioned above and the implementing rules adopted are presented in the notes.

The evaluations were made in the context of our audit of the annual financial statements, taken as a whole, and therefore contributed to the formation of the opinion expressed in the first part of this report.

3. SPECIFIC VERIFICATIONS AND INFORMATION

We have also carried out the specific verifications required by law in accordance with the professional auditing standards applicable in France.

We have no comment as to the fair presentation and conformity with the annual financial statements of the information given in the management report and in the documents sent to unit holders with respect to the financial position and the annual financial statements.

Levallois-Perret, date of electronic signature

Authenticated document with electronic signature

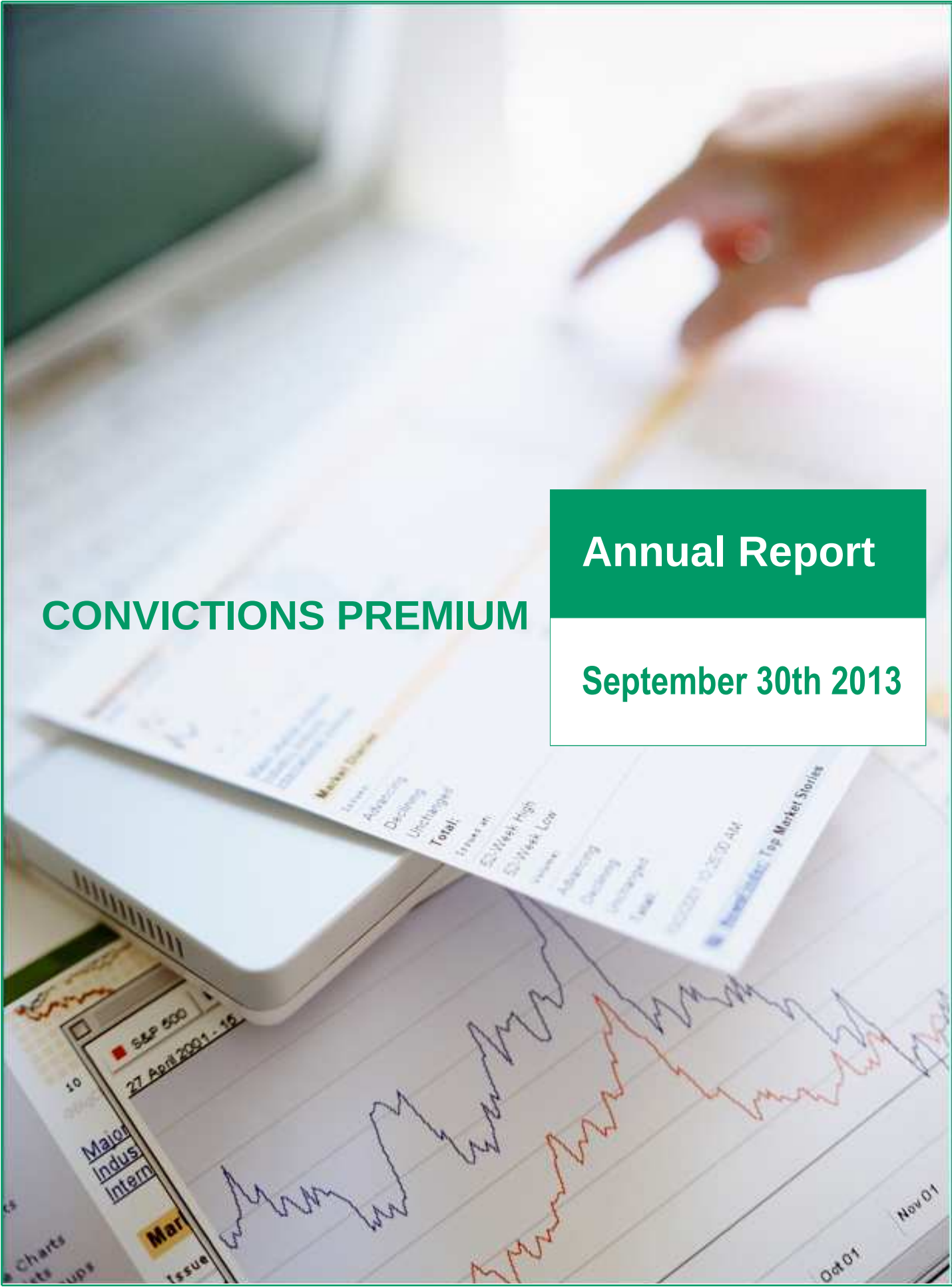
Statutory Auditor

PwC Sellam

Patrick SELLAM

*PwC Sellam, SARL, 2, rue Vatimesnil CS60003 92532 Levallois Perret Cedex
Téléphone: +33 (0) 1 45 62 00 82, Fax: +33 (0) 1 42 89 45 28, opcvm@cabinetsellam.com*

Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société à responsabilité limitée au capital de 10 000 €.
Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine
RCS Nanterre: 453 541 450 - TVA n°FR 27 453 541 45 0 - Siret: 453 541 450 00020 - Code APE: 6920 Z.



CONVICTIONS PREMIUM

Annual Report

September 30th 2013

AM Company : Convictions AM

Custodian : BNP Paribas Securities Services

Head Office : 15 bis, rue de Marignan - 75008 Paris

Publication of price issues and redemptions: held at the disposal of unit holders in the management company

CONVICTIONS PREMIUM

Management Report

Investment strategy	3	Dividend policy	..	39
Investment Policies	7	Results and other information	..	45
		Inventory		50

ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

Balance Sheet Assets	22
Balance Sheet Liabilities	23
Of Balance Sheet	24
Income statement	26

NOTES TO THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

Accounting methods and rules	27
Change in net assets	30
Additional information 1	31
Additional information 2	32
Breakdown by type of receivables and payables	34
Breakdown by legal or economic nature of the instrument	35
Breakdown by type of interest rate for assets, liabilities and off-balance sheet items	36
Breakdown of assets, liabilities and off-balance sheet items by residual maturity	37
Breakdown of assets, liabilities and off-balance sheet items by listing currency	38

IDENTIFICATION

- **Classification:** Diversified
- **Management objective:**

The objective of the Convictions Premium fund is to obtain, by the end of the recommended investment duration, an annual average performance above 7% over 3 years and a maximum annualised volatility of 7% by investing in a discretionary manner in all asset classes and that implement diversified strategies.

- **Benchmark indicator :**

Average performance of 7% over 3 years.

Warning

The AMF reminds potential subscribers that the 7% performance objective indicated in the management **objective section** is based on the realisation of market hypotheses determined by the management company and in no way constitutes a promise with regard to the fund's yield or performance.

- **Investment strategy**
- **Strategies employed**

The Fund focuses on the relative preservation of the management results during adverse market periods, while accepting the possibility of relative underperformance during favourable phases.

Within a diversified and flexible portfolio, the fund carries out, in a discretionary manner, the management convictions of CONVICTIONS AM by investing in a broad range of asset classes (rates, exchange, alternative management, futures indices on raw materials and convertible bonds

The usage of alternative management strategies (maximum 10%) makes it possible to target an outperformance relative to the management objective, while still offering volatility that is lower than that of the other asset classes in the portfolio.

As such, the fund selects asset classes that offer the highest profitability prospects and the lowest risks.

The major asset classes are determined by the management committee on the basis of monetary cycles. First of all, the committee determines a strategic allocation of the asset classes in order to decrease the risk of the portfolio's decline, and then a tactical allocation (geographical zones, economic scenarios). Finally, the fund is hedged against unforeseeable risks on the basis of the fund's allocation.

The fund manages a diversified portfolio that consists of the following asset classes:

- o fixed or variable rate bonds and debt instruments listed in euros that can represent from 0 to 100% of the net assets and fixed or variable rate bonds and debt instruments listed in foreign currencies that can represent from 0 to 100% of the net assets; The manager can be active with all issuers, whether rated or not, in all geographical zones including the emerging countries, and with high yield securities.
- o equities that can represent from 0 to 90% of the net assets, traded on organised markets of OECD member countries, of the United States (New York, NASDAQ, AMEX) and of Japan (NIKKEI), with a stock market capitalisation in excess of €100 million
- o units or shares of UCITS operating under French and foreign law, compliant or not with the modified European Directive 85-611. If relevant, these UCITS can be managed by the management company or an affiliated company. These UCITS are notably used in order to carry out an investment strategy that corresponds with the fund's management objective. As the management does not wish to limit the range of selection of UCITS, it reserves the right to select UCITS in all classifications defined by the AMF and within

all geographical zones, consequently including emerging countries. As such, the fund can invest (with a maximum of 10% of its assets):

- o in equity UCITS (i.e. "French equities", "equities from euro zone countries", "equities from European Community countries", "international equities"), all capitalisations and all geographical zones including emerging countries,
- o in bond UCITS with a sensitivity ranging from -7 to +7 (i.e. "bonds and other debt instruments listed in euros", "international bonds and other debt instruments") that can invest in securities whether rated or not, in all geographical zones (including emerging countries) and in high yield securities.
- o in money market UCITS (i.e. "euro monetary", "monetary with international vocation")
- o in diversified UCITS
- o in European coordinated UCITS that can be marketed in France.
- o in European uncoordinated UCITS
- o in UCITS that invest in raw materials (futures index on raw materials and futures on raw materials)
- o in CIU that invest in convertible bonds.
- o of its net assets in investment funds operating under foreign law that meet the criteria stipulated by the AMF general regulations and in UCITS operating under French law with simplified investment rules. The fund can invest in funds that may be active with all strategies said to be alternative (for example, long and short positions on equities, arbitrage and event-based strategies on equities and rate products and multidirectional strategies) and for which the leverage can be limited. The volatility of the CIUs in the fund does not exceed 15%.

Changes in the markets can alter the fund's degree of exposure to the various alternative strategies. The Fund will therefore be able to invest up to 10% in a so-called alternative strategy, under particular market conditions.

- o in Other investment funds, notably innovation investment mutual funds (FCPI) / venture capital mutual funds (FCPR), managed futures funds (FCIMT), UCITS with simplified investment rules and leverage, contractual UCITS, UCITS of UCITS, feeder UCITS

The underlying funds comprising the portfolio are incorporated or established in OECD member or non-member countries.

