

Rapport annuel

au 30 juin 2014

LBPAM ACTIONS SANTE

Part «R»

Part «E»

FORME JURIDIQUE DE L'OPC

FCP 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 DE GESTION

COMPTES ANNUELS

Bilan actif

Bilan passif

Hors bilan

Compte de résultat

Annexes

CERTIFICATION DU CONTRÔLEUR LÉGAL DES COMPTES

Informations réglementaires concernant l'OPC

Durant l'été 2014, la mise à jour du prospectus de votre FCP sera effectuée afin (i) de tenir compte des évolutions réglementaires liées à la Directive AIFM et (ii) de préciser l'élément comptable suivant : la possibilité d'utiliser le report sur les sommes distribuables, sans modification des modalités d'affectation des parts concernées.

Commentaire de gestion

La performance du secteur a été influencé alternativement par l'appétit pour le risque du marché qui se tourne alors vers des secteurs plus cycliques et par la vague de fusions-acquisitions qui a animé le secteur.

En été 2013, les investisseurs ont été rassurés de voir Roche hésiter face à un prix d'acquisition potentiellement trop élevé de la société Alexion. Novartis a également reculé face au prix trop élevé (10 Md\$) demandé par la biotech US Onyx, qui a finalement été racheté par Amgen le 25 août.

A contrario Stada a poursuivi encore sur sa lancée, le marché saluant l'acquisition du britannique Thomson & Ross, spécialisé dans l'OTC.

Du côté des valeurs en baisse, Sanofi (- 9,3 %) a souffert de la perte des brevets de Plavix et Lovenox qui ont fait plonger le CA de 9,8 % au T2 et la société a dû déprécier des stocks de génériques au Brésil ; Chris Viebacher a averti que le BPA 2013 devrait reculer de 7 à 10 %.

Rhoen Klinikum a profité de l'offre de 3 Mds€ lancée par Fresenius SE pour racheter la plupart de ses cliniques. Nous en avons profité pour prendre nos bénéficiaires sur le titre.

Côté baisse, GlaxoSmithKline a été impacté par les possibles retombées de l'enquête pour corruption en Chine, ainsi que les risques concernant le best-seller Advair (asthme / COPD) après que la FDA ait publié un projet sur la façon de développer un générique aux États-Unis. Ces préoccupations ont éclipsé l'avis positif du comité consultatif de la FDA sur le nouveau médicament respiratoire Anoro publié le 10 septembre. Le laboratoire a également cédé au japonais Suntory ses boissons énergisantes Lucozade et Ribena pour 1,6 Md€,

Biomérieux a également baissé (- 5,4 %) dans le sillage de l'annonce d'une acquisition de €450M aux États-Unis début septembre qui sera dilutive sur les 5 prochaines années.

Le secteur pharmaceutique a poursuivi sa sous-performance en octobre par rapport aux indices globaux. Comme en septembre, les suspicions de corruption en Chine continuent à peser sur le sentiment, alors que Glaxo a annoncé que ses ventes en Chine avaient chuté de 61 % au troisième trimestre. Glaxo progresse toutefois de 5,5 %, l'approbation d'Anoro par la FDA, produit très novateur dans le respiratoire, a été saluée par les investisseurs. Sanofi progresse de 4,7 % dans l'attente de la revue de Lemtrada (sclérose en plaques) par la FDA le 13 novembre, après son autorisation dans l'UE le mois dernier. Le titre n'a finalement pas souffert d'un nouvel abaissement de sa perspective de BPA (- 10 % en 2013), le PDG ayant confirmé un retour à la croissance au quatrième trimestre.

Nous avons vendu notre ligne en Ariad, société de biotechnologie américaine, qui développe un médicament pour la leucémie myéloïde chronique. Nous étions déçus par la progression des ventes du produit. Quelques jours après, la FDA a demandé à Ariad de retirer le produit du marché en raison d'effets secondaires importants.

AstraZeneca inscrit la meilleure performance en décembre. Le marché a salué l'annonce de l'acquisition des 50 % que Bristol Myers Squibb détenait dans leur Joint-Venture sur le diabète pour 4,1 Mds\$, qui va conférer la taille critique au britannique. Du côté des déceptions en revanche, chez Sanofi, les premiers tests de réduction d'hypoglycémie de la nouvelle formation du Lantus (insuline U- 300) ont déçu les attentes du marché, alors que le Lantus actuel, qui représente 20 % du CA de Sanofi, voit son brevet expirer en 2015. De même la FDA a demandé des études complémentaires sur Lemtrada dans la sclérose en plaques, repoussant la possible mise sur le marché.

En terme de mouvements, nous avons allégé Smith&Nephew qui approche de son objectif de cours et offre à présent un potentiel limité et nous avons renforcé Sanofi après la baisse de début décembre.

Les valeurs pharmaceutiques ont joué leur rôle défensif dans un marché plus heurté, même si la dispersion des performances est plus forte qu'à l'accoutumée. À l'exception d'Astra Zeneca, ce sont les valeurs de spécialité qui affichent les plus fortes hausses : Coloplast bondit de 15,6 %, après avoir confirmé ses objectifs de croissance de plus de 10 % du RN au titre de 2013 et maintenu ses perspectives 2014.

