



ODDO MERITEN  
ASSET MANAGEMENT

www.oddoam.com

# ODDO AVENIR EUROPE

OPCVM relevant de la directive 2014/91/UE

## Rapport Annuel au 31 mars 2017

Société de Gestion : Oddo Meriten Asset Management

Dépositaire : Oddo & Cie

Gestionnaire Administratif et Comptable par délégation : EFA

Commissaire aux Comptes : Deloitte et Associés



**TABLE DES MATIERES**

<b>1. INFORMATIONS CONCERNANT LE PLACEMENT ET LA GESTION DE L'OPCVM</b>	<b>3</b>
<b>2. RAPPORT DE GESTION</b>	<b>6</b>
<b>3. COMPTES ANNUELS DE L'OPCVM</b>	<b>9</b>
<b>4. ANNEXE : RAPPORT ESG EN APPLICATION DE L'ARTICLE 173 DE LA LOI SUR LA TRANSITION ENERGETIQUE POUR LA CROISSANCE VERTE</b>	<b>39</b>

## 1. INFORMATIONS CONCERNANT LE PLACEMENT ET LA GESTION DE L'OPCVM

### 1.1 Classification

Le fonds est classé OPCVM Actions Internationales.

### 1.2 Objectif de gestion

L'objectif de gestion du Fonds est la croissance du capital à long terme en surperformant sur cinq ans glissant l'indice de référence MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR.

### 1.3 Régime fiscal

Le Fonds est éligible au PEA et au contrat d'assurance-vie.

Le présent rapport annuel n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession de part(s) du Fonds. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution du porteur de part(s) ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans ce Fonds, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts du Fonds peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat des parts du Fonds d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat des parts du Fonds.

### 1.4 Informations réglementaires

- Le Fonds ne détient aucun instrument financier émis par les sociétés liées au groupe Oddo.
- Fonds détenus par l'OPCVM et gérés par la société de gestion à la date d'arrêté du fonds le 31 mars 2017 : voir annexe aux états financiers.
- **Méthode de calcul du risque global de l'OPCVM** : la méthode choisie par Oddo Meriten Asset Management pour mesurer le risque global de l'OPCVM est la méthode du calcul de l'engagement.
- **Loi sur la transition énergétique, prise en compte des critères ESG dans la politique d'investissement** :  
L'ensemble des informations relatives à la loi sur la transition énergétique pour la croissance verte (LTECV) sont accessibles sur le site internet de Oddo Meriten Asset Management à l'adresse : [www.oddomeriten.eu](http://www.oddomeriten.eu).  
L'information spécifique pour les fonds de plus de 500 millions d'euros d'encours est publiée dans le rapport en annexe du présent rapport.
- **Proportion d'investissement des actifs en titres ou droits éligibles au PEA : 85.59%**

- **Part des revenus éligible à l'abattement de 40% de l'article 158 du Code Général des Impôts :**  
Montant unitaire par part du coupon au titre des sommes afférentes au résultat: 0€  
Montant du revenu éligible à l'abattement de 40% : 0€

Montant unitaire par part du coupon au titre des sommes afférentes aux plus-values: 11.10€

## 1.5 Déontologie

- **Contrôle des intermédiaires**  
La société de gestion a mis en place une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties. Les critères d'évaluation sont le coût d'intermédiation, la qualité d'exécution eu égard aux conditions de marché, la qualité du conseil, la qualité des documents de recherche et d'analyse ainsi que la qualité de l'exécution post-marché. Cette politique est disponible sur le site de la société de gestion [www.oddomeriten.eu](http://www.oddomeriten.eu).
- **Frais d'intermédiation**  
Les porteurs de parts du FCP peuvent consulter le document «Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation» sur le site de la société de gestion [www.oddomeriten.eu](http://www.oddomeriten.eu).
- **Droits de vote**  
Aucun droit de vote n'est attaché aux porteurs de parts, les décisions étant prises par la Société de Gestion. Les droits de vote attachés aux titres détenus par le Fonds sont exercés par la Société de Gestion, laquelle est seule habilitée à prendre les décisions conformément à la réglementation en vigueur. La politique de vote de la Société de Gestion peut être consultée au siège de la Société de Gestion et sur le site internet sur [www.oddomeriten.eu](http://www.oddomeriten.eu), conformément à l'article 314-100 du Règlement Général de l'AMF.
- **Informations sur la politique de rémunération**  
Oddo Meriten SAS mis en place une politique de rémunération applicable au personnel détaillant les principes relatifs à la détermination et au versement des rémunérations.  
La Politique est déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients de Oddo Meriten SAS .  
Les grands principes sont accessibles sur le site internet de la Société de gestion à l'adresse : <http://www.oddomeriten.eu>.  
Les mesures liées au paiement de la rémunération variable, qui doivent s'appliquer sur un exercice entier de performance ne s'appliqueront qu'à partir de 2017, soit dans le rapport annuel publié en mai 2018.

## 1.6 Information sur les techniques de gestion efficaces et les instruments dérivés présents dans le fonds conformément la réglementation SFTR

### Nature des opérations utilisées :

Prises en pension pour rémunérer la trésorerie du fonds non investie ;  
Mises en pension et prêts de titres pour générer des revenus supplémentaires et contribuer à la performance du fonds.

### Exposition :

Prises en pensions : l'exposition au risque consiste à recevoir contre cash des titres obligataires d'émetteurs notés *investment grade*.

Prêts de titres et mises en pensions : l'exposition au risque consiste, contre titres, à recevoir du cash en collatéral, placé soit en pensions sous forme de titres obligataires notés *investment grade*, soit en dépôts à terme chez Oddo & Cie.

**Identité des contreparties à la clôture de l'exercice:**

Prises en pension : Oddo & Cie, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale  
Prêts de titres et mises en pension : Oddo & Cie

**Revenus / frais:**

La société de gestion ne perçoit aucune rémunération au titre des opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres. En effet la rémunération est partagée entre le fonds 50% et la contrepartie 50%.

Le fonds Oddo Avenir Europe n'a pas eu recours aux techniques de gestion efficaces et aux instruments dérivés au cours de l'exercice.

**1.7 Changements intervenus au cours de l'exercice**

1. Le 07/07/2016 : Intégration des critères ESG dans la gestion de Oddo Avenir Europe

Le 10/10/2016 : Changement forme juridique de la société de gestion qui devient OMAM SAS à la place de OMAM SA.

**1.8 Retenues à la source**

Les porteurs du fonds Oddo Avenir Europe sont informés qu'Oddo Meriten Asset Management, soucieuse de l'intérêt des porteurs de parts, a demandé à certains Etats de l'Union européenne le remboursement des retenues à la source sur les dividendes versés aux OPC gérés par qu'Oddo Meriten Asset Management. Ces demandes sont fondées sur le principe de non-discrimination entre OPCVM posé par plusieurs arrêts de la Cour de Justice de l'Union Européenne.