The Fund can also invest in money market instruments. They will be used in order to manage the cash or to reach the management objective.

The share of investments carried out outside of the euro zone can result in an exchange risk.

The fund can use forward financial instruments traded on regulated or Over the Counter French or foreign markets: futures contracts (futures), options, swaps, cap, floor. Each derivative instrument is in response to a specific hedging or exposure strategy that is intended to (i) ensure the overall hedging of the portfolio or of certain asset classes held within the portfolio with regard to equity, rate and/or exchange risks, and (ii) to increase the fund's exposure to equity, rate and/or exchange risks. These operations are carried out within a maximum limit of one time the assets of the UCITS.

The extreme risk hedging mechanism breaks down into two phases:

(1) Management process during normal period

The management process during normal period consists of the management of an options book other than currencies and futures. This book is constantly adjusted in neutral delta.

The main criteria for determining the choice of the distribution between options and features are:

- the implied volatility and the historical volatility
- the volatility level on the basis of the strike prices and option maturities
- the option portfolio's characteristic ratios (gamma, vega, theta and rho)

The aim of this active management is to limit the cost of the portfolio of options during normal periods. Indeed, this cost can reduce the performance during stable market phases.

(2) Management process during a crisis period

This period is characterised by a brutal and quick stall of the markets as a result of an unforeseeable event.

Option prices increase sharply due to lower prices and higher volatility.

The management process calls for the sale of options (generating a profit) and then the transformation of the portfolio's hedge into futures at the level set before the crisis.

The gain generated on the sale of options serves to partly compensate for the decrease of the portfolio's value linked to the decline of the equity markets. This serves to reduce the portfolio's volatility in case a crisis occurs.

- **Assets used:**

- ***Debt instruments and money market instruments***

The Fund can invest in fixed or variable rate bonds and debt instruments listed in euros that can represent from 0 to 100% of the net assets and fixed or variable rate bonds and debt instruments listed in foreign currencies that can represent from 0 to 100% of the net assets; The manager can be active with all issuers, whether rated or not, in all geographical zones including the emerging countries, and with high yield securities

- ***CIU***

The Fund is invested (maximum 10%) in foreign CIUs subject to offshore jurisdictions (Virgin Islands, Bermuda, Caymans, etc.) that apply alternative investment strategies (long and short positions on equities, arbitrage and event-based strategies on equities and rate products and multidirectional strategies) and for which the leverage can be limited. The volatility of the CIUs in the fund does not exceed 15%.

The selected funds meet the 4 eligibility criteria set down by the AMF general regulations.

- ***Units and shares of UCITS***

The Fund is invested in units or shares of UCITS operating under French and foreign law, compliant or not with the modified European Directive 85-611. If relevant, these UCITS can be managed by the management company or an affiliated company. These UCITS are notably used in order to carry out an investment strategy that corresponds with the fund's management objective.

- ***Equities***

The Fund is invested in equities traded on the organised markets of OECD member countries, of the United States (New York, NASDAQ, AMEX) and Japan (NIKKEI), all business sectors taken together as resulting from the application of the investment strategy.

- **Securities with integrated derivatives**

Holding: incidental

- **Derivative instruments**

The Fund can use forward and option financial instruments traded on regulated French or foreign markets, or over-the-counter. Within this framework, the manager can adopt positions on the rate, equity and/or exchange risk, for the purpose of carrying out the management objective.

Each derivative instrument is in response to a precise hedging or exposure strategy as detailed below:

- Futures contracts (futures). Futures contracts can be used to:
 - (i) provide the general hedging for the portfolio or for certain asset classes held within the portfolio against rate risks (example: hedging of positions in rate arbitrage funds against a possible increase of interest rates by means of the sale of futures contracts (Eurex Shatz, Bobl and Bund contracts), equity and/or exchange contracts;
 - (ii) replenish particular assets in a summary manner (example: establishment of a summary position on the equity market through the purchase of short-term fixed rate bonds and the purchase of futures contracts on a stock market index);
 - (iii) increase the fund's exposure to rate, equity and/or exchange market risks.

All operations are carried out within the overall limit of the off-balance sheet commitment of one time the assets of the UCITS.

- Options. Options can be used to:
 - (i) provide the general hedging for the portfolio or for certain asset classes held within the portfolio against rate market risks (example: hedging of positions with funds specialising in equity strategies, against a possible decrease of interest rates, by means of a purchase of put options), equity and/or exchange risks;
 - (ii) increase the fund's exposure to the rate, equity and/or exchange market.

All operations, converted into a future underlying equivalent, are carried out within the overall limit of the off-balance sheet commitment of one time the assets of the UCITS.

- Swap, cap and floor operations. These operations can be used to:
 - (i) Mitigate the risk profile of the portfolio or of certain asset classes held in the portfolio;
 - (ii) replenish assets in a summary manner.

All operations are carried out within the overall limit of the off-balance sheet commitment of one time the assets of the UCITS.

- **Exchange hedge:**

The hedge is not systematic and it follows the overall allocation process.

- **Deposits:** none

- **Cash borrowing:**

The fund is not intended to borrow cash; nevertheless, it can carry out temporarily cash borrowing operations within the limit of 10% of its assets.

- **Temporary stock acquisition and sale operations:**

nature of the operations used within the framework of the limits authorised by the regulations:

- Repurchase and reverse repurchase agreements governed by articles L.432-12 to L.432-19 of the Monetary and Financial Code;
- Loans and borrowings of stock, governed by articles L.432-6 to L.432-11 of the Monetary and Financial Code.

These operations can be used to:

- (i) ensure the investment of the available cash (reverse repo agreement, for example);
- (ii) optimise the portfolio's yield (securities lending, for example);
- (iii) establish an arbitrage position intended to benefit from the broadening of a rate spread.

- **Overexposure:**

The fund is not intended to employ overexposure.

• **Risk profile**

Your money will primarily be invested in financial instruments selected by the management company. These instruments will be subject to the vagaries of the markets.

The Fund is primarily exposed to several risk factors:

- (i) **Risk of loss of the invested capital:** the capital initially invested in the Fund is not guaranteed and may not be returned in its entirety.
- (ii) **A risk linked to the management and to the discretionary asset allocation:** the Fund's performance depends on the asset allocations undertaken by the manager. There is therefore a risk that the allocation between the various markets may not be optimal, and that the fund's performance may be lower than the management objective.
- (iii) **Credit risk:** risk related to a deterioration of an obligor's ability to meet its commitments. This risk category can affect, indirectly more than directly, certain of the alternative management strategies employed by the Fund.
- (iv) **Risk linked to the investment in high yield securities:** The "High Yield" securities present an increased risk of failure, are likely to undergo more marked variations of valorization and/or more frequent and are not always sufficiently liquids. As such, the usage of "High Yield securities" can result in a significant decline of the net asset value.

- (v) **Rate risk:** this is the risk of a decline of rate instruments resulting from variations to interest rates, that can result in a decline of the Fund's net asset value;
- (vi) **Risk related to the holding of convertible bonds:** the risk of the decline of the underlying assets of the convertible bonds held in the portfolio, resulting in a decrease of the Fund's net asset value;

- (vii) **Volatility risk:** risk links to a variation of the volatility of the financial markets. This risk primarily applies to funds underlying Mutual Funds (FCP) that have recourse to arbitrage strategies.
- (viii) **Exchange risk:** risk linked to fluctuating exchange rates. The investor is exposed to the exchange risk, but the management company reserves the right to carry out exchange hedges.

Other risks linked to investments in underlying funds can also arise. These may appear to be diluted due to the dispersal of the investments in various French or coordinated UCITS or in investment funds:

- (ix) **Equity risk:** in the event of a decline of the equities or equity funds to which the portfolio is exposed, the Fund's net asset value may drop. The fund can hold equities or underlying funds that invest in medium capitalisation equities are those of emerging countries, with riskier market conditions. This can serve to drive down the NAV both more sharply and more quickly
- (x) **Risk linked to investment in alternative management funds:** The fund can invest up to 10% of its assets in alternative funds that may not offer the same degree of transparency, security or liquidity as coordinated UCITS operating under French or European law. They can incur risks that are inherent to the implemented management techniques. Consequently, the net asset value can decrease
- (xi) **Risk related to the evolution of the merchandise:** The raw material components can evolve in a significantly different manner from the markets for traditional marketable securities (equities, bonds). Climatic and geopolitical factors can also alter the supply and demand levels of the underlying product in question, i.e. by modifying this product's expected rarity on the market. An unfavourable evolution of these markets could have a negative impact on the fund's net asset value.
- (xii) **Risk related to investment in certain UCITS or investment funds:** The UCITS can invest in certain UCITS or investment funds (venture capital mutual fund, managed futures fund, innovation investment mutual fund, alternative management UCITS, UCITS of CIU or investment funds) for which there is a risk linked to alternative management (i.e. management not correlated with any index or market). The UCITS is exposed to a liquidity risk by investing in this type of UCITS or investment funds.
- (xiii) **Risk of counterpart:** A risk of counterpart resulting from the use of derived instruments. The risk of counterpart comes owing to the fact that certain counterparts could not honour their engagements under these instruments

- **Guarantee or protection:** The Fund is not subject to any guarantee or protection
- **The recommended minimum investment period is more than three years.**
- **Income determination and allocation provisions:** Capitalisation
- **Changes affecting the O. P.C.V.M. occurred during the year: None.**

STATUTORY AUDITORS

PwC SELLAM

INVESTMENT POLICY

Convictions Premium had a performance of 1.5% over the month of December. All asset classes in the portfolio contributed to the fund's performance, especially emerging market equities and peripheral corporate bonds. In 2012, the fund realized a gain of 8.5% with a volatility of 4.8%, reaching its risk adjusted performance objective (7% per year with volatility < 7%). December was marked by the tough negotiations in the US to avoid a disrupting "fiscal cliff" for the economy in 2013. Although negotiations have been strained, investors have never believed in the worst case scenario. The markets ended the month in a positive tone, especially emerging countries equities that benefited from the improvement of the economic situation in China. In the euro zone, the return of Berlusconi in politics, and the surprise resignation of Monti, has led to an increase in volatility. However, very quickly, these events were seen as an acceleration of the electoral calendar rather than a significant modification of the Italian political situation. In December we decided to temporarily take some profits on developed countries equities and peripheral countries bonds. Today, following a first agreement on the "fiscal cliff", Convictions Premium is again fully invested. The portfolio is mainly positioned in bonds (peripheral countries, high yield) and the equity exposure was slightly increased (to 25% of the portfolio, mainly in emerging market and European equities). In an environment that will remain difficult in the coming months, our flexible asset management style will allow us to protect the performance if risk aversion were to rise significantly.

