

# **TOCQUEVILLE VALUE AMERIQUE**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : Tocqueville Finance

34, rue de la Fédération

75015 Paris

---

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

Exercice clos le 30 septembre 2013

## **TOCQUEVILLE VALUE AMERIQUE**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : Tocqueville Finance

34, rue de la Fédération  
75015 Paris

---

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

Exercice clos le 30 septembre 2013

---

Aux porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2013, sur :

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

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

#### **1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

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

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

## 2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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


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

Neuilly-sur-Seine, le 18 décembre 2013

Le Commissaire aux Comptes  
Constantin Associés



Jean-Pierre VERCAMER



Olivier GALIENNE

## INFORMATIONS FINANCIERES

### BILAN ACTIF

	30/09/2013	28/09/2012
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>59 062 044,68</b>	<b>57 196 040,74</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>57 707 229,87</b>	<b>57 196 040,74</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	57 707 229,87	57 196 040,74
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>1 354 814,81</b>	<b>0,00</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	0,00	0,00
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	1 354 814,81	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>88 278,58</b>	<b>97 091,53</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>88 278,58</b>	<b>97 091,53</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>3 658 889,31</b>	<b>1 666 619,28</b>
<b>Liquidités</b>	<b>3 658 889,31</b>	<b>1 666 619,28</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>62 809 212,57</b>	<b>58 959 751,55</b>

## BILAN PASSIF

	30/09/2013	28/09/2012
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>62 770 895,02</b>	<b>59 093 850,45</b>
<b>Report à nouveau</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat</b>	<b>-85 837,00</b>	<b>-249 971,89</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>62 685 058,02</b>	<b>58 843 878,56</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>124 154,55</b>	<b>115 872,99</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>124 154,55</b>	<b>115 872,99</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>62 809 212,57</b>	<b>58 959 751,55</b>

## HORS-BILAN

	30/09/2013	28/09/2012
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/09/2013	28/09/2012
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 221 859,54	998 358,91
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>1 221 859,54</b>	<b>998 358,91</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>1 221 859,54</b>	<b>998 358,91</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 287 033,65	1 284 950,54
<b>Résultat net de l'exercice (L.214-9) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-65 174,11</b>	<b>-286 591,63</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-20 662,89	36 619,74
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)</b>	<b>-85 837,00</b>	<b>-249 971,89</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

### COMPTABILISATION DES REVENUS

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

### COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

### POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode capitalisation

### FRAIS DE GESTION

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

Frais de gestion fixes (taux maximum) : part I 1.2 % Part P 2.392 % TTC, de l'actif net

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : Néant

Commission de sur-performance : Néant

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

actions 0,5382 % TTC Maximum Brse France et 0.884% TTC Maximum Bse étrangère Bourse France- Dépositaire (7 %)- Société de gestion (93 %) Bourse étrangère- Dépositaire (10 %)- Société de gestion (90 %)

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

C1 PARTS P : Néant

C2 PARTS I : Néant

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

### FRAIS DE TRANSACTION

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

### METHODES DE VALORISATION

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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



Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

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

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

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

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

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

**Titres d'OPCVM en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts de FCC :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

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

**Titres de créances négociables :**

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

**BTF/BTAN :**

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

**Autres TCN :**

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

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes :  
Dernier cours de bourse du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines :  
Dernier cours de compensation du jour.

#### **Options :**

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

- Options cotées sur des Places européennes :  
Dernier cours du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines :  
Dernier cours du jour.

#### **Opérations d'échange (swaps) :**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont valorisés.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### **Contrats de change à terme**

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

### **METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent\*.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

(\* pour les OPCVM autorisés à réaliser les opérations visées).

### **DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/09/2013	28/09/2012
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>58 843 878,56</b>	<b>52 689 108,68</b>
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPCVM)	15 398 942,28	21 968 109,94
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPCVM)	-19 018 220,43	-29 766 595,29
Plus values réalisées sur instruments financiers	4 169 279,84	4 573 548,32
Moins values réalisées sur instruments financiers	-642 345,16	-2 790 014,47
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais transaction	-199 266,46	-227 483,87
Différences de change	22 203,67	192 794,48
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	4 175 759,83	12 491 002,40
Différence d'estimation exercice N	14 158 897,87	9 983 138,04
Différence d'estimation exercice N-1	9 983 138,04	-2 507 864,36
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-65 174,11	-286 591,63
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments (1)	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>62 685 058,02</b>	<b>58 843 878,56</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

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

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 658 889,31	5,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>CAD</b>	<b>CAD</b>			<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	57 040 084,45	90,99	667 145,42	1,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	1 354 814,81	2,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	85 585,59	0,14	2 692,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/09/2013
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

### VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/09/2013
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

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

	30/09/2013
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPCVM	0,00
Instruments financiers à terme	0,00
<b>Total des titres du groupe</b>	<b>0,00</b>