Oddo Meriten Asset Management a estimé, après une étude approfondie que le fonds pouvait envisager un remboursement significatif, sans pour autant être garanti. Dans le cadre de ces procédures, les porteurs sont informés que la société de gestion a utilisé les services d'un cabinet d'avocat spécialisé et d'Oddo & Cie, rémunérés à ce titre.

Dans ce contexte, Oddo Meriten AM est heureuse d'informer les porteurs du fonds ci-dessous mentionné qu'elle a pu d'ores et déjà encaisser à son profit certains paiements en provenance de pays qui ont répondu favorablement à sa demande (Suède). Ce paiement a été versé au fonds avant la fin de l'année 2016 net des frais engagés par les prestataires mentionnés ci-dessus.

Paiement brut	success fees avocat 5% HT	success fees Oddo 15% HT	Paiement net au fonds
537 672	32 260.32	96 780.96	408 630.73

Oddo Meriten Asset Management tiendra régulièrement informés les porteurs du fonds sur les éventuels paiements à venir de pays qui n'ont pas encore répondu favorablement à sa demande.

## 2. RAPPORT DE GESTION

### 2.1 Environnement économique et conjoncture boursière

L'exercice sous revue du 31 mars 2016 au 31 mars 2017 a été riche en rebondissements et s'achève finalement sur une note positive avec des gains confortables pour les marchés actions. L'année 2016 avait pourtant démarré sous les pires auspices. Les menaces conjuguées d'un affaissement de l'économie chinoise, d'un essoufflement de la croissance aux Etats-Unis et des effets de la chute des prix du pétrole sur le crédit high yield avaient précipité les indices des actions européennes dans une chute de 20% à mi-février. Les données économiques étaient ensuite venues rassurer les investisseurs. La croissance américaine demeure en effet vigoureuse, la boîte noire chinoise continue de délivrer une croissance voisine de 6% et le rebond des cours du pétrole a rétabli la confiance sur les marchés du crédit. Les élections programmées à partir de l'été 2016, qui se sont pourtant chacune soldées par une issue a priori défavorable aux marchés financiers (le Brexit, l'élection de Donald Trump et le désaveu du premier ministre italien), n'ont pas réussi à enrayer le redressement.

L'élection de Donald Trump à la Maison Blanche, avec son cortège de réformes (relance budgétaire, réductions d'impôts, protectionnisme, moins de régulation), symbolise même l'entrée dans une ère nouvelle : plus d'inflation, hausse des taux d'intérêt et du dollar.

Depuis le début de l'année 2017, les marchés continuent d'évoluer en territoire positif et de composer dans un contexte :

- d'importantes échéances politiques (Pays-Bas, France et Allemagne pour les plus sensibles).
- de la persistance des risques géopolitiques.
- d'anticipations de hausses des taux outre Atlantique avec une nouvelle hausse modérée de 0.25% des Fed Funds aux EU intervenue au début du mois de mars.
- de données économiques en règle générale positives.
- et au niveau macro-économique, des résultats annuels publiés par les entreprises au cours de ce premier trimestre 2017 globalement de bonne facture auxquels s'ajoute une activité M&A toujours très dynamique.

Les indices des actions européennes enregistrent ainsi des gains annuels, de +17.45% pour le DJ Stoxx 50 NR, +20.14% pour l'Euro Stoxx 50 NR et +14.15% pour le MSCI Europe Smid Cap NR. La dispersion des performances sectorielles demeure et confirme bien la rotation des thèmes directeurs. En tête du palmarès, les produits de base +56% et les secteurs : de la banque, de l'énergie et de la technologie avec des gains supérieurs à 20%. A l'inverse, les télécoms, l'immobilier et les médias essuient des pertes de : -7%, -5% et -2%.

### 2.2 Performances

Sur la période, le fonds ODDO AVENIR EUROPE enregistre un gain de 16.87% pour la part CR EUR. Le fonds surperforme de 2.7 points son indice de référence : le MSCI EUROPE SMID CAP NR en hausse de 14.15%.

Parmi les valeurs présentes dans le portefeuille tout au long de cette année et dont les pondérations ont été supérieures à 1%, quatorze titres enregistrent des gains supérieurs à 20%. Ce sont principalement des valeurs de la santé et des sociétés cycliques. A contrario, quatre titres ont enregistré des performances négatives : Gemalto (cartes à puces et logiciels, Pays-Bas) -19.4%, Ingenico (solution de paiements, France) -12.4%, GEA Group -7.3% et Kronos -0.7% (packaging, Allemagne).

Part	Performance annuelle	Performance annuelle Benchmark
CI EUR	17.75%	14.15%
CL EUR	18.72%	14.15%
CN EUR	17.79%	14.15%
CR EUR	16.87%	14.15%
CI USD [H]	-	14.15%
CR USD [H]	18.00%	14.15%
DR EUR	16.86%	14.15%
GC EUR	17.77%	14.15%

## 2.3 Mouvements

Au cours de l'exercice, nous avons procédé à un certain nombre d'arbitrages.

Dans le compartiment des valeurs industrielles : au sein des biens d'équipement, nous avons introduit Konecranes (matériel de levage, Finlande) et NKT Holding (équipement, Danemark) et renforcé significativement Alstom (équipement ferroviaire, France) en revanche nous avons vendu Jenoptik (optique industrielle, Allemagne) et allégé notre position sur Andritz (engineering, Autriche) et Kion Ag (matériel de levage industriel, Allemagne). Dans l'industrie automobile, nous avons initié Faurecia (France) au détriment d'Autoliv (Suède).

Dans le compartiment des valeurs technologiques : nous avons introduit : 1/ CTS Eventim (logiciels de réservation de spectacles, Allemagne), 2/ Sopra Steria (société de services informatiques, France), 3/ ASM International (Pays-Bas) et ST Microelectronics NV (Suisse) dans l'industrie des semi-conducteurs et pris tout ou partie de nos bénéfices sur Temenos (logiciels bancaires, Suisse), Dassault Systèmes (logiciels industriels, France) et Infineon (semi-conducteurs, Allemagne). Nous nous sommes séparés de Travelport (logiciels pour l'industrie du voyage, UK) et Technicolor (solutions pour média numériques, France) déçus par leurs performances économiques et boursières.

Dans le compartiment des valeurs de la consommation : 1/ Nos positions dans Ontex (produits d'hygiène, Belgique) et Amer Sport (équipements de sport, Finlande) ont été vendues après un remarquable parcours boursiers et ces ventes ont permis de financer nos achats dans Osram light AG (Allemagne) et Philips Lighting (Pays-Bas) spécialistes de l'éclairage, mais Philips Lighting a été revendu. Nous avons également monétisé une partie de nos gains sur SEB (petit électroménager, France).