Convictions Premium had a performance of 0.8 % over the month of January, equities and currencies were the main contributors. January started positively thanks to the agreement between Republicans and Democrats who found a partial agreement postponing the 'Fiscal Cliff' danger to May. Even though this fiscal issue is not settled yet, the agreement will allow the U.S. economy to maintain an acceptable (around 2 %) level of growth for the coming months. On the microeconomic side, company results were in general better than the average analysts' expectations. We can identify a beginning of economic stabilization in the euro area, however with wide disparities between the different countries. Asia has a positive momentum, mainly driven by China and it should continue that way in 2013. In a rather reassuring market context our equity investments are 25 %. During January we increased our U.S. equity exposure by 2.5 % through direct investments in companies such as Priceline (online tourism) and DR Horton (homebuilder). Positions on the corporate investment grade side were significantly reduced (from 15 % to 8 %) to lower the sensitivity of the portfolio. Finally, a long position Euro against the Swiss franc has been set up for 2.5 % of the assets to take advantage of the lowering systemic risk. However, the last day of the month showed the fragility of the markets and in such a context, Convictions Premium, thanks to its strong diversification (geographic, asset classes, strategies) keeps an interesting profile for the next months.

Convictions Premium had a performance of -0.6 % for the month of February. Emerging markets equities and peripheral countries bonds explain this negative performance. In the U.S., economic indicators remain mostly upbeat and the quarterly publications were not a concern. However, on the political front no agreement between Republicans and Democrats was found, paving the way towards automatic budget cuts which will weight on the country's growth (the CBO estimates the impact at 0.6 %). In Europe, economic activity remains depressed: if the German economy shows signs of improvement, the contraction is important in peripheral countries and in France. On the political front, the Italian elections have attracted the attention of the markets with the return of political instability, since no party has a clear majority. Various scenarios are now possible causing a return of market volatility ... During this month, we reduced our exposure to Italy (stocks and bonds) because of the political uncertainty. We have reallocated some of these positions to emerging market equities and to sovereign bonds of other peripheral countries (Ireland, Portugal and Spain). Equities exposure of Convictions Premium remained close to 25 %. Concerning foreign exchange, we took a short position of GBP versus USD. Beyond the temporary movement of market declines, the environment remains favorable for investors. That is why today Convictions Premium is positioned to take full advantage of the opportunities in the different asset classes.

Convictions Premium had a performance of 0.03 % for the month of March. Equities of developed countries had a positive contribution, while emerging countries ones were negative.

In Europe, Cyprus has been at the heart of market attention and a solution has emerged as a portion of savers' deposits will be used to stabilize the financial system. This choice is explained by the specific situation in Cyprus and should not create a precedent. The Cypriot situation resulted into some increased volatility, however without challenging the positive trend in the markets. In the United States, the central bank has reaffirmed its long-term highly accommodative monetary policy. Finally, China's economy continues its rebound, which could create pressure on real estate, this is why Chinese authorities have introduced new rules to control rising prices. We continue to be optimistic in an environment where liquidity remains abundant and global growth is still on the agenda. We estimate that equities have still the potential to rise and we have increased the equity position of the portfolio to 35 %, principally with investments in the United States and also in Japan. On the foreign exchange side we took profit in the short Yen. We invested in the USD to balance the portfolio in case of a return of stress in the markets. Convictions Premium is now positioned to take advantage of numerous investment opportunities throughout the world while maintaining a relatively low risk profile.

Convictions Premium had a performance of +1.9 % over the month of April. The fund benefited from its allocation to credit and peripheral countries sovereign bonds whose yields are still in a strong downward trend. In the United States, the decline in the pace of job creation and advanced economic indicators have disappointed investors. Tax increases and automatic budget cuts begin to be felt, however this does not put in question the dynamics of the economic recovery, supported in particular by the rebound in the housing sector and by the maintained highly accommodative monetary policy. In Europe, Germany is beginning to show signs of weakness. This has clearly strengthened expectations of an easing of European monetary policy. In Italy, Napolitano's reelection as President followed by the establishment of a national unity government allowed a further decline in interest rates. Japan continues to be driven by the announcement of a large-scale quantitative easing. Finally, China slows and gradually returns to its growth target of 7.5 % with inflation under control. During the month, the equity exposure of the portfolio remained stable and we have increased the proportion of peripheral bonds to benefit from expectations of a further easing of the ECB monetary policy. The global environment stays favorable to fixed income asset classes as investors are more than ever looking for yield with rates that will stay low for an extended period. Equities will also benefit from a decline in risk aversion and from a gradual recovery of growth.

Convictions Premium had a performance of -1.0 % for the month of May. Equities of developed countries contributed positively but the bond pocket suffered from a generalized increase in interest rates. In Europe, growth figures in the first quarter confirm a contraction in activity. However, the PMI for the month of May shows an improvement in the situation. In addition, the ECB remains a supporting factor by lowering its key rate. In the United States, the situation is quite different, the improving economy has led to fears of a faster than expected slowdown of the asset purchase program by the Fed. Finally, in China, the activity stabilizes at a level consistent with a growth rate of about 7.5 %. In an increasingly complex global environment, we slightly modified the portfolio. We maintained the equity exposure of the portfolio (35 %). However, we have made geographical arbitrage to focus on equities with higher visibility (decreased Australia and Japan in favor of the United States). In the bonds pocket we increased our exposure to peripherals (by 2 % to 25 %) because the upside potential remains intact. We reduced the emerging market bonds with the lowest yields (by 5.5 % to 7.2 %), we also reduced our FX emerging market exposure (by 7% to 10%) due to the current flow slowdown. Convictions Premium is now positioned on assets that have significant upside potential, however the management of volatility and timing will be crucial in the coming months to take advantage.

Convictions Premium has fallen by 4.2 % in June in a renewed volatile market context. The recent decline of Convictions Premium is mainly due to a re-correlation between all asset classes that impacted the entire portfolio. The Fed has confirmed its intention to gradually reduce its program of asset purchases this year if the positive economic momentum continues. This has negatively surprised investors and caused a sharp decline in all asset classes (equities, fixed income, credit, emerging market currencies...). For its part, the ECB confirmed its willingness to maintain an accommodative monetary policy. In China, the growth slowdown continues and the monetary authorities are signaling their determination to control "shadow banking" by creating significant but temporary tensions on the interbank market. The next macroeconomic data will be closely followed. Consequently, we changed our portfolio mainly by cutting our positions in emerging market bonds and currencies owing to the very negative flows on those asset classes. In contrast, we increased our USD exposure to 15 % in a hedging view. Concerning equities, we adjusted our geographical allocation favoring developed markets at the expense of emerging countries. Equities now represent 27 % of the portfolio. During the summer, the markets will remain sensitive to central banker's speeches and macroeconomic indicators. With around 20 % of cash, we are ready to seize opportunities and we monitor the risk in an environment of high volatility.

Convictions Premium gained 1.1% over the month of July as US yields stabilised, boosting most asset classes. Equities, corporate bonds and peripheral-country bonds contributed to this performance. The Fed continued its communications efforts, again explaining that the reduction in its asset purchase programme would not affect its long-term support for the economy. For its part, the ECB is keeping to its accommodative monetary policy, and has adopted "forward guidance". Moreover, the gradual recovery of growth in the eurozone seems to be taking hold. In China, the latest macroeconomic data and the intention expressed by the Chinese prime minister to target growth has reassured investors. As regards the portfolio, we have increased our exposure to equities to 31% (+4%), with a focus on developed countries. Modified duration was reduced to 2.3 (-0.9). Positions in peripheral-country bonds were thus reduced by 8%. The long dollar position against the euro was set at 10%, with the aim of benefiting from the diverging monetary policy cycles of the two central banks. Over the next few months, changes in sovereign bond yields and macroeconomic indicators will remain at the heart of investor concerns. The markets will therefore remain volatile, but current trends (rising equity prices, gradual rise in US yields) should continue. We will naturally seek to take maximum advantage of these movements, by managing the portfolio risk as effectively as possible.

Convictions Premium declined by -1.4% over the month of August. This decrease is due to the correction of equities in the second half of the month. This reversal is the result of geopolitical concerns about Syria and of continued volatility on U.S. rates. During the month of August, the S&P 500 declined by -3.1% and the Euro Stoxx 50 by -1.7%. In the euro area, leading indicators show a continued rebound in activity and the exit from the recession in the second quarter has been confirmed. The U.S. economy remains in a positive dynamic. However, uncertainty about the decline of asset purchases by the Fed continues to worry. This has affected some emerging countries (India, Turkey ...) most sensitive about the current account deficits. China confirms the soft landing of the economy. September is expected to be volatile due to numerous events (possible attack on Syria, FOMC on September 18, Berlusconi in the Senate ...). This has resulted in a change in our portfolio so that it is less sensitive to these risks. We reduced the positions on risky bond assets (high yield, emerging market ...) and increased the long position of dollar against the euro to 12.5%. We tactically reduced the equity exposure from 31% to 25%, however, on a medium-term horizon, we remain positive, which is why we will increase back the delta, while putting in place an option strategy with near the money strikes to protect the portfolio in the event of further declines in the markets.