## ACOMPTES VERSES AU TITRE DE L'EXERCICE

	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE

	30/09/2013	28/09/2012
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-85 837,00	-249 971,89
<b>Total</b>	<b>-85 837,00</b>	<b>-249 971,89</b>

	30/09/2013	28/09/2012
<b>C1 PARTS P</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-150 084,18	-297 003,95
<b>Total</b>	<b>-150 084,18</b>	<b>-297 003,95</b>
<b>Informations relatives aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	30/09/2013	28/09/2012
<b>C2 PARTS I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	64 247,18	47 032,06
<b>Total</b>	<b>64 247,18</b>	<b>47 032,06</b>
<b>Informations relatives aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire dont ouvrant droit à la réfaction €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire €
30/09/2009	C2 PART CAPI I	15 607 287,01	184 719,9247	84,49			0,82
	C1 PART CAPI P	68 884 372,82	2 809 238,2684	24,52			-0,03
30/09/2010	C1 PART CAPI P	78 227 722,71	2 665 528,0132	29,35			-0,13
	C2 PART CAPI I	27 075 137,35	264 566,8144	102,34			0,71
30/09/2011	C1 PART CAPI P	47 146 675,08	1 719 665,0721	27,42			-0,24
	C2 PART CAPI I	5 542 433,60	57 292,5689	96,74			0,42
28/09/2012	C1 PART CAPI P	49 578 268,24	1 407 386,7350	35,23			-0,21
	C2 PART CAPI I	9 265 610,32	73 662,6815	125,78			0,63
30/09/2013	C1 PART CAPI P	54 998 724,09	1 366 396,5859	40,25			-0,10
	C2 PART CAPI I	7 686 333,93	52 843,2802	145,46			1,21

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PARTS P</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	381 257,2479	14 589 663,32
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-422 247,3970	-15 455 313,38
Solde net des Souscriptions / Rachats	-40 990,1491	-865 650,06
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	1 366 396,5859	0,00

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PARTS 1</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	5 774,6725	809 278,96
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-26 594,0738	-3 562 907,05
Solde net des Souscriptions / Rachats	-20 819,4013	-2 753 628,09
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	52 843,2802	0,00

## COMMISSIONS

	En montant
<b>C1 PARTS P</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	29 684,73
Montant des commissions de souscription perçues	12 662,83
Montant des commissions de rachat perçues	17 021,90
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	29 684,73
Montant des commissions de souscription rétrocedées	12 662,83
Montant des commissions de rachat rétrocedées	17 021,90
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
<b>C2 PARTS I</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	<b>30/09/2013</b>
<b>C1 PARTS P</b>	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,39
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 189 612,96
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>30/09/2013</b>
<b>C2 PARTS I</b>	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	97 420,69
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>30/09/2013</b>
Créances	Coupons et dividendes	88 278,58
<b>Total des créances</b>		<b>88 278,58</b>
Dettes	Frais de gestion	119 305,02
Dettes	Autres dettes et créances	4 849,53
<b>Total des dettes</b>		<b>124 154,55</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-35 875,97</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTFEUILLE</b>	<b>59 062 044,68</b>	<b>94,22</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	57 707 229,87	92,06
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	1 354 814,81	2,16
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>88 278,58</b>	<b>0,14</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-124 154,55</b>	<b>-0,20</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>3 658 889,31</b>	<b>5,84</b>
DISPONIBILITES	3 658 889,31	5,84
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>62 685 058,02</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>57 707 229,87</b>	<b>92,06</b>
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			57 707 229,87	92,06
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			57 707 229,87	92,06
<b>TOTAL ANTILLES NEERLAND.</b>			<b>1 963 555,56</b>	<b>3,13</b>
AN8068571086 SCHLUMBERGER	USD	30 000	1 963 555,56	3,13
<b>TOTAL AUSTRALIE</b>			<b>738 888,89</b>	<b>1,18</b>
US0886061086 BHP BILLITON ADR	USD	15 000	738 888,89	1,18
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>667 037,04</b>	<b>1,06</b>
BMG540501027 LAZARD CL.A	USD	25 000	667 037,04	1,06
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>667 145,42</b>	<b>1,06</b>
CA13321L1085 CAMECO	CAD	50 000	667 145,42	1,06
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>1 909 333,34</b>	<b>3,05</b>
IE00B56GV515 ALKERMES	USD	40 000	996 148,15	1,59
IE00B5LRL25 XL GROUP	USD	40 000	913 185,19	1,46
<b>TOTAL PANAMA</b>			<b>550 370,37</b>	<b>0,88</b>
PA5800371096 MCDERMOTT INTERNATIONAL	USD	100 000	550 370,37	0,88
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>51 210 899,25</b>	<b>81,70</b>
US0010551028 AFLAC	USD	20 000	918 370,37	1,47
US0184901025 ALLERGAN	USD	9 000	603 000,00	0,96
US0378331005 APPLE	USD	2 000	706 296,30	1,13
US0382221051 APPLIED MATERIALS	USD	100 000	1 298 592,59	2,07
US0640581007 BANK OF NEW YORK MELLON	USD	50 000	1 118 148,15	1,78
US09060C1018 BIO-KEY INTERNATIONAL	USD	18 836	3 697,44	0,01
US0967611015 BOB EVANS FARMS	USD	10 000	424 222,22	0,68
US0970231058 BOEING	USD	15 000	1 305 555,56	2,08
US12541W2098 CH ROBINSON WORLDWIDE	USD	10 000	441 407,41	0,70
US1344291091 CAMPBELL SOUP	USD	25 000	753 888,89	1,20
US1651671075 CHESAPEAKE ENERGY	USD	60 000	1 150 222,22	1,83

