

Rapport annuel

au 31 mars 2016

LBPAM ACTIONS AMERIQUE

Part «C»

Part «D»

Part «E»

Part «I»

Part «H»

FORME JURIDIQUE DE L'OPC

SICAV de droit français

CLASSIFICATION

Actions internationales

Document public

LA BANQUE



POSTALE

La Banque Postale Asset Management – 34, rue de la Fédération 75737 Paris Cedex 15

La Banque Postale Asset Management est une société de gestion agréée par l'AMF sous le n° 95015
SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 5 099 733 euros – 344 812 615 RCS Paris

labanquepostale-am.fr

Sommaire

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Composition du Conseil d'Administration

Liste des mandats et fonction des administrateurs

Rapport de gestion

COMPTES ANNUELS

Bilan actif

Bilan passif

Hors bilan

Compte de résultat

Annexes

CERTIFICATION DU CONTRÔLEUR LÉGAL DES COMPTES

Rapport du Conseil d'Administration

Composition du Conseil d'Administration

Président

- **M. Henri DELESSY-DORVILLIUS**
Responsable des Études Économiques –
Direction Stratégie et Développement
La Banque Postale

Administrateurs

- **La Banque Postale Asset Management**
Représentée par M. Vincent CORNET
Directeur de la Gestion
La Banque Postale Asset Management
- **La Banque Postale**
Représentée par Mme Brigitte GOUNOD
Directrice Qualité, étude et veille concurrentielle
Direction Relations Clients - DM
La Banque Postale

Directeur Général

- **M. Jean-Dominique SETA**
Gérant actions
La Banque Postale Asset Management

Commissaire aux comptes

- **Cabinet Mazars**
Représenté par M. Gilles DUNAND-ROUX

Liste des mandats et fonction des administrateurs

Au titre de l'article L 225-102-1 du Code de commerce, sont présentés ci-après les mandats des administrateurs de la SICAV.

Les Informations relatives aux mandats et fonctions exercées durant l'exercice ont été transmises à la SICAV par chaque mandataire social, sous sa seule responsabilité.

Sociétés	Mandats	Fonction exercée	Démission au
Henri DELESSY-DORVILLIUS			
SA à Directoire La Banque Postale		Responsable des Etudes Economiques - Direction Stratégie et Développement	
Sicav LBPAM Actions Amérique	Président du CA et Administrateur	Néant	
Sicav LBPAM Actions Asie Pacifique	Président du CA et Administrateur	Néant	
Sicav LBPAM Actions France	Président du CA et Administrateur	Néant	
Sicav LBPAM Actions Monde	RP de La Banque Postale, Administrateur	Néant	
Sicav LBPAM Actions Diversifié	RP de La Banque Postale, Administrateur	Néant	
Brigitte GOUNOD			
SA à Directoire La Banque Postale		Directrice Qualité, étude et veille concurrentielle - Direction Relations Clients - DM	
Sicav LBPAM Actions Amérique	RP de La Banque Postale, Administrateur	Néant	
Sicav LBPAM Actions France	RP de La Banque Postale, Administrateur	Néant	
Sicav LBPAM Actions Asie Pacifique	RP de La Banque Postale, Administrateur	Néant	
Vincent CORNET			
SA à Directoire			
La Banque Postale Asset Management	Membre du Directoire	Directeur de la gestion	
SAS La Banque Postale			
Structured Asset Management	Président	Néant	
SICAV Libertés & Solidarité	Directeur général	Néant	
SICAV LBPAM Actions Amérique	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Actions Euro	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Actions France	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Actions Europe Monde	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Actions Diversifié	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Actions Indice Euro	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Actions Indice France	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Actions Monde	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Actions Midcap	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Actions Asie Pacifique	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Actions 80	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Obli Court Terme	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Obli Monde	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Obli Moyen Terme	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Obli Revenus	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Profil 15	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
SICAV LBPAM Profil 50	RP de LBPAM, Administrateur	Néant	
Jean-Dominique SETA			
SA à Directoire La Banque Postale Asset Management			Gérant actions
Sicav LBPAM Actions Amérique	Directeur Général	Néant	

Informations réglementaires concernant l'OPC

Néant

Commentaire de gestion

Au premier semestre 2015, la bourse de New York a évolué dans une fourchette étroite comprise entre 2000 et 2130 points (indice S&P 500), les résultats des entreprises meilleurs que prévus étant obérés par des statistiques économiques généralement moins favorables qu'attendu.

Malgré de bons indicateurs de confiance des ménages (93,1 pour l'indice du Michigan en juillet) et la forte baisse de leur facture énergétique (chute des prix de l'essence et du gaz naturel), les dépenses des consommateurs ont été plutôt décevantes, en contrepoint de la remontée du taux d'épargne à 5,6 % en Juillet.

Parallèlement, en dépit d'indices de confiance fermes (NFIB à 94,1, PMI-Manufacturier à 53,8), l'activité manufacturière a peiné à se reprendre, sans doute pénalisée par l'appréciation du Dollar et la chute drastique des investissements dans le secteur pétrolier (taux d'utilisation à 75,6 % fin juillet).

Le marché de l'emploi est cependant resté bien orienté (taux de chômage de 5,3 % et salaires en progression annuelle de 1,8 % en juillet) tandis que l'activité dans l'immobilier résidentiel (hausse du nombre de permis de construire délivrés, des mises en chantier et des ventes de maisons neuves et anciennes) poursuivait le rebond entamé en 2014.

Enfin, les prix à la consommation (core-PCE) quoiqu'inférieurs à l'objectif de 2,0 % de la Réserve fédérale, se sont maintenus selon une progression annuelle de 1,8 %.