Convictions Premium posted a gain of +1.64% over the month of September, due to higher equity markets and the stabilization of all fixed income asset classes. Markets were underpinned by the diplomatic solution to the Syrian crisis and a global economy which seems to be showing increasingly tangible signs of recovery. In addition, in the United States, the Federal Reserve decided to leave unchanged the amount of its monthly purchases. This decision was motivated by two main factors: an economy which is still too fragile and a political risk linked to the debt ceiling negotiations. The eurozone again delivered a welcome surprise with more robust than expected leading indicators. The latest figures released seem to confirm that the Chinese economy has stabilized. We adjusted the portfolio in two phases during the month. First of all, we increased our equity exposure in order to capitalize on the general improvement. Then, on 19 September (day after the FED announcement), we began to reduce our portfolio positions, especially our US equity holdings. This decision was taken on the basis that a lot of good news had already been priced in and because of our expectations of a return of volatility linked to the question of lifting the US debt ceiling. We have also significantly reduced our dollar position because of the uncertainty surrounding the US budget negotiations. We remain optimistic for the end of the year, in particular as regards equities. However, in the very short term, volatility is likely to stay high because of renewed political variables on markets.

I. Performances

1. Performance as of 30th septembre 2013 :

Fonds		Date	NAV	Annual Performance	Benchmark Indicator
Convictions Premium	Part A - FR0010687038	30-sept	1 537,95	1,25%	7,0%
	Part B - FR0010687020	30-sept	1 098,97	1,96%	7,0%
	Part USD - FR0010917211	30-sept	961,58	1,56%	7,0%
	Part P - FR0007085691	30-sept	1 538,01	1,27%	7,0%
	Part S - FR0010785873	30-sept	1 044 393,59	2,38%	7,0%

HISTORIQUE DES PERFORMANCES													
Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct	Nov.	Déc.	YTD	
										+ 1,2 %	+ 0,9 %	+ 2,2 %	2003
+ 4,35 %	+ 1,4 %	+ 0,6 %	+ 2,0 %	- 2,5 %	+ 0,7 %	- 2,8 %	- 1,7 %	+ 1,0 %	- 0,2 %	+ 2,4 %	+ 2,1 %	+ 7,3 %	2004
+ 2,7 %	+ 2,8 %	+ 0,4 %	- 2,3 %	+ 1,2 %	+ 2,2 %	+ 1,4 %	+ 0,6 %	+ 3,1 %	- 2,2 %	+ 2,0 %	+ 2,9 %	+ 15,5 %	2005
+ 2,0 %	+ 2,9 %	- 0,1 %	+ 1,4 %	- 2,9 %	- 1,3 %	- 0,3 %	+ 1,3 %	+ 0,4 %	+ 2,2 %	+ 1,1 %	+ 1,6 %	+ 8,5 %	2006
+ 1,4 %	+ 1,9 %	- 0,0 %	+ 0,9 %	+ 0,9 %	+ 0,4 %	+ 0,1 %	- 1,2 %	+ 1,3 %	+ 1,4 %	- 1,9 %	+ 0,2 %	+ 5,5 %	2007
+ 0,2 %	+ 0,5 %	- 0,9 %	+ 0,9 %	+ 0,5 %	- 0,8 %	- 0,6 %	- 0,3 %	- 2,0 %	- 2,8 %	+ 0,4 %	+ 1,4 %	- 3,6 %	2008
- 0,2 %	- 1,2 %	- 0,2 %	+ 3,2 %	+ 2,6 %	+ 0,6 %	+ 4,3 %	+ 1,9 %	+ 1,8 %	+ 0,6 %	+ 1,2 %	- 0,0 %	+ 15,4 %	2009
- 0,3 %	+ 0,1 %	+ 2,7 %	+ 0,5 %	- 3,6 %	- 0,7 %	+ 0,7 %	- 0,1 %	+ 1,9 %	+ 1,4 %	- 2,0 %	+ 2,4 %	+ 2,9 %	2010
+ 0,4 %	+ 1,4 %	- 0,2 %	+ 0,8 %	- 1,8 %	- 1,8 %	- 0,4 %	- 4,4 %	- 2,5 %	- 0,0 %	- 5,3 %	+ 1,2 %	- 12,3 %	2011
+ 3,1 %	+ 2,9 %	- 0,0 %	- 1,2 %	- 1,9 %	- 0,2 %	+ 0,8 %	- 0,2 %	+ 1,2 %	+ 0,1 %	+ 1,6 %	+ 1,4 %	+ 7,7 %	2012
+ 0,8 %	- 0,6 %	+ 0,0 %	+ 1,9 %	- 1,0 %	- 4,2 %	+ 1,1 %	- 1,4 %	+ 1,6 %				- 1,8 %	2013

« Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures »

II. Tax Allowance : not applicable

III. Code of Ethics

1. Group financial instruments invested in the Fund

In accordance with the provisions of article 25 of the UCITS code of ethics, we hereby inform you that we have not undertaken any transactions on Group company securities.

2. Intermediary fees

In accordance with Article 314-82 of the General Regulations, Convictions AM has drawn up a "Report on intermediary fees". This document is available to unitholders on request.

3. Indirect fees

In accordance with the prospectus, the Fund invests in funds whose management fees do not exceed 3.50% per annum. No subscription or redemption fees were paid on investments in funds.

4. Transaction fees

The transaction fees deducted from the Fund are split between the parties involved as follows:

- Management Company: 100%
- Custodian: 0%

5. Choice of market intermediaries and counterparties

MARKET INTERMEDIARY AND COUNTERPARTY SELECTION PROCEDURE

Intermediaries and counterparties are chosen and assessed on the basis of objective criteria and approved by the Brokers Selection Committee (see §III Broker and counterparty selection body).

These criteria take the quality of the services provided into account, and in particular:

- price
- quality of order execution (with a preference for secure IT systems that pre-allocate orders, appropriate organisation of systems, response time/rapidity of execution, price obtained in relation to price movements at the time of the order),
- reactivity
- quality of administrative processing
- counterparty rating and financial standing.
- intermediaries' own codes of ethics. These ethical criteria relate to several areas:

The prevention and management of conflicts of interest: If the intermediary carries out several business activities (asset management, trading on own and others' account, etc.), the intermediary must have implemented rules to manage and prevent conflicts of interest. These rules are as follows: theoretical and physical (on premises) separation of activities, separation of functions (different staff for each activity), restrictions and prohibitions preventing traders and financial analysts from trading in certain securities for their own account;

Relations with fund managers: Intermediaries must have implemented strict rules on benefits awarded to fund managers;

Respect for market integrity: The intermediary must have established confidentiality rules formalised by the signature of a confidentiality agreement, for

example. To this end, intermediaries must also record telephone conversations;

Checks on brokers' codes of ethics: it is important that the company that employs each broker has a head of ethics and that it has implemented codes of conduct (anti-money laundering, identification of clients, control procedures on proprietary trading, etc.).

Brokers remuneration policy: must be transparent (remuneration based on volumes traded).

As Convictions AM may sign Fee Sharing Agreements with certain brokers, the Risk Manager will more specifically ensure that intermediaries uphold the best execution principle, that the distribution of fees paid respects the agreement and that the use of the "Research" portion is properly allocated to "Support services for investment decisions and order execution".

These criteria include both qualitative and quantitative criteria. They depend on the nature of the financial instruments (equities, fixed income products, derivatives).

The Broker Selection Committee aims to review the broker list of intermediaries and counterparties authorised by Convictions AM once every six months. At the end of each half-year, the BSC formalises the review based on an assessment matrix for intermediaries and counterparties. The BSC then decides which intermediaries and counterparties it is going to keep on or remove from the list.

6. Voting and best execution policy

Convictions AM makes the following procedures available to the unitholders:

- Procedure for checking the principle of Best Execution
Best execution involves ensuring that orders are executed in the best interests of investors depending on market conditions.

This definition is based on general principles (AMF and AFG-AFFI Regulations):

- the primacy of clients' interests
- respect for market integrity

The Monetary and Financial Code clarifies the definition of the "best execution" principle: price, cost, execution time, trading systems used, probability of execution, etc.

- Procedure for exercising voting rights

Convictions AM intends to refer to the following principles when determining when the Management Company exercises voting rights:

- Nationality of issuing companies: Voting rights will be exercised for issuing companies whose registered office is in EUROPE and in which funds managed by CONVICTIONS AM hold shares;
- Holding thresholds: Convictions AM shall exercise voting rights if all of the following conditions are met:
 - f The position represents more than 2.5% of the company's capitalisation
 - f The amount invested in equities exceeds EUR 3 million
 - f The investment represents more than 2.50% of the net assets
- Type of management: voting rights shall be exercised for all portfolios partially or fully invested in equities;
- Temporary sale of securities: Convictions AM shall not exercise voting rights in the case of temporary sales of securities except where the benefit for unitholders of doing so outstrips the financial interest derived from the temporary sale of securities.

Voting rights will be exercised mainly by postal voting, and to a lesser extent by actually taking part in shareholders' meetings.

A report on the conditions under which said voting rights were exercised in 2012 shall be prepared at the start of 2013 and shall be made available to unitholders.

7. Change in the use of forward financial instruments and options

At the cut-off date, gross off-balance sheet commitments represented 92.79% of net assets and broke down as follows:

- Futures: 31.40%
- Options: 26.57%
- Currency swap: 34.57%
- Convertibles : 0.25%

The overall net exposure (after taking into account hedging transactions) amounted to 52.37%.

8. Counterparty risk related to financial instruments (OTC)

- Global exposure : 34.57%
- Counterparties / Net Exposure :
 - a)** Deutsche Bank : -0.017%
 - b)** Barclays Capital : 0.002%
 - c)** JP Morgan : 0.02%
 - d)** Crédit Agricole CIB : -0.012%
 - e)** BNP Paribas : 0.003%
 - f)** Goldman Sachs : -0.008 %
- Financial guarantees : None

9. Information included in the investment policy of the criteria on respect for social, environmental and governance quality (called "ESG" criteria)

As part of the management of Convictions Infinite, the Management Company shall not simultaneously integrate ESG criteria.