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal boursière	Valeur	% Actif Net
US17275R1023 CISCO SYSTEMS	USD	50 000	867 814,81	1,38
US1912161007 COCA-COLA	USD	40 000	1 122 370,37	1,79
US1941621039 COLGATE PALMOLIVE	USD	20 000	878 518,52	1,40
US2473617023 DELTA AIR LINES	USD	40 000	698 962,96	1,12
US2518931033 DEVRY	USD	30 000	679 111,11	1,08
US2635341090 DU PONT DE NEMOURS	USD	40 000	1 735 111,11	2,77
US2686481027 EMC	USD	50 000	946 666,67	1,51
US29265N1081 ENERGEN	USD	20 000	1 131 703,70	1,81
US30231G1022 EXXON MOBIL	USD	25 000	1 593 333,33	2,54
US30303M1027 FACEBOOK CL.A	USD	15 000	558 111,11	0,89
US31428X1063 FEDEX	USD	5 000	422 629,63	0,67
US31620R1059 FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	30 000	591 111,11	0,94
US3453708600 FORD MOTOR	USD	125 000	1 562 037,04	2,49
US3696041033 GENERAL ELECTRIC	USD	125 000	2 212 037,04	3,54
US38259P5089 GOOGLE CL.A	USD	1 500	973 233,33	1,55
US4523081093 ILLINOIS TOOL WORKS	USD	20 000	1 129 925,93	1,80
US4581401001 INTEL	USD	75 000	1 273 388,89	2,03
US4606901001 INTERPUBLIC GROUP OF COS	USD	47	598,12	0,00
US4643301090 ISIS PHARMACEUTICALS	USD	50 000	1 390 370,37	2,22
US4781601046 JOHNSON AND JOHNSON	USD	30 000	1 926 444,44	3,07
US5486611073 LOWE S	USD	20 000	705 333,33	1,13
US55261F1049 M AND T BANK	USD	10 000	829 037,04	1,32
US57636Q1040 MASTERCARD CL.A	USD	3 000	1 495 066,67	2,39
US58933Y1055 MERCK	USD	30 000	1 057 977,78	1,69
US5949181045 MICROSOFT	USD	80 000	1 972 148,15	3,15
US6267171022 MURPHY OIL	USD	25 000	1 117 037,04	1,78
US6516391066 NEWMONT MINING	USD	50 000	1 040 740,74	1,66
US65339F1012 NEXTERA ENERGY	USD	25 000	1 484 444,44	2,37
US68389X1054 ORACLE	USD	15 000	368 555,56	0,59
US7134481081 PEPSICO	USD	15 000	883 333,33	1,41
US7170811035 PFIZER	USD	75 000	1 595 833,33	2,55

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal boursière	Valeur	% Actif Net
US7244791007 PITNEY BOWES ORD.	USD	50 000	673 703,70	1,07
US7427181091 PROCTER GAMBLE	USD	27 500	1 539 796,30	2,46
US8354951027 SONOCO PRODUCTS	USD	24 750	713 900,00	1,14
US8581552036 STEELCASE CL.A	USD	85 000	1 046 444,44	1,67
US92343V1044 VERIZON COMMUNICATIONS	USD	25 000	864 074,07	1,38
US9311421039 WAL MART STORES	USD	15 000	821 777,78	1,31
US9621661043 WEYERHAEUSER	USD	50 000	1 060 370,37	1,69
US9841211033 XEROX ORD.	USD	200 000	1 524 444,44	2,43
<b>TOTAL Bons de Souscriptions négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
QS0011121579 EMCORE W15022013	USD	7 875	0,00	0,00
<b>TOTAL Titres d'OPCVM</b>			<b>1 354 814,81</b>	<b>2,16</b>
<b>TOTAL Fonds d'investissements et FCC cotés</b>			<b>1 354 814,81</b>	<b>2,16</b>
<b>TOTAL Autres OPC</b>			<b>1 354 814,81</b>	<b>2,16</b>
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>1 354 814,81</b>	<b>2,16</b>
US74347B3006 PROSHARES ULTRASHORT SP500	USD	50 000	1 354 814,81	2,16