2/ Dans les services, Just Eat (livraison de repas, UK) a été acheté et revendu en cours d'exercice et nous avons allégé Sodexo (restauration collective, France).

3/ Dans l'univers de la santé, nous avons introduit Livanova (équipement médical, UK) et Swedish Orphan Biovitrum (laboratoire pharmaceutique, Suède) et complété nos investissements dans Icon Plc (outsourcing dans l'industrie pharmaceutique, Irlande). En revanche, Fresenius SE (santé, Allemagne), Amplifon (prothèses auditives, Italie), UDG Healthcare (service de santé, Irlande) et Lonza (industrie pharmaceutique, Suisse) ont été également vendus avec de confortables plus-values et nous avons également pris aussi une partie de nos gains sur Biomerieux (laboratoire pharmaceutique, France). Le laboratoire pharmaceutique suisse Galenica que nous avons cédé en début d'année 2016, a été réintroduit en cours d'exercice sur des niveaux de prix redevenus attractifs

### Principaux mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice annuel :

Portefeuille	Titre	Acquisition	Cession	Devise
Oddo Avenir Europe	Fresenius SE & Co KGaA		81 117 880.68	EUR
Oddo Avenir Europe	OSRAM Licht AG	72 659 299.91		EUR
Oddo Avenir Europe	SEB SA		50 504 252.25	EUR
Oddo Avenir Europe	Alstom	49 074 296.35		EUR
Oddo Avenir Europe	STMicroelectronics NV	48 799 592.94		EUR
Oddo Avenir Europe	Faurecia SA	46 893 454.46		EUR
Oddo Avenir Europe	Autoliv Inc SDR		45 993 135.41	EUR
Oddo Avenir Europe	NKT Holding	39 126 823.28		EUR
Oddo Avenir Europe	Galenica AG Reg	37 356 687.14		EUR
Oddo Avenir Europe	Icon Plc	37 267 195.31		EUR

## 2.4 Perspectives 2017

L'année 2017 démarre sous le signe de la confiance. La croissance est de mise aux Etats Unis, en Europe et en Chine. Les pays extracteurs de pétrole et de matières premières retrouvent leur équilibre et même le Brésil semble avoir passé le pire de sa récession. Même s'ils sont voués à s'apprécier, les taux d'intérêt demeurent bas et constituent toujours un support à l'économie et à la valorisation des actions. L'appréciation du dollar constitue un point favorable supplémentaire pour les sociétés européennes.

Insensibles à ces renversements, certes spectaculaires, mais qui restent d'ordre conjoncturel, nous demeurons fidèles à notre philosophie d'investissement et poursuivons invariablement notre quête d'entreprises internationales performantes et créatrices de valeurs quelles que soient les conditions économiques, à des prix attractifs.



ODDO MERITEN  
ASSET MANAGEMENT

### 3. COMPTES ANNUELS DE L'OPCVM

## ODDO AVENIR EUROPE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : ODDO Meriten Asset Management

12, boulevard de la Madeleine

75009 Paris

---

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 mars 2017

---

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 31 mars 2017, sur :

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par 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'OPC à la fin de cet exercice.

ODDO AVENIR EUROPE

## 2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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

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

## 3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion 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 4 juillet 2017

Le Commissaire aux Comptes  
Deloitte & Associés



Olivier GALIENNE



## BILAN ACTIF AU 31/03/2017 EN EUR

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>2 222 248 792,78</b>	<b>1 790 623 718,28</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>2 111 546 371,11</b>	<b>1 697 012 423,33</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 111 546 371,11	1 697 012 423,33
Non négociées 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 négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>110 702 421,67</b>	<b>93 611 294,95</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	110 702 421,67	93 611 294,95
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>		
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>8 528 540,37</b>	<b>12 140 022,95</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>2 546 141,12</b>	<b>11 388 726,27</b>
<b>Autres</b>	<b>5 982 399,25</b>	<b>751 296,68</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>135 036 050,52</b>	<b>35 794 773,70</b>
<b>Liquidités</b>	<b>135 036 050,52</b>	<b>35 794 773,70</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 365 813 383,67</b>	<b>1 838 558 514,93</b>

**BILAN PASSIF AU 31/03/2017 EN EUR**

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>2 167 553 457,35</b>	<b>1 626 339 931,26</b>
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	1 099,38	1 843,11
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>-147 512,21</b>	<b>0,00</b>
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	188 788 983,30	201 096 174,18
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>-16 981 036,49</b>	<b>-8 862 271,65</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 339 214 991,33</b>	<b>1 818 575 676,90</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>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>26 160 482,23</b>	<b>19 419 019,47</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>2 550 211,97</b>	<b>11 694 948,32</b>
<b>Autres</b>	<b>23 610 270,26</b>	<b>7 724 071,15</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>437 910,11</b>	<b>563 818,56</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>437 910,11</b>	<b>563 818,56</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>2 365 813 383,67</b>	<b>1 838 558 514,93</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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



## HORS-BILAN AU 31/03/2017 EN EUR

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés règlementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés règlementés 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 règlementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés règlementés 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 AU 31/03/2017 EN EUR

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	1 669,21
Produits sur actions et valeurs assimilées	26 356 658,55	21 433 092,60
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 contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	-74,20	212,72
<b>TOTAL (I)</b>	<b>26 356 584,35</b>	<b>21 434 974,53</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	33,33
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	206,14
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>239,47</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>26 356 584,35</b>	<b>21 434 735,06</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	42 061 363,83	30 175 725,94
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-15 704 779,48</b>	<b>-8 740 990,88</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-1 276 257,01	-121 280,77
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-16 981 036,49</b>	<b>-8 862 271,65</b>

## ANNEXE

Le fonds s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPCVM.

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions du Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 et ses modifications successives

### REGLES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS

#### Règles d'évaluation des actifs :

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation précisées ci-dessous :

- les instruments financiers et valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché, selon les principes suivants :
- L'évaluation se fait au dernier cours de bourse officiel.

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

Places de cotations européennes : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative  
Places de cotations asiatiques : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative  
Places de cotations nord et sud américaines : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative  
Les cours retenus sont ceux connus le lendemain à 9 heures (heure de Paris) et récupérés par le biais de diffuseurs : Fininfo ou Bloomberg. En cas de non cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse connu est utilisé.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

- les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la Société de Gestion à leur valeur probable de négociation.  
En particulier, 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 des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à trois mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- les contrats (les opérations à terme, fermes ou conditionnelles, ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré) sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la Société de Gestion. La méthode d'évaluation des engagements hors bilan est une méthode qui consiste en une évaluation au cours de marché des contrats à terme fermes et en une traduction en équivalent sous-jacent des opérations conditionnelles.