Bilan Actif

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	384 632 913,48	550 679 336,17
Actions et valeurs assimilées	78 118 892,43	67 667 193,65
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	78 118 892,43	67 667 193,65
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées	137 168 245,73	333 916 202,57
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	137 168 245,73	333 916 202,57
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances	127 095 429,43	93 839 944,33
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	52 733 643,42	93 839 944,33
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	74 361 786,01	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres d'organismes de placement collectif	40 753 507,87	55 147 095,63
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	40 753 507,87	30 362 207,69
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	-	-
Fonds d'investissement et FCC cotés	-	10 498 882,86
Fonds d'investissement et FCC non cotés	-	14 286 005,08
Opérations temporaires sur titres	-	-
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	1 496 838,02	108 899,99
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 496 838,02	108 899,99
Autres opérations	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	267 392 341,11	758 925 908,48
Opérations de change à terme de devises	261 623 074,79	753 526 520,29
Autres	5 769 266,32	5 399 388,19
Comptes financiers	24 052 935,49	9 190 898,18
Liquidités	24 052 935,49	9 190 898,18
TOTAL DE L'ACTIF	676 078 190,08	1 318 796 142,83

Bilan Passif

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
Capitaux Propres		
Capital	395 526 658,33	553 549 183,53
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Report à nouveau	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	516 720,01	-
Résultat de l'exercice	7 681 502,31	7 741 518,51
Total des capitaux propres	403 724 880,65	561 290 702,04
(=Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	266 447 113,83	753 486 565,48
Opérations de change à terme de devises	260 580 701,26	749 869 305,22
Autres	5 866 412,57	3 617 260,26
Comptes financiers	5 906 195,60	4 018 875,31
Concours bancaires courants	5 906 195,60	4 018 875,31
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	676 078 190,08	1 318 796 142,83

Hors Bilan

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
OPERATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Futures		
Vente EURO-BTP FUTURE DEC13	6 070 900,00	-
Vente EURO-BUND FUTURE DEC12	-	21 123 730,00
Vente EURO STOXX 50 DEC 13	13 272 190,00	-
Options		
Achat DJ_EURO_STX_50 10/18/13 C2850	41 844 959,30	-
Achat DJ_EURO_STX_50 10/18/13 P2750	6 357 697,13	-
Achat DJ_EURO_STX_50 11/15/13 P2450	4 976 218,00	-
Achat DJ_EURO_STX_50 11/15/13 P2800	18 805 475,00	-
Vente DJ_EURO_STX_50 10/18/13 C2950	7 811 505,00	-
Vente DJ_EURO_STX_50 11/15/13 C2900	24 244 134,10	-
Engagement de gré à gré	-	-
	-	-
	-	-
Autres engagements	-	-
	-	-
AUTRES OPERATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Futures		
Achat DAX INDEX FUTURE DEC13	4 294 500,00	-
Achat EURO STOXX 50 DEC12	-	31 399 450,00
Achat EURO STOXX BANK DEC12	-	7 466 600,00
Achat EURO STOXX BANK DEC13	6 022 120,00	-
Achat FTSE CHINA A50 OCT13	2 102 748,13	-
Achat H-SHARES IDX FUT OCT13	2 116 657,78	-
Achat IBEX 35 INDX FUTR OCT13	8 312 486,00	-
Achat KOSPI2 INX FUT DEC13	8 589 114,38	-
Achat LONG GILT FUTURE DEC12	-	16 956 746,58
Achat MEX BOLSA IDX FUT DEC13	6 343 792,90	-
Achat MINI MSCI EMG MKT DEC13	5 844 003,25	-
Achat MSCI TAIWAN INDEX OCT13	4 199 445,94	-
Achat NASDAQ 100 E-MINI DEC13	8 344 609,02	-
Achat SET50 FUTURES DEC13	1 952 154,06	-
Achat S&P500 EMINI FUT DEC13	2 968 507,37	-
Achat SP MINI 500 12/12	-	10 311 970,46
Achat STOXX 600 BAS DEC13	4 987 895,00	-
Achat US 10YR NOTE (CBT)DEC13	20 634 822,98	-
Achat US 10YR NOTE FUT DEC12	-	57 066 775,17

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
Vente EURO FX CURR FUT DEC13	20 610 525,25	-
Options	-	-
Achat DJ_EURO_STX_50 10/19/12 P2050	-	1 421 384,68
Achat DJ_EURO_STX_50 10/19/12 P2100	-	2 935 098,62
Vente DJ E-STX50 CALL 2800 19/10/2012	-	185 873,38
Vente DJ_EURO_STX_50 10/19/12 C2850	-	223 534,00
Engagement de gré à gré	-	-
	-	-
Autres engagements	-	-
	-	-

Compte de résultat

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 207 479,79	1 398 066,34
Produits sur obligations et valeurs assimilées	12 273 194,98	17 621 059,58
Produits sur titres de créances	5 000 955,27	2 280 681,45
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	25 395,89	39 682,76
Autres produits financiers	275 774,63	-
Total I	18 782 800,56	21 339 490,13
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-92 912,12	-27 698,82
Autres charges financières	-	-
Total II	-92 912,12	-27 698,82
Résultat sur opérations financières (I+II)	18 689 888,44	21 311 791,31
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-8 696 139,13	-11 249 416,53
Résultat net de l'exercice (I+II+III+IV)	9 993 749,31	10 062 374,78
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-2 312 247,00	-2 320 856,27
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I+II+III+IV+V+VI)	7 681 502,31	7 741 518,51

Règles et Méthodes Comptables

L'organisme s'est conformé au règlement n° 2003 – 02 du 02 octobre 2003 du Comité de la Réglementation Comptable.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

- Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

- Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à trois mois sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance et ceux acquis à moins de trois mois, les intérêts sont linéarisés.

- Les EMTN font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

- Les acquisitions et cessions temporaires de titres :

. Les prêts de titres : la créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur du marché des titres.

. Les emprunts de titres : les titres empruntés ainsi que la dette représentative des titres empruntés sont évalués à la valeur du marché des titres.

. Les collatéraux : s'agissant des titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres, l'OPCVM a opté pour une présentation de ces titres dans les comptes du bilan à hauteur de la dette correspondant à l'obligation de restitution de ceux-ci.

. Les pensions livrées d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : individualisation de la créance sur la base du prix du contrat. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.

. Les pensions long terme : Elles sont enregistrées et évaluées à leur nominal, même si elles ont une échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent. Toutefois, certains contrats prévoient des conditions particulières en cas de demande de remboursement anticipé afin de prendre en compte l'impact de hausse de la courbe de financement de la contrepartie. Les intérêts courus peuvent alors être diminués de cet impact, sans valeur plancher. L'impact est proportionnel à la durée résiduelle de la pension et l'écart constaté entre la marge contractuelle et la marge de marché pour une date de maturité identique.

. Les mises en pensions d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : valeur boursière. La dette valorisée sur la base de la valeur contractuelle est inscrite au passif du bilan. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.

Instruments financiers à terme et conditionnels

FUTURES : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

OPTIONS : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Cas particulier : Floor : ces options sont valorisées par des contreparties tierces à partir d'un modèle d'actualisation Marked-to-market basé sur une volatilité et une courbe de taux de marché vérifiées par le gérant et pris à la clôture du marché chaque jeudi.

Règles et Méthodes Comptables

CHANGE A TERME : réévaluation des devises en engagement au cours du jour le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat.

DEPOTS A TERME : ils sont enregistrés et évalués pour leur montant nominal, même s'ils ont un échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent. Toutefois, certains contrats prévoient des conditions particulières en cas de demande de remboursement anticipé afin de prendre en compte l'impact de hausse de la courbe de financement de la contrepartie. Les intérêts courus peuvent alors être diminués de cet impact, sans pouvoir être négatifs. Les dépôts à terme sont alors au minimum évalués à leur valeur nominale.

Swaps de taux :

- Pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés.

- Les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché.

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

Le cours d'évaluation des Crédit Default Swaps (CDS) émane d'un contributeur qui nous est fourni par la société de gestion.

L'engagement hors bilan des CDS correspond à la valeur nominale.

Les CFD sont valorisés à leur valeur de marché par la Société de Gestion en se référant aux prix des

contreparties. La valeur des lignes correspondantes tient compte du différentiel entre la valeur boursière et le strike des titres sous-jacents. Le Valorisateur historise les prix des CFD et procède toutes les semaines à l'occasion des valeur liquidatives techniques à des contrôles de cohérence des éventuels écarts de valeur liquidative. Le Valorisateur ne contrôle les prix par rapport à d'autres sources que si des variations importantes de cours sont constatées entre ce qui ressort de son évaluation de valeur liquidative et la valeur liquidative estimée par la Société de Gestion.

L'évaluation hors bilan des CFD est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Frais de gestion

- Part A, USD et LFP part P 2 % TTC maximum
- Part B 1,30 % TTC maximum
- Part S 0,90 % TTC maximum

Incluant tous les frais hors frais de transaction, de surperformance et frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement.

Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiaires (courtage, impôts de bourse,...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Commission de surperformance :

La part variable des frais de gestion représentera 15%TTC maximum de la différence, si elle est positive, entre la performance du Fonds et une performance de 10% par an.

La surperformance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du Fonds à l'évolution de l'actif d'un fonds de référence réalisant exactement 10% de performance par an et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et rachats que le Fonds réel.

Une provision ou, le cas échéant, une reprise de provision en cas de sous-performance, est comptabilisée à chaque calcul de la valeur liquidative. La quote-part des frais variables correspondant aux rachats est définitivement acquise à la société de gestion.

La date d'arrêt des frais de gestion variables est fixée à la dernière valeur liquidative du mois de septembre. Le prélèvement est effectué annuellement

Règles et Méthodes Comptables

Frais de gestion indirects

Frais de gestion 3,5 %

Commission de souscription 1,5 %

Commission de rachat 1,5 %

Rétrocession de frais de gestion : Néant

Méthode de comptabilisation des intérêts : Coupon encaissé

Affectation du résultat : Capitalisation

Annexe

L'article 18 de l'ordonnance 2011-915 prévoit la possibilité de distribuer les plus et moins-values nettes pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Le plan comptable des OPCVM a été modifié pour tenir compte de cette possibilité nouvelle. L'article 15 du règlement 2011-05 du 10 novembre 2011 prévoit la possibilité d'une application anticipée pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012.