Roche a également surperformé (+ 8,8 %) après avoir réussi à bloquer deux biosimilaires de son anticancéreux Herceptin.

Novartis a profité de l'annonce de l'arrêt anticipé des tests cliniques en raison d'une forte efficacité sur une molécule anti-infarctus LCZ696, médicament qui pourrait arriver sur le marché dès 2015 et générer potentiellement 3 Mds \$ de ventes.

Sanofi a quant à elle bénéficié du retard pris par deux biosimilaires de Lantus, dont le brevet expire en 2015. Elle a également profité de la publication des premiers résultats de phase III de son produit anti-cholestérol PCSK9.

Stada a décroché de 16,6 % après avoir coupé sa prévision bénéficiaire 2014 en raison de la situation en Russie et en Ukraine.

Dans ce contexte, nous avons initié une position en Bayer. La division pharmaceutique du groupe devrait atteindre une taille critique avec le lancement actuel de 5 produits, permettant ainsi à la marge de rejoindre le niveau de ses concurrents.

Le secteur pharma a connu un mois riche en événements, notamment coté fusion-acquisition. Les deux opérations majeures ont été un échange d'actifs entre Glaxo, Novartis et l'américain Eli Lilly d'une part, et l'OPA de Pfizer sur AstraZeneca d'autre part.

Glaxo, devant la faible taille de sa division oncologique, a décidé de la céder à Novartis pour 16 Mds\$, en échange de la division Vaccins du suisse pour un peu plus de 7 Mds\$. Les deux groupes ont également regroupé leur division Consumer Healthcare dans une JV détenue en majorité par GSK. Par ailleurs Novartis a cédé sa division santé animale à Eli Lilly pour 5,4 Mds\$, marquant une nouvelle stratégie de rationalisation des métiers de la part de l'industrie pharmaceutique.

Mais le secteur a également été agité par des rumeurs et annonces de M&A : Pfizer, fort de ses 70 Mds\$ de cash logés en dehors des États-Unis, a approché AstraZeneca en janvier avec une offre de rachat à 4 661 pence sur le britannique pour un total de 98,7 Mds. AstraZeneca ayant repoussé l'offre, Pfizer devrait relever le montant proposé.

Dans les génériques, le suédois Meda a également fait l'objet d'une offre de la part de l'américain Mylan, qu'il a rejetée. Shire a également fortement progressé alors que des rumeurs faisaient état d'une offre de la part d'Allergan, lui-même sous le coup d'une OPA du canadien Valeant.

Dans ce contexte mouvementé, nous avons constitué une ligne en AstraZeneca, pariant sur une offre de Pfizer à un niveau sensiblement plus élevé que le cours actuel.

Finalement, la tentative de prise de contrôle d'AstraZeneca par l'américain Pfizer a finalement échoué, le groupe ayant abandonné son offre le 26 mai. Bien qu'ayant relevé son offre à 55 £ par titre soit 70 Mds£ pour l'ensemble du groupe, AstraZeneca a une nouvelle fois repoussé la proposition américaine, exigeant au moins 10 % supplémentaires.

Smith & Nephew a bondi de plus de 13 % sur des rumeurs de rachat par l'américain Stryker.

Après Pfizer sur Astra, c'est au tour de AbbVie de lancer une offre de rachat sur le britannique Shire pour 27,3 Mds£. Le cours de Shire a ainsi progressé de 33,8 % en juin, mais les analystes estiment qu'il faudrait monter à au moins 30 Mds£ pour convaincre le management de recommander l'offre.

Nous avons d'ailleurs constitué une ligne en Shire avant l'offre de AbbVie car nous avons la conviction que le titre présentait des atouts convaincants pour être une cible idéale dans ce mouvement de fusion-acquisition qui sévit dans le secteur.

L'évaluation du risque global du portefeuille est réalisée par la méthode du calcul de l'engagement. La somme de l'exposition issue de l'investissement de titres en direct et de l'engagement est limitée à 100 % de l'actif net du FCP.

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.

Quote-part d'investissement en titres éligibles au PEA (art. 91 quater L du CGI Annexe II)

En moyenne, la quote-part d'investissement en titres éligibles au PEA a été d'environ 80,28 %.

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.