Les cours retenus pour la valorisation des opérations à terme, fermes ou conditionnelles sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient selon leur place de cotation :

Places de cotations européennes : Cours de compensation du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

Places de cotations asiatiques : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

Places de cotations nord et sud américaines : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

En cas de non cotation d'un contrat à terme ferme ou conditionnel, le dernier cours connu est retenu.

Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur. Les titres reçus en pension sont inscrits à leur date d'acquisition dans la rubrique « Créances représentatives des titres reçus en pension » à leur valeur fixée dans le contrat par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Pendant la durée de détention ils sont maintenus à cette valeur, à laquelle viennent se rajouter les intérêts courus de la pension.

Les titres donnés en pension sont sortis de leur compte au jour de l'opération de pension et la créance correspondante est inscrite dans la rubrique « Titres donnés en pension » ; cette dernière est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite dans la rubrique « Dettes représentatives des titres donnés en pension » par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Elle est maintenue à la valeur fixée dans le contrat à laquelle viennent se greffer les intérêts relatifs à la dette.

- Autres instruments : Les parts ou actions d'OPCVM détenus sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au Commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

**Méthodes de comptabilisation :**

Comptabilisation des revenus :

Les intérêts sur obligations et titres de créance sont calculés selon la méthode des intérêts courus.

Comptabilisation des frais de transaction :

Les opérations sont comptabilisées selon la méthode des frais exclus.

**Affectation des Sommes distribuables**

Sommes distribuables	Parts de capitalisation : A, B, B2, RDR, GC, LM, CI USD Hedged et CR USD Hedged	Parts de distribution : D
Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution totale, ou report d'une partie sur décision de la société de gestion
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Distribution totale, ou report d'une partie sur décision de la société de gestion

Fréquence de distribution :

Parts de capitalisation : aucune distribution

Parts de distribution : La partie des sommes distribuables dont la distribution est décidée par la Société de Gestion est versée annuellement. La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

**INFORMATIONS SUR LES FRAIS, COMMISSIONS ET LA FISCALITE**
**Commissions de souscription et de rachat :**

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises au Fonds servent à compenser les frais supportés par le Fonds pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises reviennent à la Société de Gestion, au commercialisateur, etc.

<b>Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème Parts A, D, B, B2, RDR, GC, LM, CI USD Hedged et CR USD Hedged</b>
Commission de souscription non acquise au Fonds	Valeur liquidative X nombre de parts	4% maximum
Commission de souscription acquise au Fonds	Valeur liquidative X nombre de parts	Néant
Commission de rachat non acquise au Fonds	Valeur liquidative X nombre de parts	Néant
Commission de rachat acquise au Fonds	Valeur liquidative X nombre de parts	Néant

<b>Frais facturés au Fonds</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème Parts A, D, B, B2, RDR, GC, LM, CI USD Hedged et CR USD Hedged</b>
Frais de gestion externes à la société de gestion de portefeuille (Commissaire aux comptes, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net, OPCVM Exclus	Parts A, D et CR USD Hedged : 2 % maximum TTC
		Parts B, B2, GC, LM et CI USD Hedged : 1 % maximum TTC
		Parts RDR: 0,75% maximum TTC
Commission de surperformance	Actif net	Parts A, D, B, B2, RDR, GC, CI USD Hedged et CR USD Hedged : 20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence (MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR), si la performance du Fonds est positive*.  Part LM : Néant.

Prestataires percevant des commissions de mouvement : -Dépositaire : 100%	Prélèvement sur chaque transaction	Actions : selon les marchés, avec un maximum de 0.50% TTC Obligations : 0.03% TTC Instruments monétaires et dérivés : Néant
--	------------------------------------	--

\* **Commission de surperformance** : commission variable basée sur la comparaison entre la performance du Fonds et celle de l'indicateur de référence, sur la période de référence.

La performance du Fonds est déterminée par rapport à son actif comptable après prise en compte des frais de gestion fixes et avant prise en compte de la commission de surperformance.

Dès lors que la performance du Fonds, depuis le début de la période de référence, est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision de 20% maximum de cette surperformance est constituée à chaque calcul de la valeur liquidative.

Dans le cas d'une sous-performance du Fonds par rapport à son indicateur de référence, entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette commission variable ne sera définitivement perçue qu'en fin de période de référence et seulement si, sur la période de référence, la performance du Fonds est positive et supérieure à son indicateur de référence. Elle est prélevée annuellement au bénéfice de la Société de Gestion sur la dernière valeur liquidative de l'exercice, sous réserve qu'à cette date, la période de référence soit au minimum égale à un an.

Un descriptif détaillé de la méthode utilisée pour le calcul de la commission de surperformance est disponible auprès de la Société de Gestion.

## 1. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2017 EN EUR

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>1 818 575 676,90</b>	<b>1 796 530 600,20</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	693 957 077,58	685 957 428,16
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-493 670 849,75	-652 931 448,79
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	205 669 598,64	266 978 866,51
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-20 426 155,71	-53 567 344,72
Plus values réalisées sur contrats financiers	695 411,15	3 499 527,19
Moins values réalisées sur contrats financiers	-599 501,54	-3 303 692,27
Frais de transaction	-9 125 821,10	-13 035 298,39
Différences de change	-21 922,58	338 253,42
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	161 871 872,78	-199 675 611,21
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	570 788 881,65	408 917 008,87
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	408 917 008,87	608 592 620,08
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	302 225,40	-304 911,48
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	-4 070,85	-306 296,25
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	-306 296,25	-1 384,77
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-2 307 841,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	-3 169 700,84
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-15 704 779,48	-8 740 990,88
Acompte(s) versé(s) au titre de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au titre de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments (2)	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>2 339 214 991,33</b>	<b>1 818 575 676,90</b>

(2) Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPCVM (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

## 2. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

### 2.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Désignation des valeurs	Montant	%
<b>Actif</b>			
	Obligations et valeurs assimilées		
	Total Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
	Titres de créances		
	Total Titres de créances	0,00	0,00
<b>Total Actif</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passif</b>			
	Opérations de cession sur instruments financiers		
	Total Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
<b>Total Passif</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Hors-bilan</b>			
	Opérations de couverture		
	Total Opérations de couverture	0,00	0,00
	Autres opérations		
	Total Autres opérations	0,00	0,00
<b>Total Hors-bilan</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 2.2. 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								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							135 036 050,52	5,77
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							437 910,11	0,02
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

## 2.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	135 036 050,52	5,77								
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	437 910,11	0,02								
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

## 2.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Devise 1 DKK	% DKK	Devise 2 USD	% USD	Devise 3 GBP	% GBP	Devise AUTRES	%
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	205 003 429,39	8,76	158 834 174,05	6,79	93 109 864,02	3,98	160 627 266,57	6,87
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Contrats financiers								
Créances	427 872,10	0,02	2 500 903,84	0,11			2 326 862,75	0,10
Comptes financiers	404 402,42	0,02	356 244,52	0,02			562 564,41	0,02
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Contrats financiers								
Dettes	403 422,79	0,02	424 379,17	0,02	518 230,52	0,02	2 603 714,30	0,11
Comptes financiers					107 146,09	0,00	330 764,02	0,01
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