Seule la présentation des comptes annuels a été modifiée en conséquence pour les données de l'exercice clos le 30/09/2013. Les données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées.

Le montant de la rubrique « capitalisation unitaire » dans le tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices est égal à la capitalisation unitaire relative au résultat.

Comptes annuels - Annexe

Evolution de l'actif net

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
Actif net en début d'exercice	561 290 702,04	936 882 319,67
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.)	117 738 966,72	94 965 534,80
Rachats (sous déduction des commissions acquises à l'O.P.C.V.M.)	-284 641 700,14	-464 805 742,67
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	35 208 975,67	53 332 791,89
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-21 248 110,12	-71 825 601,90
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	31 092 583,40	55 237 708,86
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-38 797 272,05	-62 502 667,59
Frais de transaction	-6 073 152,74	-7 252 093,26
Différences de change	-2 750 374,72	-2 878 116,54
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 001 838,93	20 790 993,17
Différence d'estimation exercice N	9 204 381,67	7 202 542,74
Différence d'estimation exercice N-1	-7 202 542,74	13 588 450,43
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-91 325,65	-716 799,17
Différence d'estimation exercice N	-1 185 749,82	-1 094 424,17
Différence d'estimation exercice N-1	1 094 424,17	377 625,00
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	9 993 749,31	10 062 374,78
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	-	-
Actif net en fin d'exercice	403 724 880,65	561 290 702,04

Comptes annuels - Annexe

Complément d'information 1

	Exercice 30/09/2013
Immobilisations	Néant
Valeur des immobilisations	-
Amortissement des immobilisations	-
Engagements reçus ou donnés	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie	Néant
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Actions	-
Titres de taux	-
OPCVM	827 792,0000
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	Néant
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(*) Pour les OPCVM garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables

Complément d'information 2

		Exercice 30/09/2013	
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable		Nombre de titres	
Catégorie A (Devise : EUR)			
Nombre de titres émis		33 976,432	
Nombre de titres rachetés		52 549,620	
Catégorie B (Devise : EUR)			
Nombre de titres émis		13 805,805	
Nombre de titres rachetés		27 045,458	
Catégorie B HEDGED (Devise : USD)			
Nombre de titres émis		166,000	
Nombre de titres rachetés		-	
Catégorie P (Devise : EUR)			
Nombre de titres émis		18 535,801	
Nombre de titres rachetés		64 900,653	
Catégorie S (Devise : EUR)			
Nombre de titres émis		19,000	
Nombre de titres rachetés		69,004	
Commissions de souscription et/ou de rachat		Montant (EUR)	
Commissions de souscription acquises à l'OPCVM		-	
Commissions de rachat acquises à l'OPCVM		-	
Commissions de souscription perçues et rétrocédées		-	
Commissions de rachat perçues et rétrocédées		-	
Frais de gestion		Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie A (Devise : EUR)			
Frais de gestion et de fonctionnement	(*)	2 476 609,9800	2,00
Commissions de surperformance		15 624,1700	-
Autres frais		-	-
Catégorie B (Devise : EUR)			
Frais de gestion et de fonctionnement	(*)	571 573,6900	1,30
Commissions de surperformance		10 765,4100	-
Autres frais		-	-

Catégorie B HEDGED (Devise : USD)

Frais de gestion et de fonctionnement	(*)	10 022,0400	2,00
Commissions de surperformance		-	-
Autres frais		-	-

Catégorie P (Devise : EUR)

Frais de gestion et de fonctionnement	(*)	4 496 534,5000	2,00
Commissions de surperformance		29 673,6100	-
Autres frais		-	-

Catégorie S (Devise : EUR)

Frais de gestion et de fonctionnement	(*)	1 082 486,8100	0,90
Commissions de surperformance		16 976,3600	-
Autres frais		-	-

Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)		13 827,3600	-
--	--	-------------	---

(*) Pour les OPCVM dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 30/09/2013
Ventilation par nature des créances	
Déposit euros	2 250 832,50
Déposit autres devises	3 419 050,49
Collatéraux espèces	-
Valorisation des achats de devises à terme	18 723 188,02
Contrevaleur des ventes à terme	242 899 886,77
Autres débiteurs divers	-
Coupons à recevoir	99 383,33
TOTAL DES CREANCES	267 392 341,11
Ventilation par nature des dettes	
Déposit euros	5 180 000,00
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Provision charges d'emprunts	-
Valorisation des ventes de devises à terme	241 852 440,43
Contrevaleur des achats à terme	18 728 260,83
Frais et charges non encore payés	686 412,57
Autres créditeurs divers	-
Provision pour risque des liquidités de marché	-
TOTAL DES DETTES	266 447 113,83

Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 30/09/2013
Actif	
Obligations et valeurs assimilées	137 168 245,73
Obligations indexées	7 625 783,65
Obligations convertibles	7 698 948,34
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	121 843 513,74
Titres de créances	127 095 429,43
<i>Négociés sur un marché réglementé</i>	<i>127 095 429,43</i>
Bons du Trésor	52 733 643,42
Autres TCN	-
Autres titres de créances	74 361 786,01
<i>Non négociés sur un marché réglementé</i>	<i>-</i>
Passif	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
Hors-bilan	
Opérations de couverture	123 383 078,52
Taux	6 070 900,00
Actions	117 312 178,52
Autres	-
Autres opérations	107 305 864,06
Taux	20 634 822,98
Actions	66 060 515,83
Autres	20 610 525,25

Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan

	Taux Fixe	Taux Variable	Taux révisable	Autres
Actif		Néant		
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	127 759 219,74	-	6 046 289,81	3 362 736,18
Titres de créances	127 095 429,43	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	24 052 935,49
Passif	Néant	Néant	Néant	
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes Financiers	-	-	-	5 906 195,60
Hors-bilan		Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	6 070 900,00	-	-	-
Autres opérations	20 634 822,98	-	-	-

Ventilation par maturité résiduelle

	[0 - 3 mois]	]3 mois - 1 an]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	7 107 202,49	43 890 667,75	86 170 375,49
Titres de Créances	2 649 750,94	50 083 892,48	9 560 218,72	20 541 118,78	44 260 448,51
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	24 052 935,49	-	-	-	-
Passif		Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	5 906 195,60	-	-	-	-
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant		
Opérations de couverture	-	-	-	6 070 900,00	-
Autres opérations	-	-	-	-	20 634 822,98

Ventilation par devise de cotation

	KRW	MXN	RUB	SGD	USD
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées					28 329 878,04
Obligations et valeurs assimilées					28 637 955,92
Titres d'OPC					12 037 543,18
Opérations temporaires sur titres					
Créances	8 078 887,61	14 938 054,77	11 872 973,86	12 564 807,68	71 874 486,25
Comptes financiers	329 718,38	1 814 520,20			
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Dettes	8 525 237,75	17 042 444,89	12 072 652,80	12 532 283,85	151 012 842,28
Comptes financiers				162,82	5 436 192,79
Hors-bilan			Néant	Néant	
Opérations de couverture					
Autres opérations	8 589 114,38	6 343 792,90			64 704 661,94

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau

Affectation des résultats

Catégorie de classe : A

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	1 516 417,21	1 290 871,52
TOTAL	1 516 417,2100	1 290 871,5200
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	1 516 417,21	1 290 871,52
TOTAL	1 516 417,2100	1 290 871,5200
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/09/2013
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	128 403,05
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	
TOTAL	128 403,0500
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	128 403,05
TOTAL	128 403,0500
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	789 543,21	837 851,31
TOTAL	789 543,2100	837 851,3100
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	789 543,21	837 851,31
TOTAL	789 543,2100	837 851,3100
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/09/2013
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	46 577,08
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	
TOTAL	46 577,0800
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	46 577,08
TOTAL	46 577,0800
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	9 311,19	4 603,59
TOTAL	9 311,1900	4 603,5900
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	9 311,19	4 603,59
TOTAL	9 311,1900	4 603,5900
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/09/2013
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-25 490,21
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	
TOTAL	-25 490,2100
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	-25 490,21
TOTAL	-25 490,2100
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	2 940 045,38	2 651 879,62
TOTAL	2 940 045,3800	2 651 879,6200
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	2 940 045,38	2 651 879,62
TOTAL	2 940 045,3800	2 651 879,6200
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/09/2013
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	246 395,29
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	
TOTAL	246 395,2900
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	246 395,29
TOTAL	246 395,2900
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 30/09/2013	Exercice 28/09/2012
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	2 426 185,32	2 956 312,47
TOTAL	2 426 185,3200	2 956 312,4700
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	2 426 185,32	2 956 312,47
TOTAL	2 426 185,3200	2 956 312,4700
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/09/2013
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	120 834,80
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	
TOTAL	120 834,8000
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	120 834,80
TOTAL	120 834,8000
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	

Comptes annuels - Annexe

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Catégorie de classe : A

	25-sept.-09	30-sept.-10	30-sept.-11	28-sept.-12	30-sept.-13
Valeur liquidative (en €)					
Parts C	1 583,60	1 629,94	1 518,48	1 518,90	1 537,95
Actif net (en k €)	5 579,03	124 272,79	202 769,20	122 406,83	95 377,46
Nombre de titres					
Parts C	3 523,0000	76 243,3660	133 534,2240	80 588,8030	62 015,615

Date de mise paiement	25/09/2009	30/09/2010	30/09/2011	28/09/2012	30/09/2013
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-	-	-	-
personnes physiques (en €)					
Capitalisation unitaire					
Parts C	23,30	-2,47	-0,92	16,01	24,45

Catégorie de classe : B

	25-sept.-09	30-sept.-10	30-sept.-11	28-sept.-12	30-sept.-13
Valeur liquidative (en €)					
Parts C	1 101,14	1 140,75	1 070,08	1 077,88	1 098,97
Actif net (en k €)	14 886,33	107 875,38	129 250,52	48 225,37	34 619,15
Nombre de titres					
Parts C	13 519,0000	94 564,6820	120 785,7990	44 740,8820	31 501,229

Date de mise paiement	25/09/2009	30/09/2010	30/09/2011	28/09/2012	30/09/2013
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-	-	-	-
personnes physiques (en €)					
Capitalisation unitaire					
Parts C	13,17	5,62	7,30	18,72	25,06