Les résultats des entreprises pour les premier et second trimestres 2015, dans un contexte marqué par une réduction sensible des attentes, ont été meilleurs que prévu (bonnes surprises dans les secteurs de la santé, de la finance et de la technologie). En outre, compte tenu de nombreux programmes de réduction de coûts et de rachats de titres, les perspectives de BPA données par les Chefs d'entreprises ont été plutôt encourageantes.

Le Dollar, favorisé par le différentiel de tempo entre les grandes banques centrales (perspectives de normalisation aux États-Unis contre amplification des assouplissements en Europe et au Japon) a enregistré une forte progression, atteignant ainsi son plus haut niveau de l'année à 1,05 contre Euro dès le 13 mars.

En août et septembre, suite aux mauvaises nouvelles en provenance de Chine (statistiques économiques décevantes et ajustement monétaire inattendu) et aux atermoiements de la Réserve fédérale, Wall Street a été l'objet d'une forte correction (- 10,5 % entre le 18 août et le 28 septembre).

À partir d'octobre toutefois, l'éloignement des craintes sur la croissance chinoise (multiples mesures de relance annoncées par le gouvernement), des statistiques domestiques favorables et une première hausse des taux directeurs de la Fed (début de normalisation de la politique monétaire le 16 décembre) ont permis une reprise sensible des marchés sur la fin d'année.

Au total, Wall-Street finit l'année en léger recul (- 0,7 % pour le S&P 500 en devise locale) tandis que le Dollar s'inscrit en progression + 11,4 % contre Euro (à 1,087 le 31 décembre 2015).

L'évaluation du risque global du portefeuille est réalisée par la méthode du calcul de l'engagement. L'engagement est limité réglementairement à 100 % de l'actif net.

Aucun des actifs de votre OPC n'a fait l'objet d'un traitement spécial en raison de leur nature non liquide.

Une référence aux performances de l'OPC est disponible sur le site internet de La Banque Postale Asset Management (onglet « Documentation » puis « Reporting ») :

www.labanquepostale-am.fr ou sur simple demande écrite auprès de La Banque Postale Asset Management, 34, rue de la Fédération – 75015 Paris.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG)

Les critères ESG ne sont pas pris en compte dans le cadre de la gestion de votre OPC.

Distribution des dividendes

Dividendes distribués au titre des trois derniers exercices au titre des **actions E** (CGI art.243bis et 158)

Année du résultat	Exercice de distribution	Montant distribué	Montant éligible à l'abattement	Montant non éligible à l'abattement
28/03/13	2013	Néant	Néant	Néant
31/03/14	2014	Néant	Néant	Néant
30/03/15	2015	Néant	Néant	Néant

Dividendes distribués au titre des trois derniers exercices au titre des **actions D** (CGI art.243bis et 158)

Année du résultat	Exercice de distribution	Montant distribué	Montant éligible à l'abattement	Montant non éligible à l'abattement
28/03/13	2013	405 560,89	405 560,89	0
31/03/14	2014	342 964,15	342 964,15	0
30/03/15	2015	604 720,41	604 720,41	0

Dividendes distribués au titre des trois derniers exercices au titre des **actions H** (CGI art.243bis et 158)

Année du résultat	Exercice de distribution	Montant distribué	Montant éligible à l'abattement	Montant non éligible à l'abattement
28/03/13	2013	Néant	Néant	Néant
31/03/14	2014	Néant	Néant	Néant
30/03/15	2015	Néant	Néant	Néant

Dividendes distribués au titre des trois derniers exercices au titre des **actions C** (CGI art.243bis et 158)

Année du résultat	Exercice de distribution	Montant distribué	Montant éligible à l'abattement	Montant non éligible à l'abattement
28/03/13	2013	Néant	Néant	Néant
31/03/14	2014	Néant	Néant	Néant
30/03/15	2015	Néant	Néant	Néant

Dividendes distribués au titre des trois derniers exercices au titre des **actions I** (CGI art.243bis et 158)

Année du résultat	Exercice de distribution	Montant distribué	Montant éligible à l'abattement	Montant non éligible à l'abattement
28/03/13	2013	Néant	Néant	Néant
31/03/14	2014	Néant	Néant	Néant
30/03/15	2015	Néant	Néant	Néant

Effet de levier

Le niveau maximal de levier de l'OPC n'a pas été modifié au cours de l'exercice.

- Niveau maximal de levier de l'OPC calculé selon la méthode de l'engagement : 125,00 %,
- Niveau maximal de levier de l'OPC calculé selon la méthode brute : 240,00 %.

Le montant total de levier auquel l'OPC a recours est de :

- 104,48 % selon la méthode de l'engagement,
- 111,53 % selon la méthode brute.

Les garanties financières reçues ou données par l'OPC sont uniquement en espèces en Euro et réinvestis uniquement dans des parts ou actions d'OPC monétaires court terme ou en dépôts auprès d'établissements de crédit.

Procédure de suivi et de sélection des intermédiaires

Des critères de choix ont été sélectionnés. Tous les six mois, une notation reprenant ces critères est effectuée et est commentée en comité des intermédiaires.

Les intermédiaires sont retenus en fonction de la note obtenue et du nombre d'intermédiaires souhaité par le comité. Un classement est mis en place en fonction de la note et des objectifs de pourcentage de volumes sont attribués à chaque intermédiaire.

Ce choix donne lieu à une liste qui est mise à jour par le middle office et qui est consultable sur l'intranet de la société.