## 2.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/03/2017
Créances	Opérations à terme Hedgé	2 546 141,12
Créances	Coupons et dividendes	1 775 739,98
Créances	Autres dettes et créances	4 206 659,27
<b>Total des créances</b>		<b>8 528 540,37</b>
Dettes	Opérations à terme Hedgé	2 550 211,97
Dettes	Autres dettes et créances	6 179 686,09
Dettes	Charges externes prov	17 430 584,17
<b>Total des dettes</b>		<b>26 160 482,23</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-17 631 941,86</b>

## 2.6. CAPITAUX PROPRES

### 2.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
C1	PARTS CR-EUR	
Parts souscrites durant l'exercice	683 252,459	315 985 263,25
Parts rachetées durant l'exercice	-400 585,513	-181 150 790,35
Solde net des Souscriptions / Rachats	<b>282 666,946</b>	<b>134 834 472,90</b>

	En parts	En montant
C2	PARTS CI-EUR	
Parts souscrites durant l'exercice	1 140,38	325 874 485,53
Parts rachetées durant l'exercice	-921,025	-258 013 031,29
Solde net des Souscriptions / Rachats	<b>219,355</b>	<b>67 861 454,24</b>

	En parts	En montant
C3	PARTS CN-EUR	
Parts souscrites durant l'exercice	23 117,883	38 815 209,63
Parts rachetées durant l'exercice	-19 103,238	-31 760 123,16
Solde net des Souscriptions / Rachats	<b>4 014,645</b>	<b>7 055 086,47</b>

	En parts	En montant
C5	PART GC-EUR	
Parts souscrites durant l'exercice	83 275,98	10 900 066,81
Parts rachetées durant l'exercice	-32 714,468	-4 306 346,57
Solde net des Souscriptions / Rachats	<b>50 561,512</b>	<b>6 593 720,24</b>

	En parts	En montant
C6	PARTS CL-EUR	
Parts souscrites durant l'exercice	21,104	27 256,99
Parts rachetées durant l'exercice	-8,858	-12 162,74
Solde net des Souscriptions / Rachats	<b>12,246</b>	<b>15 094,25</b>

	En parts	En montant
C7	CR USD H	
Parts souscrites durant l'exercice	5 808,44	558 056,45
Parts rachetées durant l'exercice	-84 645,679	-8 005 158,91
Solde net des Souscriptions / Rachats	<b>-78 837,239</b>	<b>7 447 102,46</b>



	En parts	En montant
C8	CI USD Hedged	
Parts souscrites durant l'exercice	1,725	188 672,49
Parts rachetées durant l'exercice	-16,454	-1 532 698,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	<b>-14,729</b>	<b>-1 344 922,65</b>

	En parts	En montant
D1	PARTS DR-EUR	
Parts souscrites durant l'exercice	12 486,064	1 608 066,43
Parts rachetées durant l'exercice	-69 320,278	-8 890 538,73
Solde net des Souscriptions / Rachats	<b>-56 834,214</b>	<b>-7 282 472,30</b>

## 2.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
C1 PARTS CR-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	34 985,41
Montant des commissions de souscription perçues	34 985,41
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	34 985,41
Montant des commissions de souscription rétrocedées	34 985,41
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C2 PARTS CI-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00



	En montant
<b>C3 PARTS CN-EUR</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
<b>C5 PART GC-EUR</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
<b>C6 PARTS CL-EUR</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	410,31
Montant des commissions de souscription perçues	410,31
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	410,31
Montant des commissions de souscription rétrocedées	410,31
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00



	En montant
C7 CR USD H	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C8 CI USD Hedged	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
D1 PARTS DR-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	980,76
Montant des commissions de souscription perçues	980,76
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	980,76
Montant des commissions de souscription rétrocedées	980,76
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



### 2.6.3.Frais de gestion

	31/03/2017
<b>C1 PARTS CR-EUR</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,90
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	16 910 350,85
Commission de surperformance (frais variables)	5 649 078,14
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	31/03/2017
<b>C2 PARTS CI-EUR</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	9 552 423,05
Commission de surperformance (frais variables)	8 618 663,46
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	31/03/2017
<b>C3 PARTS CN-EUR</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	301 478,97
Commission de surperformance (frais variables)	211 999,13
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	31/03/2017
<b>C5 PART GC-EUR</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	83 074,15
Commission de surperformance (frais variables)	70 390,04
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	31/03/2017
<b>C6 PARTS CL-EUR</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	254,90
Commission de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00



	31/03/2017
C7 CR USD H	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,90
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	85 523,83
Commission de surperformance (frais variables)	46 488,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	31/03/2017
C8 CI USD Hedged	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	2 041,67
Commission de surperformance (frais variables)	2 647,46
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	31/03/2017
D1 PARTS DR-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,90
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	391 074,32
Commission de surperformance (frais variables)	141 170,63
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

## 2.7. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

### 2.7.1.GARANTIES RECUES PAR L'OPCVM :NEANT

### 2.7.2.AUTRES ENGAGEMENTS RECUS ET/OU DONNES : NEANT

## 2.8. AUTRES INFORMATIONS

### 2.8.1. Valeurs actuelles des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/03/2017
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

### 2.8.2. Valeurs actuelles des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2017
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

### 2.8.3 Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

code isin	libellé	valeur
FR0010680157	OddoJour CI	64 863 814.41
FR0011360171	OddTre36 CI	45 838 607.26
Total		110 702 421.67

## 2.9. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice					
	Date	Code part	Libelle part	Montant total	Montant Unitaire
<b>Total acomptes</b>				<b>0</b>	<b>0</b>

Acomptes sur plus ou moins-values nettes versées au titre de l'exercice					
	Date	Code part	Libelle part	Montant total	Montant Unitaire
<b>Total acomptes</b>				<b>0</b>	<b>0</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6)	31/03/2017	31/03/2016
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-147 512,21	0,00
Résultat	-16 981 036,49	-8 862 271,65
<b>Total</b>	<b>-17 128 548,70</b>	<b>-8 862 271,65</b>

	31/03/2017	31/03/2016
<b>C1 PARTS CR-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-11 818 781,80	-5 990 975,75
<b>Total</b>	<b>-11 818 781,80</b>	<b>-5 990 975,75</b>

	31/03/2017	31/03/2016
<b>C2 PARTS CI-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-4 675 036,99	-2 459 149,46
<b>Total</b>	<b>-4 675 036,99</b>	<b>-2 459 149,46</b>