Catégorie de classe : B HEDGED

	30-sept.-10	30-sept.-11	28-sept.-12	30-sept.-13
Valeur liquidative (en €)				
Parts C	1 013,03	941,68	946,82	961,58
Actif net (en k €)	1 330,15	2 568,73	454,69	556,79
Nombre de titres				
Parts C	1 792,5540	3 659,8850	617,8130	783,813

Date de mise paiement	30/09/2010	30/09/2011	28/09/2012	30/09/2013
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)				
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)				
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-	-	-
personnes physiques (en €)				
Capitalisation unitaire				
Parts C	0,31	-0,56	7,45	11,87

Catégorie de classe : I

	25-sept.-09
Valeur liquidative (en €)	
Parts C	1 102,46
Actif net (en k €)	15 781,79
Nombre de titres	
Parts C	14 315,0000

Date de mise paiement	25/09/2009	30/09/2010
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-
(y compris les acomptes) (en €)		
Distribution unitaire sur résultat	-	-
(y compris les acomptes) (en €)		
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-
personnes physiques (en €)		
Capitalisation unitaire		
Parts C	13,81	0

Catégorie de classe : I1

	25-sept.-09	30-sept.-10
Valeur liquidative (en €)		
Parts C	1 100,43	1 142,50
Actif net (en k €)	2 164,56	1 476,12
Nombre de titres		
Parts C	1 967,0000	1 292,0000

Date de mise paiement	25/09/2009	30/09/2010
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-
(y compris les acomptes) (en €)		
Distribution unitaire sur résultat	-	-
(y compris les acomptes) (en €)		
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-
personnes physiques (en €)		
Capitalisation unitaire		
Parts C	3,90	8,05

Catégorie de classe : P

	25-sept.-09	30-sept.-10	30-sept.-11	28-sept.-12	30-sept.-13
Valeur liquidative (en €)					
Parts C	1 581,68	1 629,59	1 518,28	1 518,72	1 538,01
Actif net (en k €)	99 107,02	340 607,48	395 912,33	251 233,41	183 114,46
Nombre de titres					
Parts C	62 659,0000	209 013,8300	260 762,8830	165 423,9300	119 059,078

Date de mise paiement	25/09/2009	30/09/2010	30/09/2011	28/09/2012	30/09/2013
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-	-	-	-
personnes physiques (en €)					
Capitalisation unitaire					
Parts C	20,66	0,85	-0,77	16,03	24,69

Catégorie de classe : P1

	25-sept.-09	30-sept.-10
Valeur liquidative (en €)		
Parts C	1 100,15	1 134,09
Actif net (en k €)	44,01	102,07
Nombre de titres		
Parts C	40,0000	90,0000

Date de mise paiement	25/09/2009	30/09/2010
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-
(y compris les acomptes) (en €)		
Distribution unitaire sur résultat	-	-
(y compris les acomptes) (en €)		
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-
personnes physiques (en €)		
Capitalisation unitaire		
Parts C	3,57	0,01

Catégorie de classe : S

	25-sept.-09	30-sept.-10	30-sept.-11	28-sept.-12	30-sept.-13
Valeur liquidative (en €)					
Parts C	1028 519,78	1070 853,39	1008 663,08	1020 093,58	1044 393,59
Actif net (en k €)	35 998,19	155 380,83	206 381,55	138 970,41	90 057,02
Nombre de titres					
Parts C	35,0000	145,1000	204,6090	136,2330	86,229

Date de mise paiement	25/09/2009	30/09/2010	30/09/2011	28/09/2012	30/09/2013
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-	-	-	-
personnes physiques (en €)					
Capitalisation unitaire					
Parts C	2 931,43	10 532,79	11 341,55	21 700,41	28 136,53

(*) Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

Comptes annuels - Annexe

Inventaire des instruments financiers au 30 Septembre 2013

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Actions et Valeurs assimilées				78 118 892,43	19,35
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé					
ADIDAS NOM.	19 262,00	80,18	EUR	1 544 427,16	0,38
AIR LIQUIDE	12 214,00	102,95	EUR	1 257 431,30	0,31
ALLIANZ	15 558,00	116,20	EUR	1 807 839,60	0,45
APPLE	7 341,00	476,75	USD	2 585 470,21	0,64
ASOS	6 022,00	51,41	GBP	370 368,49	0,09
AXA	108 515,00	17,13	EUR	1 858 319,38	0,46
BASF NOM.	32 485,00	70,90	EUR	2 303 186,50	0,57
BNP PARIBAS ACTIONS A	39 819,00	50,00	EUR	1 990 950,00	0,49
CARREFOUR	31 030,00	25,38	EUR	787 386,25	0,20
CITIGROUP	64 873,00	48,51	USD	2 324 817,52	0,58
CNP ASSURANCES	31 751,00	13,32	EUR	422 764,57	0,10
COVIDIEN	14 037,00	60,94	USD	631 932,02	0,16
CREDIT AGRICOLE	152 674,00	8,15	EUR	1 244 445,77	0,31
CREDIT SUISSE GROUP	57 674,00	27,62	CHF	1 301 381,38	0,32
CUMMINS	19 534,00	132,87	USD	1 917 395,62	0,47
EADS	38 006,00	47,10	EUR	1 789 892,57	0,44
EBAY	33 257,00	55,79	USD	1 370 670,43	0,34
ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS	42 037,00	61,04	USD	1 895 570,11	0,47
FLUOR	25 727,00	70,96	USD	1 348 641,02	0,33
GEMALTO	25 113,00	79,37	EUR	1 993 218,81	0,49
GOODYEAR TIRE AND RUBBER	62 713,00	22,45	USD	1 040 081,89	0,26
GOOGLE INC	3 701,00	875,91	USD	2 394 816,17	0,59
INGENICO	26 342,00	53,29	EUR	1 403 765,18	0,35
INTERPUBLIC GROUP OF COS	164 097,00	17,18	USD	2 082 655,38	0,52
LAFARGE	12 565,00	51,49	EUR	646 971,85	0,16
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	17 035,00	145,60	EUR	2 480 296,00	0,61
MICHELIN	27 572,00	81,97	EUR	2 260 076,84	0,56
ORANGE	198 144,00	9,27	EUR	1 836 596,74	0,45
OREAL	10 571,00	126,95	EUR	1 341 988,45	0,33
PRAXAIR	28 690,00	120,21	USD	2 547 796,62	0,63
PRICELINE.COM	2 873,00	1 010,95	USD	2 145 650,17	0,53
PRUDENTIAL	128 049,00	11,51	GBP	1 763 182,19	0,44
PUBLICIS GROUPE	38 330,00	58,82	EUR	2 254 570,60	0,56
ROWAN COMPANIES INC	44 749,00	36,72	USD	1 213 890,80	0,30
RWE A	36 820,00	25,14	EUR	925 654,80	0,23
SAFRAN PROV.ECHANGE	42 506,00	45,54	EUR	1 935 510,71	0,48
SANOFI	19 467,00	74,97	EUR	1 459 440,99	0,36
SCOR SE REGPT	31 744,00	24,48	EUR	776 934,40	0,19
SIEMENS	13 908,00	89,06	EUR	1 238 646,48	0,31
SOCIETE GENERALE A	54 489,00	36,83	EUR	2 006 829,87	0,50

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
SODEXO	38 966,00	68,97	EUR	2 687 485,02	0,67
STARBUCKS	27 191,00	76,97	USD	1 546 109,61	0,38
TRACTOR SUPPLY	52 586,00	67,17	USD	2 609 390,63	0,65
UNITED PARCEL SERVICE CL.B	10 000,00	91,37	USD	674 989,84	0,17
VALLOUREC	25 016,00	44,27	EUR	1 107 458,32	0,27
VINCI	61 036,00	42,97	EUR	2 622 716,92	0,65
VOLKSWAGEN PRIV.	13 597,00	174,25	EUR	2 369 277,25	0,59
Obligations et Valeurs assimilées				137 168 245,73	33,98
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé					
ABERTIS INFRAE.4,625%09-141016	5 000 000,00	108,16	EUR	5 632 330,80	1,40
AIR FRANCE 2,03% 150223 OCEANE	100 000,00	10,47	EUR	1 046 800,00	0,26
BNP PARIBAS TV06-311249 PERP.	5 000 000,00	101,63	EUR	5 193 992,47	1,29
BNPP FORTIS TV07-PERP CONV.	3 000 000,00	59,36	EUR	1 783 242,34	0,44
BPCE 9,25%09-PERP.TSDI	6 500 000,00	106,06	EUR	7 164 245,68	1,77
CALPINE 7,875%11-150123	1 800 000,00	105,81	USD	1 429 724,45	0,35
CONCHO RES 5,5%12-011022	1 400 000,00	99,69	USD	1 031 329,94	0,26
DISH DBS CORP 5,875%12-150722	2 460 000,00	98,69	USD	1 816 598,50	0,45
EDP FINANCE 6%07-020218	3 000 000,00	104,00	USD	2 327 411,08	0,58
ESPAGNE 4,5%12-310118	11 893 000,00	106,72	EUR	13 050 848,72	3,23
ESPAGNE 4,85%10-311020	8 500 000,00	106,79	EUR	9 457 605,33	2,34
FAURECIA 9,375%11-151216	1 050 000,00	117,94	EUR	1 267 880,26	0,31
FRESENIUS MED 5,875%12-310122	2 900 000,00	103,31	USD	2 235 358,20	0,55
GTECH INDX RTG10-020218	2 900 000,00	112,38	EUR	3 362 736,18	0,83
HCA 6,5%11-150220	2 750 000,00	108,69	USD	2 225 651,64	0,55
HONGRIE 5,75%08-110618	2 000 000,00	104,20	EUR	2 119 817,81	0,53
INTESA SANPAOLO TV09-PERP.	5 800 000,00	103,74	EUR	6 487 740,80	1,61
IRLANDE 5%10-181020	7 630 000,00	108,47	EUR	8 641 701,42	2,14
ITALIE 3,5%13-010618	8 000 000,00	101,17	EUR	8 188 124,80	2,03
ITALIE TV%10-150921 INFLATION	4 170 000,00	94,95	EUR	4 263 047,47	1,06
LAFARGE INDX.RTG 10-291118	2 650 000,00	110,41	EUR	3 073 957,89	0,76
LENNAR CORP 4,75%13-151122 B	3 760 000,00	92,63	USD	2 623 398,46	0,65
MICHELIN 0%07-0117 OCEANE IDX	14 000,00	138,34	EUR	1 936 746,00	0,48
NIELSEN FIN 4,5%12-011020	1 750 000,00	96,56	USD	1 248 690,58	0,31
NORTHERN LIGHTS 7%12-160819	5 200 000,00	107,44	USD	4 162 300,60	1,03
PEUGEOT 4,45%09-010116 OCEANE	110 000,00	26,66	EUR	2 932 160,00	0,73
REXEL 7%11-171218	3 600 000,00	109,29	EUR	4 008 568,00	0,99
ROUMANIE 6,5% 08-180618	1 820 000,00	112,00	EUR	2 073 079,73	0,51
SCHAEFFLER FIN 4,25%13-150518	3 000 000,00	101,13	EUR	3 088 642,37	0,77
SMURFIT 7 3/4%09-151114	3 000 000,00	108,69	EUR	3 349 764,99	0,83
SMURFIT KAP ACQ 5,125%12-0918	800 000,00	105,13	EUR	843 050,00	0,21
TELECOM ITALIA TV13-200373	3 500 000,00	100,03	EUR	3 647 275,80	0,90
TENNECO 6,875%10-151220	2 500 000,00	109,06	USD	2 052 330,74	0,51
TESORO 5,375%12-011022	1 500 000,00	95,31	USD	1 056 508,64	0,26
TRANSDIGM INC 7,75%11-151218	2 800 000,00	106,63	USD	2 253 610,60	0,56
UNICREDIT INTL BK TV09-PERP.	3 500 000,00	103,50	EUR	3 712 097,61	0,92
UPC 8 3/8%10-150820 REG-S SR	2 000 000,00	109,13	EUR	2 204 833,34	0,55
VENEZUELA 5,75%05-16	6 200 000,00	90,56	USD	4 175 042,49	1,03
Titres de créance					
Négociés sur un marché réglementé				127 095 429,43	31,48