La direction des risques réalise de façon permanente le suivi des intermédiaires et contreparties, un reporting mensuel sur l'application de cette liste et des volumes de transactions réalisés avec chaque intermédiaire est produit.

La direction du contrôle interne effectue un contrôle de 2e niveau en s'assurant de l'existence et de la pertinence des contrôles réalisés par le middle office.

Durant l'exercice sous revue de l'OPC, la procédure de choix des intermédiaires a été appliquée et contrôlée. Aucun manquement significatif n'a été relevé.

Politique d'exercice des droits de vote

La Banque Postale Asset Management tient à la disposition de tous les porteurs, un document intitulé « Politique de vote » qui présente les conditions dans lesquelles elle exerce les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elle assure la gestion.

Ce document est consultable au siège de la société ou sur son site Internet ou peut être adressé sur simple demande écrite auprès de LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT, 34 rue de la Fédération, 75015 Paris.

Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur le site Internet de La Banque Postale Asset Management : www.labanquepostale-am.fr.

Politique de rémunération de la société de gestion

1. Éléments qualitatifs

Dans le cadre de la mise en applications directives AIFM (2011/61/UE du 8 juin 2011), et la gestion des fonds d'investissements alternatifs (FIA), les spécificités de politique de rémunération de la société de gestion retenues sont les suivantes :

- Les collaborateurs de LBPAM sont uniquement rémunérés sur la base de leur salaire fixe et variable.
- La politique de rémunération mise en place au sein de LBPAM n'encourage pas les risques et aligne les risques pris par le personnel avec ceux des investisseurs et ceux de la société de gestion ; elle est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion.
- Le critère d'attribution de la rémunération variable est l'atteinte des objectifs individuels de chaque personne concernée.
- Personnel concerné par ces dispositions : l'ensemble du personnel est concerné par cette politique.

Sur la base de l'article L533-22-21 du code monétaire et financier et du guide de rémunérations émis par l'Autorité des marchés financiers, toute personne ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des FIA gérés et dont la rémunération se situe dans la même tranche que celle de la direction générale et des preneurs de risque, voient leur rémunération variable faire l'objet d'un paiement différé à hauteur de 40 % sur 3 ans.

- Mise en place d'ajustement des risques a posteriori : Les rémunérations peuvent être reprises tant qu'elles ne sont pas versées par :
 - Restitutions : reprise des montants provisionnés sur les années antérieures (rémunération acquise mais non versée), applicables à l'ensemble des collaborateurs assujettis à un différé de leur rémunération variable, sur la base de critères quantitatifs impactant la société de gestion ;
 - Malus : diminution des montants provisionnés sur les années futures (rémunération non acquise et non versée), applicables à l'opérationnel concerné, disposant d'un différé de sa rémunération variable, sur la base de critères quantitatifs impactant la société de gestion ou le client.
- Comité de rémunération : pour le personnel concerné par le versement d'une rémunération variable différée, le comité de rémunération est composé des membres du Conseil de Surveillance de LBPAM. Il s'agit de dirigeants de La Banque Postale et d'Aegon AM, ainsi que 2 membres indépendants.

Pour l'ensemble du personnel, le comité de rémunération est composé du Directoire de LBPAM et de la DRH.

- Enveloppe de rémunération variable : Selon les collaborateurs, le taux d'atteinte maximale varie entre 5 % et 100 % de la rémunération fixe.

2. Éléments quantitatifs

	Montant total des rémunérations 2015	Nb de bénéficiaires
Ensemble des CDI de la Société LBPAM		
Fixes	11 966 789	161
Variables + primes	4 359 119	155
Ensemble des gérants LBPAM		
Fixes	3 127 704	31
Variables + primes	1 754 200	31
Ensemble des cadres supérieurs non gérants LBPAM		
Fixes	1 766 024	12
Variables + primes	1 149 950	12

Comptes annuels

BILAN ACTIF AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	436 033 816,47	584 257 412,43
Actions et valeurs assimilées	433 813 188,16	579 742 912,19
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	433 813 188,16	579 742 912,19
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négo­ciables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	2 220 628,31	4 514 500,24
OPC et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 220 628,31	4 514 500,24
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
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
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	60 491 303,99	44 707 445,76
Opérations de change à terme de devises	59 006 455,61	43 023 575,75
Autres	1 484 848,38	1 683 870,01
Comptes financiers	47 890 484,49	44 785,74
Liquidités	47 890 484,49	44 785,74
Total de l'actif	544 415 604,95	629 009 643,93

BILAN PASSIF AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
Capitaux propres		
Capital	392 030 230,56	499 254 541,95
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	42 701 637,95	78 244 817,02
Résultat de l'exercice (a, b)	5 421 926,93	5 493 372,28
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	440 153 795,44	582 992 731,25
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	65 853 192,52	45 438 594,21
Opérations de change à terme de devises	58 181 840,98	44 174 767,32
Autres	7 671 351,54	1 263 826,89
Comptes financiers	38 408 616,99	578 318,47
Concours bancaires courants	38 408 616,99	578 318,47
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	544 415 604,95	629 009 643,93

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	322,11	50,21
Produits sur actions et valeurs assimilées	8 508 599,98	8 459 408,57
Produits sur obligations et valeurs assimilées	5 531 050,00	5 497 800,00
Produits sur titres de créances	8 034,95	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
Total (1)	14 048 007,04	13 957 258,78
Charges sur opérations financières		
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	14 927,00	11 756,30
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	14 927,00	11 756,30
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	14 033 080,04	13 945 502,48
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	8 101 982,33	8 235 685,22
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	5 931 097,71	5 709 817,26
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-509 170,78	-216 444,98
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	5 421 926,93	5 493 372,28