	31/03/2017	31/03/2016
<b>C3 PARTS CN-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-150 666,87	-78 485,53
<b>Total</b>	<b>-150 666,87</b>	<b>-78 485,53</b>

	31/03/2017	31/03/2016
<b>C5 PART GC-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-55 567,31	-52 816,14
<b>Total</b>	<b>-55 567,31</b>	<b>-52 816,14</b>

	31/03/2017	31/03/2016
<b>C6 PARTS CL-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	110,02	27,87
<b>Total</b>	<b>110,02</b>	<b>27,87</b>

	31/03/2017	31/03/2016
<b>C7 CR USD H</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-31 262,82	-65 806,27
<b>Total</b>	<b>-31 262,82</b>	<b>-65 806,27</b>

	31/03/2017	31/03/2016
<b>C8 CI USD Hedged</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-2 166,26	-17 144,16
<b>Total</b>	<b>-2 166,26</b>	<b>-17 144,16</b>



	31/03/2017	31/03/2016
<b>D1 PARTS DR-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-247 664,46	-197 922,23
<b>Total</b>	<b>-247 664,46</b>	<b>-197 922,23</b>
<b>Informations relatives aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombres d'actions ou de parts	166 294,028	223 128,242
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2017	31/03/2016
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	1 099,38	1 843,11
Plus et moins-values nettes de l'exercice	188 788 983,30	201 096 174,18
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>188 790 082,68</b>	<b>201 098 017,29</b>

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2017	31/03/2016
<b>C1 PARTS CR-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	88 760 401,83	90 676 289,34
<b>Total</b>	<b>88 760 401,83</b>	<b>90 676 289,34</b>

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2017	31/03/2016
<b>C2 PARTS CI-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	93 497 696,08	102 771 001,37
<b>Total</b>	<b>93 497 696,08</b>	<b>102 771 001,37</b>

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2017	31/03/2016
<b>C3 PARTS CN-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 296 789,14	3 150 105,27
<b>Total</b>	<b>3 296 789,14</b>	<b>3 150 105,27</b>

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2017	31/03/2016
<b>C5 PART GC-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 160 815,04	687 446,61
<b>Total</b>	<b>1 160 815,04</b>	<b>687 446,61</b>

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2017	31/03/2016
<b>C6 PARTS CL-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 511,22	1 253,04
<b>Total</b>	<b>2 511,22</b>	<b>1 253,04</b>

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2017	31/03/2016
<b>C7 CR USD H</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	282 501,56	434 145,24
<b>Total</b>	<b>282 501,56</b>	<b>434 145,24</b>

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM



Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2017	31/03/2016
<b>C8 CI USD Hedged</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-56 981,67	87 390,43
<b>Total</b>	<b>-56 981,67</b>	<b>87 390,43</b>

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2017	31/03/2016
<b>D1 PARTS DR-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	1 845 863,71	3 288 910,29
Plus et moins-values nettes non distribuées	485,77	1 475,70
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 846 349,48</b>	<b>3 290 385,99</b>
<b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	166 294,028	223 128,242
Distribution unitaire	<b>11,10</b>	<b>14,74</b>

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPCVM

## 2.10. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur Liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes e €	Capitalisation unitaire sur résultat €
28/03/13	C1 PARTS A	706 692 458.30	2 331 114.748	303.15				-0.75
	C2 PARTS B	703 057 869.00	3 828.918	183 617.89				1 010.65
	C3 PARTS B2	5 333 467.31	4 912.589	1 085.67				6.42
	C4 PARTS RDR	-	-	-				
	C5 PART GC	-	-	-				
	C6 PARTS LM	-	-	-				
	C7 CR USD Hedged	-	-	-				
	D1 PARTS D	14 722 126.69	140 000	105.15				-0.21
31/03/14	C1 PARTS A	814 457 904,24	2 282 326,887	356,85			13.53	-1.05
	C2 PARTS B	826 515 244,05	3 787,488	218 222,53			9 551.83	1 219.52
	C3 PARTS B2	106 950 010,05	82 904,267	1 290,04			51.85	7.39
	C4 PARTS RDR	2 450,69	23,801	102,96			2.95	0.00
	C5 PART GC	-	-	-				-
	C6 PARTS LM	-	-	-				-
	C7 CR USD Hedged	-	-	-				-
	D1 PARTS D	17 974 913,89	145 201,017	123,79	6.16			-0.52
31/03/15	C1 PARTS A	833 089 751,02	1 924 595,935	432,86			42.33	-2.55
	C2 PARTS B	898 000 911,52	3 366,365	266 756,84			26 030.46	115.53
	C3 PARTS B2	26 354 518,98	16 710,005	1 577,17			153.94	0.51
	C4 PARTS RDR	3 003,21	23,801	126,17			12.30	0.31
	C5 PART GC	2 170 591,88	17 965,287	120,82			10.69	-0.74
	C6 PARTS LM	1 219,50	1,000	1 219,50			98.00	-1.15
	C7 CR USD Hedged	94 007,48	1 000,000	94,00			0.77	-0.02
	D1 PARTS D	36 816 596,61	258 005,376	142,69	14.30			-0.84
31/03/16	C1 PARTS CR-EUR	817 637 921,28	1 894 726,131	431,53			47.85	-3.16
	C2 PARTS CI-EUR	927 536 340,12	3 471,387	267 194,73			29605.16	-708.40
	C3 PARTS CN-EUR	28 426 735,75	17 996,749	1 579,54			175.03	-4.36
	(*) C4 PARTS RDR	0,00	0,000	0,00			0.00	0.00
	C5 PART GC-EUR	6 165 480,84	51 290,211	120,20			13.40	-1.03
	C6 PARTS CL-EUR	11 338,72	9,238	1 227,39			135.64	2.99
	C7 CR USD H	8 723 969,41	99 875,054	87,34			4.34	-0.67
	C8 CI USD Hedged	1 513 620,14	16,454	91 991,01			5311.19	-1041.94
D1 PARTS DR-EUR	28 560 270,64	223 128,242	127,99	14.74		-	-0.88	
31/03/17	C1 PARTS CR-EUR	1 098 092 186,64	2 177 393,077	504,31			40.76	-5.42
	C2 PARTS CI-EUR	1 161 139 421,57	3 690,742	314 608,66			25333.03	-1266.69
	C3 PARTS CN-EUR	40 952 781,42	22 011,394	1 860,52			149.77	-6.84
	C5 PART GC-EUR	14 418 178,35	101 851,723	141,56			11.39	-0.54
	C6 PARTS CL-EUR	31 306,81	21,484	1 457,21			116.88	5.12
	C7 CR USD H	2 310 939,17	21 037,815	109,84			11.94	-0.18
	C8 CI USD Hedged	192 710,11	1,725	111 716,00			-34288.65	-1255.80
	D1 PARTS DR-EUR	22 077 467,26	166 294,028	132,76	11,10		-	-1.48