Titres de Créances Négociables				52 733 643,42	13,06
BTF 0% 06/02/2014	20 600 000,00	0,09	EUR	20 593 824,71	5,10
BTF 0% 06032014	21 700 000,00	0,09	EUR	21 691 781,23	5,37
BTF 0% 230114	7 800 000,00	0,07	EUR	7 798 286,54	1,93
BTF 0% 271213	1 150 000,00	0,06	EUR	1 149 835,19	0,28
BTF 0% 281113	500 000,00	0,06	EUR	499 955,75	0,12
BTF 0% 31/10/2013	500 000,00	0,04	EUR	499 983,89	0,12
BTF 14/11/13	500 000,00	0,04	EUR	499 976,11	0,12
Autres Titres de Créances				74 361 786,01	18,42
ATLANTIA 3 3/8%10-180917 EMTN	2 000 000,00	105,21	EUR	2 107 014,00	0,52
ATLANTIA 5,625%09-0516	1 900 000,00	110,28	EUR	2 139 260,16	0,53
BARCLAYS BANK 6,625%11-300322	3 000 000,00	114,92	EUR	3 549 305,34	0,88
BFCM 4%10-22102020	4 000 000,00	106,16	EUR	4 398 031,23	1,09
CLOVERIE TV12-010942	1 500 000,00	118,76	EUR	1 790 067,33	0,44
EDP FIN.4,75%09-260916 EMTN	1 000 000,00	102,81	EUR	1 029 040,96	0,25
ENEL FIN INTL 5,75%11-241018	5 000 000,00	113,94	EUR	5 967 808,90	1,48
ESB FINANCE 6,25%12-110917	3 000 000,00	115,36	EUR	3 472 071,37	0,86
FIAT IND.FIN.EU 6,25%11-0318	3 000 000,00	110,56	EUR	3 423 157,03	0,85
FINMECCANICA 5,75%03-18 EMTN	2 000 000,00	108,38	EUR	2 260 445,21	0,56
GAS 4,125%12-240417 REG EMTN	1 500 000,00	107,24	EUR	1 635 987,33	0,41
GTECH TV06-310366 REG-S	2 000 000,00	107,84	EUR	2 240 882,20	0,56
IBERDROLA INTL 4,5%12-210917	3 000 000,00	109,02	EUR	3 275 158,36	0,81
INTESA SANP.4,125%11-140116	6 000 000,00	103,57	EUR	6 391 917,60	1,58
JAG LAND ROV 8,25%12-150320	2 000 000,00	111,50	GBP	2 677 652,83	0,66
MUNICH RUCK. TV12-260542 EMTN	2 500 000,00	116,77	EUR	2 975 000,68	0,74
RENAULT 4,625%12-180917 EMTN	1 000 000,00	105,69	EUR	1 058 780,69	0,26
SANTANDER 4,50%04-300919 EMTN	1 000 000,00	88,64	EUR	886 719,86	0,22
SANTANDER ISS.TV07-290519 MTN	2 000 000,00	88,76	EUR	1 808 334,80	0,45
SCOR SE 6,154%06-PERPET. EMTN	4 400 000,00	103,14	EUR	4 588 040,09	1,14
SUNRISE COM.8,50%10-311218	3 000 000,00	108,07	EUR	3 307 885,00	0,82
TALANX FINANZ LUX TV12-150642	3 000 000,00	122,43	EUR	3 748 549,56	0,93
TELEFONICA EMIS.4,797%12-0218	5 000 000,00	108,44	EUR	5 568 950,00	1,38
TEREOS FIN.GRPE 4,25%13-040320	4 000 000,00	99,06	EUR	4 061 725,48	1,01
Titres OPC				40 753 507,87	10,09
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale				40 753 507,87	10,09
ALKEN FUND ABSOLUTE RETURN EUR	25 857,00	126,02	EUR	3 258 499,14	0,81
AXA FS US SH DN HY I B USD INC	63 878,00	141,70	USD	6 686 745,17	1,66
CONVICTION EUROPACTIVE	700,00	1 182,56	EUR	827 792,00	0,21
GAM STAR CHINA EQ.USD INST.ACC	239 218,53	12,31	USD	2 176 232,11	0,54
GAM STAR EMERG ASIA EQ USD ACC	111 717,00	12,64	USD	1 042 991,86	0,26
MFS MER.EURO.SMALL CO.FD I1 C.	25 746,00	223,25	EUR	5 747 794,50	1,42
M&G GBL CONVERTIBLE C H EUR	678 789,02	12,94	EUR	8 784 276,59	2,18
MLIS CCI HEALT.L.SHORT USD B C	21 620,00	133,46	USD	2 131 574,04	0,53
ODDO PROACTIF EUROP.B FCP 3DEC	16,50	132 828,48	EUR	2 191 669,92	0,54
R PARUS FUND I EUR HEDGED	10 024,00	105,09	EUR	1 053 422,16	0,26
SCHELCHER PRINCE CONVERTIB I	16 072,50	426,35	EUR	6 852 510,38	1,70
Instruments financiers à terme				1 496 838,02	0,37
Options				1 496 838,00	0,37
DJ_EURO_STX_50 10/18/13 C2850	2 267,00	66,80	EUR	1 514 356,00	0,38
DJ_EURO_STX_50 10/18/13 C2950	-1 000,00	16,20	EUR	-162 000,00	-0,04
DJ_EURO_STX_50 10/18/13 P2750	1 500,00	11,70	EUR	175 500,00	0,04

DJ_EURO_STX_50 11/15/13 C2900	-1 806,00	60,30	EUR	-1 089 018,00	-0,27
DJ_EURO_STX_50 11/15/13 P2450	4 000,00	5,30	EUR	212 000,00	0,05
DJ_EURO_STX_50 11/15/13 P2800	2 000,00	42,30	EUR	846 000,00	0,21
Futures				-696 027,65	-0,17
DAX INDEX FUTURE DEC13	20,00	8 589,00	EUR	-29 975,00	-0,01
EURO-BTP FUTURE DEC13	-55,00	110,38	EUR	-23 700,00	-0,01
EURO FX CURR FUT DEC13	-165,00	1,35	USD	-206 150,97	-0,05
EURO STOXX 50 DEC 13	-461,00	2 879,00	EUR	164 610,00	0,04
EURO STOXX BANK DEC13	962,00	125,20	EUR	-86 580,00	-0,02
FTSE CHINA A50 OCT13	387,00	7 355,00	USD	-40 025,11	-0,01
H-SHARES IDX FUT OCT13	43,00	10 335,00	HKD	-58 164,56	-0,01
IBEX 35 INDX FUTR OCT13	91,00	9 134,60	EUR	137 456,00	0,03
KOSPI2 INX FUT DEC13	95,00	263,05	KRW	-10 929,83	0,00
MEX BOLSA IDX FUT DEC13	281,00	40 228,00	MXN	-160 100,11	-0,04
MINI MSCI EMG MKT DEC13	161,00	982,70	USD	-112 396,11	-0,03
MSCI TAIWAN INDEX OCT13	198,00	287,10	USD	-98 001,70	-0,02
NASDAQ 100 E-MINI DEC13	176,00	3 209,00	USD	39 358,77	0,01
SET50 FUTURES DEC13	88,00	939,30	THB	-63 367,12	-0,02
S&P500 EMINI FUT DEC13	48,00	1 674,30	USD	-45 482,58	-0,01
STOXX 600 BAS DEC13	253,00	394,30	EUR	-158 770,00	-0,04
US 10YR NOTE (CBT)DEC13	221,00	126,39	USD	56 190,67	0,01
Appels de marge				696 027,67	0,17
Swaps				0,00	0,00
Créances				267 392 341,11	66,23
Dettes				-266 447 113,83	-66,00
Dépôts					
Autres comptes financiers				18 146 739,89	4,49
TOTAL DE L'ACTIF NET				403 724 880,65	100,00