1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Le portefeuille est valorisé comme suit :

1. Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé sont évaluées à partir des cours les plus représentatifs parmi les cours de bourse, les cours contribués par les spécialistes de marché, les cours utilisés pour le calcul d'indices de marché reconnus ou les cours diffusés sur des bases de données représentatives.
 - Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé européen sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de clôture du jour.
 - Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé de la zone Amérique sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de clôture du jour.
 - Les valeurs négociées sur un marché réglementé de la zone Asie-Pacifique sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de clôture du jour.
2. Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé en dehors de l'Union Monétaire Européenne sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de leur marché principal converti en euros suivant le cours de devises publié par la Banque Centrale Européenne au jour de l'évaluation.
3. Les valeurs mobilières, dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évaluées à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion.
4. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
5. À l'exception des Bons du Trésor français dont le cours est publié par la Banque de France, les titres de créances négociables et assimilés (contrat de pension, etc.) sont valorisés actuariellement par l'application du taux de swap calculé par interpolation sur l'échéance correspondante augmenté ou diminué d'une marge estimée en fonction des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Les titres à moins de trois mois de durée de vie résiduelle, en l'absence de sensibilité particulière peuvent être évalués suivant une progression linéaire sur la période restant à courir entre le dernier prix de référence ou de valorisation et celui du remboursement.
6. Les acquisitions et cession temporaires de titres sont évaluées de la manière suivante :
 - a. Prêts et emprunts de titres : les titres empruntés sont évalués à leur valeur de marché. La créance ou la dette représentative des titres prêtés ou empruntés est également évaluée à la valeur de marché des titres.
 - b. Titres donnés ou reçus en pension : les titres reçus en pension sont évalués à la valeur fixée dans le contrat. La dette représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur fixée dans le contrat. Les titres donnés en pension sont évalués à la valeur de marché.
7. Les opérations sur les instruments financiers à terme ferme ou conditionnels sont évaluées de la manière suivante :
 - a. Les opérations portant sur les instruments financiers à terme ferme ou conditionnels négociés sur des marchés organisés de l'union Monétaire Européenne sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours compensation pratiqué le jour de l'évaluation.
 - b. Les opérations portant sur les instruments financiers à terme ferme ou conditionnels négociés sur des marchés organisés étrangers sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de leur marché principal converti en euros suivant le cours de devises publié par la Banque Centrale Européenne au jour de l'évaluation
 - c. Les engagements correspondant aux transactions sur les marchés à terme ferme ont été inscrits en hors bilan pour leur valeur de marché, ceux correspondant aux transactions sur marchés optionnels ont été traduits en équivalent sous-jacent.
8. Les opérations d'échanges de devises ou de conditions d'intérêts ou d'indices sont évaluées de la manière suivante :
 - a. Les contrats d'échanges de conditions d'intérêts sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie future (principal et intérêt) au taux d'intérêt de marché.
 - b. Les contrats d'échanges de conditions de taux d'intérêts de durée résiduelle inférieure à trois mois peuvent être valorisés suivant une progression linéaire sur la période restant à courir, entre le dernier prix de référence ou de valorisation et celui au terme de l'opération.
 - c. Les plus ou moins-values issues des opérations d'échanges de devises sont valorisées suivant une progression linéaire sur la période restant à courir, entre le dernier prix de référence et celui au terme de l'opération.
 - d. L'ensemble composé d'un titre et de son contrat d'échange de taux d'intérêt et/ou de devise peut faire l'objet d'une évaluation globale au taux de marché et/ou au cours de la devise résultant de l'échange en conformité des termes du contrat. Cette méthode ne peut être retenue que dans le cas particulier d'un échange affecté à un titre identifié. Par assimilation, l'ensemble est alors valorisé comme un titre de créance.

9. Evaluation des contrats d'échanges financiers figurant en hors-bilan
L'engagement correspond à la valeur nominale du contrat.
10. Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition frais exclus, et les sorties à leur prix de cession, frais exclus.
11. La commission de souscription est rétrocédée au réseau placeur
12. Pour toutes les parts le prospectus prévoit :
 - un taux de frais de gestion fixe maximum à 1,80 % TTC de l'actif net pour les actions C, D, E et H.
 - un taux de frais de gestion fixe maximum à 1,20 % TTC de l'actif net pour l'action I.
 Ces frais sont directement imputés au compte de résultat.
 Pour l'action C, le taux global de frais de gestion (hors frais de transactions) est de 1,65 % TTC sur l'actif moyen annuel
 Pour l'action I, le taux global de frais de gestion (hors frais de transactions) est de 0,70 % TTC sur l'actif moyen annuel
 Pour l'action H, le taux global de frais de gestion (hors frais de transactions) est de 1,19 % TTC sur l'actif moyen annuel
 Pour l'action D, le taux global de frais de gestion (hors frais de transactions) est de 1,65 % TTC sur l'actif moyen annuel
 Pour l'action E, le taux global de frais de gestion (hors frais de transactions) est de 1,45 % TTC sur l'actif moyen annuel
13. L'action H de la SICAV a par ailleurs un objectif de couverture du risque de change, risque présent dans les autres actions du fait d'expositions sur des devises autres que l'euro. La performance de l'action H sera alors différente de celle des autres actions du fait des opérations de couverture de change opérées ainsi que des frais de gestion propres à chaque action
14. Les revenus sont comptabilisés selon la méthode du coupon encaissé.
15. Les comptes annuels sont établis sur la base de la dernière valeur liquidative publiée de l'exercice.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrrages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Part C	Part I	Part H
Affectation du résultat net	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation

Sommes Distribuables	Part D	Part E
Affectation du résultat net	Capitalisation et/ou distribution; possibilité de distribution d'acompte	Capitalisation et/ou distribution; possibilité de distribution d'acompte
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés	Capitalisation	Capitalisation

2. Évolution de l'actif net au 31/03/2016 EN EUR

	31/03/2016	31/03/2015
Actif net en début d'exercice	582 992 731,25	472 088 797,07
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	6 667 804,50	56 149 140,73
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-103 836 312,24	-114 109 805,45
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	47 596 595,55	81 441 076,73
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-31 609 245,57	-18 204 113,89
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	4 478 263,24	1 138 885,79
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-6 139 921,22	-7 097 805,78
Frais de transactions	-1 306 685,56	-1 227 666,87
Différences de change	-24 009 915,74	105 578 894,67
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-40 005 896,07	1 868 402,06
Différence d'estimation exercice N	47 620 224,85	87 626 120,92
Différence d'estimation exercice N-1	-87 626 120,92	-85 757 718,86
Variations 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 sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-604 720,41	-342 964,15
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	5 931 097,71	5 709 817,26
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments *	0,00	73,08
Actif net en fin d'exercice	440 153 795,44	582 992 731,25

* Résultat de fusion suite absorption le 16/09/2014 de EPARAMERIC.

3. Compléments d'information

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	47 890 484,49	10,88
Passif								
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	38 408 616,99	8,73
Hors-bilan								
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

3.3. VENTILATION PAR MATURITE 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	%
Actif										
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	47 890 484,49	10,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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	38 408 616,99	8,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
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

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

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

	USD		CAD				Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	408 885 578,68	92,90	24 927 609,48	5,66	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
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	2 682 404,35	0,61	9 159,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	46 524 436,80	10,57	1 366 047,69	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Dettes	60 328 132,28	13,71	2 966 527,35	0,67	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	3 337 703,40	0,76	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
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

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/03/2016
Créances	
Achat à terme de devise	1 207 600,37
Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	57 798 855,24
Ventes à règlement différé	1 040 509,70
Souscriptions à recevoir	885,35
Coupons et dividendes en espèces	443 453,33
Total des créances	60 491 303,99
Dettes	
Vente à terme de devise	56 938 432,05
Fonds à verser sur achat à terme de devises	1 243 408,93
Achats à règlement différé	6 356 227,58
Rachats à payer	11 969,51
Frais de gestion	608 546,28
Collatéraux	647 000,00
Autres dettes	47 608,17
Total des dettes	65 853 192,52

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En actions	En montant
LBPAM ACTIONS AMERIQUE C		
Actions souscrites durant l'exercice	53 934,35088	2 158 051,77
Actions rachetées durant l'exercice	-2 025 201,99396	-81 865 037,11
Solde net des souscriptions/rachats	-1 971 267,64308	-79 706 985,34
LBPAM ACTIONS AMERIQUE I		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00000	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	0,00000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00000	0,00
LBPAM ACTIONS AMERIQUE H		
Actions souscrites durant l'exercice	5,00000	8 769,90
Actions rachetées durant l'exercice	-320,20749	-553 190,46
Solde net des souscriptions/rachats	-315,20749	-544 420,56
LBPAM ACTIONS AMERIQUE D		
Actions souscrites durant l'exercice	133 199,80734	4 500 982,83
Actions rachetées durant l'exercice	-627 461,63565	-21 380 086,07
Solde net des souscriptions/rachats	-494 261,82831	-16 879 103,24
LBPAM ACTIONS AMERIQUE E		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00000	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	-2,22678	-37 998,60
Solde net des souscriptions/rachats	-2,22678	-37 998,60

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
LBPAM ACTIONS AMERIQUE C	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
LBPAM ACTIONS AMERIQUE I	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
LBPAM ACTIONS AMERIQUE H	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
LBPAM ACTIONS AMERIQUE D	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
LBPAM ACTIONS AMERIQUE E	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/03/2016
LBPAM ACTIONS AMERIQUE C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 379 276,74
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,65
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
LBPAM ACTIONS AMERIQUE I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	297,31
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,70
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
LBPAM ACTIONS AMERIQUE H	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	344 957,37
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,19
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
LBPAM ACTIONS AMERIQUE D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 376 381,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,65
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
LBPAM ACTIONS AMERIQUE E	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 069,91
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/03/2016
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2016
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	7 263 042,43
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/03/2016
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 220 628,31
	FR0010805135	LBPAM EONIA 3-6 MOIS I FCP 5DEC	2 220 628,31
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/03/2016	31/03/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	5 421 926,93	5 493 372,28
Total	5 421 926,93	5 493 372,28
LBPAM ACTIONS AMERIQUE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 043 791,95	4 143 391,50
Total	4 043 791,95	4 143 391,50
LBPAM ACTIONS AMERIQUE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	893,08	754,52
Total	893,08	754,52
LBPAM ACTIONS AMERIQUE H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	470 031,23	422 908,17
Total	470 031,23	422 908,17
LBPAM ACTIONS AMERIQUE D		
Affectation		
Distribution	537 990,61	708 337,86
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	368 638,46	217 044,69
Total	906 629,07	925 382,55
Informations relatives aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	2 339 089,61610	2 833 351,44441
Distribution unitaire	0,23	0,25
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	232 381,43	236 828,35
LBPAM ACTIONS AMERIQUE E		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	581,60	935,54
Total	581,60	935,54