(\*) Rachat total des parts RDR (C4) exécuté sur la VL du 01/02/16



## 2.11. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
Andritz AG	EUR	118 921	5 575 611,09	0,24
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>5 575 611,09</b>	<b>0,24</b>
Daetwyler Holding AG	CHF	103 519	14 938 751,23	0,64
Galenica AG Reg	CHF	36 790	36 311 202,99	1,55
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>51 249 954,22</b>	<b>2,19</b>
Krones AG	EUR	536 264	56 388 159,60	2,41
CTS Eventim AG Co KGaA	EUR	630 867	22 887 854,76	0,98
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	1 380 349	55 186 353,02	2,36
MTU Aero Engines AG	EUR	895 944	109 260 370,80	4,66
OSRAM Licht AG	EUR	1 338 864	78 658 260,00	3,36
Kion Group AG	EUR	1 002 972	61 411 975,56	2,63
GEA Group AG	EUR	1 700 807	67 760 150,88	2,90
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>451 553 124,62</b>	<b>19,30</b>
NKT Holding	DKK	580 602	39 935 887,05	1,71
H Lundbeck A/S	DKK	1 629 861	70 880 986,49	3,03
FLSmidth & Co AS B	DKK	60 915	3 055 429,38	0,13
GN Great Nordic Ltd	DKK	4 160 126	91 131 126,47	3,89
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>205 003 429,39</b>	<b>8,76</b>
Valmet Corp	EUR	436 178	6 355 113,46	0,27
Konecranes Plc	EUR	900 350	29 981 655,00	1,28
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>36 336 768,46</b>	<b>1,55</b>
Faurecia SA	EUR	1 144 471	51 026 239,54	2,18
Sopra Steria Group SA	EUR	151 606	20 262 141,90	0,87
SAFRAN SA	EUR	1 694 581	118 671 507,43	5,07
BioMerieux	EUR	239 537	38 002 545,05	1,62
Ipsen	EUR	1 028 080	96 392 780,80	4,12
Havas SA	EUR	1 007 513	8 412 733,55	0,36
Sodexo Pref PDF 2018	EUR	124 100	13 682 025,00	0,58
Sodexo Prime de Fidelite	EUR	631 868	69 663 447,00	2,98
Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	USD	685 800	32 053 800,20	1,37
Dassault Systèmes SA	EUR	204 973	16 631 509,22	0,71
Altran Technologies SA	EUR	2 003 555	31 616 097,90	1,35
Michelin SA	EUR	1 193 551	135 885 781,35	5,82
Ingenico Group SA	EUR	1 176 123	104 039 840,58	4,45
SEB SA	EUR	128 455	16 814 759,50	0,72
Sodexo	EUR	107 528	11 854 962,00	0,51
Zodiac Aerospace	EUR	992 663	23 277 947,35	1,00
Alstom	EUR	3 310 020	92 730 210,30	3,96
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>881 018 328,67</b>	<b>37,67</b>
Dialog Semiconductor Plc	EUR	450 648	21 570 266,52	0,92
Page Gr Plc	GBP	4 482 678	22 427 444,91	0,96
IQE PLC	GBP	10 483 324	7 477 024,64	0,32
Exova Group Plc	GBP	3 576 974	10 330 294,56	0,44
Sophos Group Plc	GBP	11 102 984	35 258 955,93	1,51
Homeserve Plc	GBP	2 666 628	17 616 143,98	0,75
Livanova Plc	USD	462 769	21 205 468,37	0,91
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>135 885 598,91</b>	<b>5,81</b>
Chemical Wks Richt Gedeon Plc	HUF	1 427 698	30 369 214,27	1,30



Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL HONGRIE</b>			<b>30 369 214,27</b>	<b>1,30</b>
Origin Enterprises Plc	EUR	2 148 614	14 316 215,08	0,61
Icon Plc	USD	1 416 428	105 574 905,48	4,52
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>119 891 120,56</b>	<b>5,13</b>
Gemalto	EUR	767 751	40 214 797,38	1,72
STMicroelectronics NV	EUR	4 055 527	58 075 146,64	2,48
ASM Intl NV Reg	EUR	330 011	17 365 178,82	0,74
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>115 655 122,84</b>	<b>4,94</b>
Elekta AB Shares B	SEK	3 758 770	34 492 579,03	1,47
Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	2 679 124	36 155 446,39	1,55
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>70 648 025,42</b>	<b>3,02</b>
Autoliv Inc SDR	SEK	86 984	8 360 072,66	0,36
<b>TOTAL ETATS-UNIS D'AMERIQUE</b>			<b>8 360 072,66</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrant et Bons de sous)</b>			<b>2 111 546 371,11</b>	<b>90,27</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl.</b>			<b>2 111 546 371,11</b>	<b>90,27</b>
<b>TOTAL Actions &amp; Valeurs assimilées</b>			<b>2 111 546 371,11</b>	<b>90,27</b>
Oddo Jour CI EUR Cap	EUR	27 085,161	64 863 814,41	2,77
Oddo Trésorerie 3-6 Mois CI EUR Cap	EUR	4 274	45 838 607,26	1,96
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>110 702 421,67</b>	<b>4,73</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale</b>			<b>110 702 421,67</b>	<b>4,73</b>
<b>TOTAL Titres d OPC</b>			<b>110 702 421,67</b>	<b>4,73</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>			<b>2 222 248 792,78</b>	<b>95,00</b>

#### 4. ANNEXE : RAPPORT ESG EN APPLICATION DE L'ARTICLE 173 DE LA LOI SUR LA TRANSITION ENERGETIQUE POUR LA CROISSANCE VERTE

Les sociétés de gestion pour chacun des OPC dont l'encours est **supérieur** à 500 millions d'euros **doivent** présenter les informations suivantes, mises à jour annuellement, sur leur site internet et **dans le rapport annuel de chaque OPC** :

- ***Nature des principaux critères ESG pris en compte, en procédant, le cas échéant, à des distinctions éventuelles par activités, classe d'actifs, portefeuille d'investissement***

Oddo Meriten AM SAS n'a pas de politique d'exclusion sectorielle ou thématique dans le cadre de la gestion de fonds ouverts à l'exception des sociétés impliquées dans les mines antipersonnel (périmètre traité d'Ottawa, 1997) et les bombes à sous munition, fragmentation (périmètre Convention d'Oslo, 2008).

Oddo Meriten AM SAS s'appuie sur la méthodologie ESG intégrée développée depuis 2005 par le bureau d'études de Oddo Securities et qui se décompose en 10 axes :

- 3 axes ENVIRONNEMENT ; Système de Management Environnemental (SME), Opportunités Environnement, Risques Environnement.
- 4 axes SOCIAL ; Régulation, Ressources Humaines, Licence to operate/Réputation/Controverses, Ecosystème social (satisfaction clients, gestion de la chaîne d'approvisionnement, innovation, qualité des produits et services).
- 3 axes GOUVERNANCE ; Stratégie Développement Durable, Gouvernement d'Entreprise, Ethique des Affaires.