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

	31/03/2016	31/03/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	42 701 637,95	78 244 817,02
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	42 701 637,95	78 244 817,02
LBPAM ACTIONS AMERIQUE C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	33 139 512,56	64 510 711,98
Total	33 139 512,56	64 510 711,98
LBPAM ACTIONS AMERIQUE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 002,28	6 330,34
Total	4 002,28	6 330,34
LBPAM ACTIONS AMERIQUE H		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 070 680,64	-723 719,11
Total	2 070 680,64	-723 719,11
LBPAM ACTIONS AMERIQUE D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	7 483 382,60	14 439 148,02
Total	7 483 382,60	14 439 148,02
LBPAM ACTIONS AMERIQUE E		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 059,87	12 345,79
Total	4 059,87	12 345,79

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

	30/03/2012	28/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016
Actif net Global en EUR	395 050 774,50	430 820 747,83	472 088 797,07	582 992 731,25	440 153 795,44
LBPAM ACTIONS AMERIQUE C					
Actif net en EUR	333 558 014,47	366 411 798,83	400 456 145,87	452 084 389,22	336 318 488,12
Nombre de titres	14 079 967,56868	13 558 752,58231	13 466 531,00388	10 822 279,25040	8 851 011,60732
Valeur liquidative unitaire en EUR	23,69	27,02	29,73	41,77	37,99
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	2,36	5,96	3,74
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,23	0,25	0,27	0,38	0,45
LBPAM ACTIONS AMERIQUE I					
Actif net en EUR	123 414,44	141 995,24	157 740,75	44 529,95	40 892,30
Nombre de titres	10,04597	10,04597	10,04597	2,00000	2,00000
Valeur liquidative unitaire en EUR	12 284,96	14 134,54	15 701,89	22 264,97	20 446,15
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	1 240,74	3 165,17	2 001,14
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	203,84	243,31	285,60	377,26	446,54
LBPAM ACTIONS AMERIQUE H					
Actif net en EUR	21 444 019,58	22 453 136,88	26 698 512,77	29 790 058,96	28 456 673,60
Nombre de titres	17 678,20749	16 964,20749	16 964,20749	16 975,20749	16 660,00000
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 213,02	1 323,55	1 573,81	1 754,91	1 708,08
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	208,23	-42,63	124,29
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	14,79	17,19	21,11	24,91	28,21
LBPAM ACTIONS AMERIQUE D					
Actif net en EUR	38 890 242,36	41 631 104,05	44 689 170,80	100 987 166,12	75 296 478,53
Nombre de titres	1 873 163,94965	1 774 997,50679	1 748 204,64945	2 833 351,44441	2 339 089,61610
Valeur liquidative unitaire en EUR	20,76	23,45	25,56	35,64	32,19
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	2,03	5,09	3,19
Distribution unitaire en EUR sur résultat	0,20	0,23	0,20	0,25	0,23
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,05	0,06	0,07	0,00	*
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,03	0,07	0,15
LBPAM ACTIONS AMERIQUE E					
Actif net en EUR	1 035 083,65	182 712,83	87 226,88	86 587,00	41 262,89
Nombre de titres	98,83648	15,27659	6,61736	4,66689	2,44011
Valeur liquidative unitaire en EUR	10 472,68	11 960,31	13 181,52	18 553,46	16 910,25
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	1 045,51	2 645,39	1 663,80
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	102,47	125,50	141,69	200,46	238,34

* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

3.12 INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BERMUDES				
INGERSOLL RAND	USD	62 000	3 373 805,45	0,77
TOTAL BERMUDES			3 373 805,45	0,77
CANADA				
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	34 500	1 899 670,95	0,43
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	15 000	1 755 995,79	0,40
ENBRIDGE	CAD	95 000	3 258 726,55	0,74
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	37 000	2 002 184,61	0,45
GEORGE WESTON AB	CAD	30 000	2 366 701,72	0,54
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	213 000	2 656 087,38	0,60
POWER CORP OK CANADA	CAD	140 000	2 845 686,76	0,65
SUNCOR ENERGY	CAD	159 000	3 901 780,93	0,89
TORONTO DOMINIUM BANK	CAD	111 500	4 240 774,79	0,96
TOTAL CANADA			24 927 609,48	5,66
CURACAO				
SCHLUMBERGER NV	USD	57 000	3 688 956,17	0,84
TOTAL CURACAO			3 688 956,17	0,84
ETATS UNIS AMERIQUE				
ABBVIE	USD	86 000	4 310 754,25	0,98
AETNA US HEALTHCARE INC	USD	27 000	2 661 971,83	0,60
ALLIANCE DATA SYSTEMS	USD	10 000	1 930 586,64	0,44
ALPHABET-C-	USD	18 800	12 289 991,66	2,80
ALTRIA GROUP	USD	70 000	3 849 063,23	0,87
AMAZON.COM INC	USD	14 000	7 293 194,68	1,66
AMERICAN AIRLINES	USD	63 700	2 292 428,59	0,52
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	30 000	1 748 058,44	0,40
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	46 000	2 782 484,31	0,63
APACHE CORP COM USD1.25	USD	50 000	2 141 634,86	0,49
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	133 000	12 720 521,26	2,90
AT&T INC NEW	USD	105 000	3 609 187,84	0,82
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	15 000	1 180 860,87	0,27
AVALONBAY COMMUNITIES	USD	23 000	3 838 883,77	0,87
BANK OF AMERICA CORP	USD	370 000	4 389 802,99	1,00
BANK OF NEW YORK MELLON	USD	115 000	3 716 774,17	0,84
BECTON DICKINSON	USD	13 000	1 731 964,37	0,39
BIOGEN IDEC INC	USD	15 000	3 426 615,77	0,78
BRISTOL-MYERS SQUIB	USD	55 000	3 083 146,86	0,70
CALIFORNIA RESOURCES COR-W/I	USD	4 306	3 892,05	0,00
CALPINE CORP WI	USD	175 000	2 329 647,67	0,53
CARDINAL HEALTH	USD	16 000	1 150 629,63	0,26
CBER GROUP A	USD	100 000	2 529 068,49	0,57
CBS CORP CL B	USD	73 200	3 538 754,77	0,80
CHEVRONTXACO CORP	USD	63 300	5 299 302,36	1,20
CIGNA CORP	USD	26 500	3 191 487,87	0,73
CISCO SYSTEMS	USD	170 000	4 247 202,84	0,96
CITIGROUP INC	USD	108 000	3 956 825,06	0,90
CME Group-A Shs -A-	USD	32 000	2 697 205,04	0,61
COGNIZANT TECHN.SOLUTIONS CORP CL.A	USD	40 000	2 200 868,76	0,50
COMCAST CORP CLASS A	USD	103 300	5 536 890,88	1,26
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	17 500	2 320 279,94	0,53
CROWN CASTLE INTL CORP	USD	30 000	2 277 214,69	0,52
CVS/CAREMARK CORPORATION EX CVS CORPORATION	USD	62 000	5 643 683,91	1,28
DANAHER CORP	USD	44 500	3 704 330,66	0,84
DEVON ENERGY	USD	95 000	2 287 569,65	0,52