Oddo Meriten AM SAS fait le choix de donner une priorité aux critères de Gouvernance et de Ressources Humaines/Qualité du management.

Spécificités sectorielles : Oddo Meriten AM SAS passe en revue des critères ESG transversaux pour l'ensemble des secteurs analysés tels que le gouvernement d'entreprise, ou la formation des salariés. Son approche est toutefois avant tout sectorielle et Oddo Meriten AM SAS cherche à identifier pour l'ensemble des secteurs d'investissement les tendances de long terme ESG (risques comme opportunités), les spécificités ESG des modèles de développement de chaque secteur et des critères et indicateurs ESG spécifiques.

Certains secteurs sont tirés par les enjeux environnementaux (chimie, énergie par exemples), sociaux (distribution, hôtellerie/loisir par exemples) ou la gouvernance (métiers de la finance). Les modèles de pondération ESG et les critères quantitatifs et qualitatifs ESG varient dès lors d'un secteur à l'autre.

A ce jour, Oddo Meriten AM SAS applique la même grille d'analyse ESG pour la classe d'actifs actions et la classe d'actifs obligations corporate. Oddo Meriten AM SAS dispose également depuis 2012 de son modèle d'analyse intégré macro-ESG pour l'analyse des obligations d'état.

- ***Informations générales utilisées pour l'analyse des émetteurs sur des critères ESG : données financières ou extrafinancière, analyses internes et externes sur la base de leurs rapports de gestion, ou notations***

Les critères utilisés par Oddo Meriten AM SAS reposent sur les 3 piliers ESG du développement durable : Environnement, Social, Gouvernance. Oddo Meriten AM SAS s'appuie sur la méthodologie développée et validée par Oddo Securities depuis 2005 qui décompose ces 3 piliers en 10 axes.

Ces 10 axes couvrent les 10 critères du Pacte Mondial des Nations-Unies (Global compact).

### Rappel des Dix Principes du Pacte Mondial des Nations-Unies

Le Pacte Mondial invite les entreprises à adopter, soutenir et appliquer dans leur sphère d'influence un ensemble de valeurs fondamentales, dans les domaines des droits de l'homme, des normes de travail et de l'environnement, et de lutte contre la corruption. En d'autres termes, c'est seulement dans les domaines qui les concernent que l'on requiert des entreprises de véritables évolutions.

Les Dix Principes sont tirés des instruments ci-après : Déclaration universelle des droits de l'homme ; Déclaration de l'Organisation internationale du Travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement ; Convention des Nations Unies contre la corruption.

Les principes, catégorie par catégorie, sont les suivants :

#### **DROITS DE L'HOMME**

- Les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'Homme dans leur sphère d'influence ; et
- A veiller à ce que leurs propres compagnies ne se rendent pas complices de violations des droits de l'Homme.

#### **DROITS DU TRAVAIL**

- Les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective ;
- L'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire ;
- L'abolition effective du travail des enfants ; et
- L'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.

#### **ENVIRONNEMENT**

- Les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement ;
- A entreprendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement ; et
- A favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.

#### **LUTTE CONTRE LA CORRUPTION**

- Les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Au global, pour l'analyse micro-économique, chaque émetteur fait l'objet d'une analyse ESG comprenant plusieurs dizaines de critères et indicateurs quantitatifs et qualitatifs ESG. Les éventuelles modifications de critères se font dans le cadre d'une revue méthodologique annuelle, en collaboration avec les équipes de gestion et après consultation du comité de pilotage intégration ESG de Oddo Meriten AM SAS.

Oddo Meriten AM SAS, fait le choix d'une intégration progressive en interne s'appuyant sur la méthodologie développée par Oddo Securities et sur les équipes d'analystes-gérants de Oddo Meriten AM SAS.

Oddo Meriten AM SAS utilise également l'input externe des informations fournies par l'agence de notation Sustainalytics, des brokers externes ainsi que les bases de données ESG accessibles sur Bloomberg et Thomson Reuters (Datastream).

- ***Description de la méthodologie de l'analyse conduite sur les critères ESG, et de ses résultats***

Oddo Meriten AM SAS développe une base de données propriétaire qui attribue notamment en chaque début d'année civile une note de synthèse ESG sous forme de score puis de qualification en 4 niveaux, secteur par secteur :

- Opportunité forte (1) : 15% du secteur analysé
- Opportunité (2) : 35% du secteur analysé
- Risque modéré (3) : 35% du secteur analysé
- Risque élevé (4) : 15% du secteur analysé

Dans cette approche « Best-in-class » en relatif, les émetteurs bénéficiant d'une qualification Opportunité forte (1) délivrent les meilleures pratiques ESG tandis que ceux dotés d'une qualification Risque élevé (4) sont en retrait dans les domaines ESG.

A cette qualification ESG, est aussi associée une tendance ESG stable, en hausse ou en baisse qui permet de qualifier la dynamique « Best effort ». Oddo Meriten AM SAS, tout en couvrant les 3 piliers Environnement, Social et Gouvernance (ESG) fait le choix de donner la priorité aux questions et analyses Gouvernance et Ressources Humaines/Qualité du management.

La société de gestion Oddo Meriten AM SAS a recours aux différents prestataires suivants spécialisés dans l'analyse ESG :

- Le pôle ESG du bureau d'études de Oddo Securities,
- D'autres équipes spécialisées de courtiers,
- L'agence de notation extra-financière Sustainalytics
- Les données brutes ESG fournies de façon croissante par les providers Bloomberg et Thomson Reuters/Datastream.

- ***Description de la manière dont les résultats de l'analyse mise en œuvre sur des critères ESG sont intégrés dans la politique d'investissement***

Dans le cadre de son engagement PRI, Oddo Meriten AM SAS vise à progressivement intégrer les volets ESG dans le processus d'analyse et d'évaluation des émetteurs.

Dans une approche complémentaire à l'analyse financière traditionnelle, Oddo Meriten AM SAS vise à ce que les critères ESG dotés d'une matérialité pour l'investisseur fassent partie de la méthode d'analyse et d'évaluation des émetteurs au même titre que les critères financiers classiques, l'objectif principal étant de construire un portefeuille offrant sur le long terme le meilleur couple rendement/risque aux investisseurs.

La base de données propriétaire ESG de Oddo Meriten AM SAS est mise à disposition de l'ensemble des équipes de gestion.

La base de données ESG a vocation à couvrir progressivement les classes d'actifs actions Europe, obligations corporate Europe et obligations d'états.

Dans l'attente de leur couverture ESG, les actifs encore non suivis sont neutralisés (moyenne donnée par principe) du point de vue ESG.