INVENTAIRE (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	50 000	2 234 215,26	0,51
DOLLAR GENERAL	USD	26 200	1 968 075,12	0,45
DOW CHEMICAL CO	USD	89 000	3 972 217,10	0,90
DR HORTON INC	USD	97 000	2 573 217,50	0,58
ELI LILLY & CO	USD	26 000	1 642 981,88	0,37
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	23 600	1 953 153,44	0,44
EXPRESS SCRIPTS HOLDINGS CO.	USD	64 200	3 869 859,15	0,88
EXXON MOBIL CORP	USD	107 000	7 848 826,29	1,79
FACEBOOK INC-A	USD	63 000	6 308 016,32	1,43
FOOT LOCKER INC	USD	49 900	2 824 404,37	0,64
GENERAL ELECTRIC CO USD	USD	240 000	6 695 274,45	1,52
GENERAL MOTORS CO	USD	95 500	2 633 991,49	0,60
GILEAD SCIENCES INC	USD	62 000	4 997 867,58	1,14
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	15 000	2 066 341,98	0,47
HESS	USD	55 500	2 564 235,88	0,58
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	57 000	6 674 134,53	1,52
HORTONWORKS INC	USD	162 000	1 606 423,59	0,36
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	150 000	1 255 758,85	0,29
INTEL CORP	USD	160 000	4 542 143,83	1,03
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	10 500	2 166 618,40	0,49
IONIS PHARMACEUTICALS	USD	23 000	817 427,93	0,19
JOHNSON & JOHNSON	USD	70 000	6 646 483,26	1,51
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	70 000	3 637 751,74	0,83
KROGER	USD	97 000	3 255 890,48	0,74
LINKEDIN	USD	16 500	1 655 719,36	0,38
LOWE S COS INC COM	USD	38 000	2 525 997,10	0,57
M AND T BANK	USD	23 000	2 240 358,04	0,51
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	24 000	3 359 431,35	0,76
MASCO CORP	USD	70 000	1 931 902,94	0,44
MASTERCARD INC	USD	44 000	3 648 808,74	0,83
MERCK & CO	USD	121 000	5 618 103,64	1,28
MICROSOFT CORP	USD	200 000	9 693 299,99	2,21
MORGAN STANLEY	USD	138 000	3 028 721,86	0,69
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	82 000	3 187 029,97	0,72
NIKE INC CLASS B COM NPV	USD	36 500	1 968 895,62	0,45
NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	12 500	2 170 813,04	0,49
OCCIDENTAL PETRLM COM	USD	51 000	3 062 551,01	0,70
ORACLE CORP COM	USD	115 000	4 128 515,64	0,94
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	14 900	2 133 110,44	0,48
PATTERN ENERGY GROUP A	USD	80 000	1 338 774,08	0,30
PEPSICO INC	USD	40 000	3 597 209,42	0,82
PFIZER INC	USD	90 000	2 340 924,05	0,53
PHILIP MORRIS INTL	USD	25 000	2 152 384,71	0,49
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	37 000	2 745 899,70	0,62
PROCTER & GAMBLE CO	USD	70 700	5 106 679,83	1,16
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	50 000	3 168 794,70	0,72
RAYTHEON CO	USD	41 000	4 412 118,82	1,00
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	55 000	2 428 195,34	0,55
SALESFORCECOM	USD	53 000	3 433 802,82	0,78
SERVICENOW INC	USD	21 500	1 154 288,97	0,26
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	13 000	3 247 518,76	0,74
SIMON PROPERTY GROUP INC PRD	USD	24 500	4 465 275,77	1,01
SKECHERS USA INC	USD	93 500	2 498 420,43	0,57
STARBUCKS CORP	USD	73 000	3 824 404,37	0,87
SVB FINANCIAL GROUP	USD	23 000	2 059 716,55	0,47
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	110 000	2 766 530,65	0,63
THE COCA COLA COMPANY	USD	113 500	4 620 477,38	1,05

INVENTAIRE (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
THE WALT DISNEY	USD	28 000	2 440 156,20	0,55
TWENTY-FIRST CENTURY-CL A-WI	USD	90 000	2 201 921,81	0,50
TYSON FOODS CL A	USD	38 000	2 222 877,45	0,51
UNION PACIFIC CORP	USD	45 000	3 141 371,59	0,71
UNITED PARCEL SERVICE CL B	USD	25 000	2 313 851,96	0,53
US BANCORP	USD	77 000	2 742 687,90	0,62
VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	USD	69 000	3 274 555,75	0,74
VISA INC CLASS A	USD	77 000	5 167 794,30	1,17
WASTE MANAGEMENT INC	USD	60 000	3 106 489,40	0,71
WELLS FARGO & CO	USD	121 000	5 134 974,33	1,17
WHIRLPOOL CORP	USD	15 000	2 373 831,78	0,54
YUM BRANDS	USD	55 500	3 986 376,20	0,91
ZIMMER HOLDINGS INC	USD	19 500	1 824 654,47	0,41
3M CO	USD	24 000	3 509 385,28	0,80
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			365 823 694,59	83,12
IRLANDE				
ALLERGAN PLC	USD	21 500	5 056 947,92	1,15
MEDTRONIC PLC	USD	64 000	4 212 189,02	0,96
WILLIS GROUP	USD	25 000	2 603 220,57	0,59
TOTAL IRLANDE			11 872 357,51	2,70
LIBERIA				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	46 500	3 352 178,49	0,76
TOTAL LIBERIA			3 352 178,49	0,76
PAYS-BAS				
MOBILEYE NV	USD	65 000	2 127 023,83	0,48
NXP SEMICONDUCTO	USD	34 000	2 418 832,00	0,55
TOTAL PAYS-BAS			4 545 855,83	1,03
SINGAPOUR				
BROADCOM LTD	USD	26 500	3 592 865,60	0,82
TOTAL SINGAPOUR			3 592 865,60	0,82
SUISSE				
CHUBB LIMITED	USD	28 000	2 927 646,88	0,66
TE CONNECTIVITY LTD	USD	45 000	2 445 175,73	0,56
TOTAL SUISSE			5 372 822,61	1,22
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur marchés réglementé ou assimilé			426 550 145,73	96,92
TOTAL Actions et valeurs assimilées			426 550 145,73	96,92
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
LBPAM EONIA 3-6 MOIS I FCP 5DEC	EUR	215,089	2 220 628,31	0,50
TOTAL FRANCE			2 220 628,31	0,50
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			2 220 628,31	0,50
TOTAL Organismes de placement collectif			2 220 628,31	0,50
Titres mis en dépôt				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	40 000	3 825 720,68	0,87
AT&T INC NEW	USD	100 000	3 437 321,75	0,78
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur marchés réglementé ou assimilé			7 263 042,43	1,65
TOTAL Titres mis en dépôt			7 263 042,43	1,65

INVENTAIRE (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Créances			60 491 303,99	13,74
Dettes			-65 853 192,52	-14,96
Comptes financiers			9 481 867,50	2,15
Actif net			440 153 795,44	100,00
LBPAM ACTIONS AMERIQUE C	EUR	8 851 011,60732	37,99	
LBPAM ACTIONS AMERIQUE I	EUR	2,00000	20 446,15	
LBPAM ACTIONS AMERIQUE H	EUR	16 660,00000	1 708,08	
LBPAM ACTIONS AMERIQUE D	EUR	2 339 089,61610	32,19	
LBPAM ACTIONS AMERIQUE E	EUR	2,44011	16 910,25	

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
 (SELON INSTRUCTION FISCALE DU CGI: N°140 51 - 2 - 05 DU 11 AOUT 2005)

Portefeuille : LBPAM ACTIONS AMERIQUE

DECOMPOSITION DU COUPON ACTION : LBPAM ACTIONS AMERIQUE D

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	537 990,61	EUR	0,23	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	537 990,61	EUR	0,23	EUR

MAZARS

**SICAV
LBPAM ACTIONS AMERIQUE**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2016

SICAV
LBPAM ACTIONS AMERIQUE

34, rue de la Fédération
75737 Paris Cedex 15

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2016

Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la SICAV LBPAM ACTIONS AMERIQUE, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

I - 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 oeuvre 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. S'agissant d'un FIA, il ne porte pas sur les bases de données fournies par des tiers indépendants pour l'élaboration de l'état de hors bilan inclus dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

- nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux organismes de placement collectif à capital variable, tels qu'ils sont définis par le règlement n° 2014-01 de l'Autorité des Normes Comptables.

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.

III - Vérifications et informations spécifiques

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

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

Fait à Courbevoie, le 1^{er} juin 2016

Le commissaire aux comptes

Mazars :



Gilles DUNAND-ROUX

MAZARS

**SICAV
LBPAM ACTIONS AMERIQUE**

Rapport spécial du Commissaire aux comptes
sur les conventions réglementées

Exercice clos le 31 mars 2016

SICAV
LBPAM ACTIONS AMERIQUE

34, rue de la Fédération
75737 Paris Cedex 15

Rapport spécial du Commissaire aux comptes
sur les conventions réglementées

Exercice clos le 31 mars 2016

Rapport Spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisé ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

**SICAV
LBPAM ACTIONS
AMERIQUE**

*Exercice clos le
31 mars 2016*

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Fait à Courbevoie, le 1^{er} juin 2016

Le commissaire aux comptes

Mazars :



Gilles DUNAND-ROUX