Comptes annuels

BILAN ACTIF AU 30/06/2014 EN EUR

| | 30/06/2014 | 28/06/2013 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers | 62 677 875,03 | 52 513 623,02 |
| Actions et valeurs assimilées | 61 904 664,49 | 51 350 879,77 |
| Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé | 61 904 664,49 | 51 350 879,77 |
| 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 | 400 499,60 | 1 162 536,92 |
| OPC européens coordonnés et OPC français à vocation générale | 400 499,60 | 1 162 536,92 |
| OPC réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT | 0,00 | 0,00 |
| Fonds d'investissement et FCC cotés | 0,00 | 0,00 |
| Fonds d'investissement et FCC non cotés | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 372 710,94 | 206,33 |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres prêtés | 372 710,94 | 206,33 |
| 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 | 66 346,27 | 58 075,24 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 66 346,27 | 58 075,24 |
| Comptes financiers | 8 812,25 | 156 122,61 |
| Liquidités | 8 812,25 | 156 122,61 |
| Total de l'actif | 62 753 033,55 | 52 727 820,87 |

BILAN PASSIF AU 30/06/2014 EN EUR

| | 30/06/2014 | 28/06/2013 |
|--|----------------------|----------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 59 257 559,88 | 51 231 942,86 |
| 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) | 628 453,48 | 566 038,80 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | 871 357,39 | 752 888,00 |
| Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net) | 60 757 370,75 | 52 550 869,66 |
| 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 | 492 792,35 | 176 950,28 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 492 792,35 | 176 950,28 |
| Comptes financiers | 1 502 870,45 | 0,93 |
| Concours bancaires courants | 1 502 870,45 | 0,93 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 62 753 033,55 | 52 727 820,87 |

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 30/06/2014 EN EUR

| | 30/06/2014 | 28/06/2013 |
|---|------------|------------|
| 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 30/06/2014 EN EUR

| | 30/06/2014 | 28/06/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 0,56 | 0,00 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 1 084 891,92 | 949 358,86 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 675 543,75 | 566 903,00 |
| Produits sur titres de créances | 3 322,50 | 12 133,80 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 23 538,62 | 6 319,76 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| Total (1) | 1 787 297,35 | 1 534 715,42 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 8 818,90 | 2 130,67 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur dettes financières | 569,37 | 484,69 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| Total (2) | 9 388,27 | 2 615,36 |
| Résultat sur opérations financières (1 - 2) | 1 777 909,08 | 1 532 100,06 |
| Autres produits (3) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4) | 916 709,23 | 787 134,04 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4) | 861 199,85 | 744 966,02 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5) | 10 157,54 | 7 921,98 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6) | 871 357,39 | 752 888,00 |

1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPC.

L'article 18 de l'ordonnance 2011-915 prévoit la possibilité de distribuer des plus-values nettes pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. Le plan comptable des OPC a été modifié pour tenir compte de cette nouvelle possibilité. Les changements portent sur la définition des sommes distribuables. Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais s'ajoutent au résultat net pour déterminer les sommes distribuables.

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 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.
 - 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.
 - Dans le contexte actuel de crise des marchés financiers, les cours contribués ou diffusés sur des bases de données intégrés dans la valorisation du portefeuille peuvent différer des prix de transactions.
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.

Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.
4. Les parts d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

Les parts des fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue ou à leur dernière valeur estimée.
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 cessions temporaires de titres sont évaluées de la manière suivante :
 - a. Prêts et emprunts de titres : les titres donnés en pension 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 de 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 créances.

Les opérations d'échange et les produits de bilan intégrant des dérivés complexes sont évalués à partir de modèles ayant recours à des méthodes (type Blacks&Scholes) ou numériques (type Monte Carlo) standards ou développées par la société de gestion.

9. Évaluation 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, pour partie, acquise par le FCP, le solde rémunère le réseau placeur.
- 12. Le prospectus prévoit que les frais de gestion s'élèvent au maximum à 1,80 % TTC de l'actif net pour les parts R et E. Ces frais sont directement imputés au compte de résultat.
- 13. Pour les parts R, le taux global de frais de gestion (hors frais de transactions) est de 1,65 % TTC sur l'actif moyen annuel.
- 14. Pour la part E, le taux global de frais de gestion (hors frais de transactions) est de 1,45 % TTC sur l'actif moyen annuel.
- 15. Les revenus sont comptabilisés selon la méthode du coupon encaissé.
- 16. Les comptes annuels sont établis sur la base de la dernière valeur liquidative publiée du mois de juin.
- 17. la valeur liquidative calculée la veille du week-end et/ou des jours fériés ne comprend plus les intérêts et les frais de gestion calculés jusqu'au dernier jour de la période non ouvrée.

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 | Parts « E » et « R » |
|--|---|
| Affectation du résultat net | Capitalisation et/ou distribution |
| Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés | Distribution (totale ou partielle) ou Report (total ou partiel) sur décision de la société de gestion (à compter du 1 ^{er} janvier 2013) |

2. Évolution de l'actif net au 30/06/2014 EN EUR

| | 30/06/2014 | 28/06/2013 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net en début d'exercice | 52 550 869,66 | 45 055 573,40 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) | 5 306 159,85 | 3 885 062,68 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -6 021 131,04 | -5 098 396,17 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 1 379 288,65 | 1 146 123,48 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -761 571,23 | -682 161,69 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transactions | -42 910,22 | -34 278,13 |
| Différences de change | 752 390,46 | -665 275,25 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 7 274 700,22 | 8 739 136,33 |
| Différence d'estimation exercice N | 15 522 118,51 | 8 247 418,29 |
| Différence d'estimation exercice N-1 | -8 247 418,29 | 491 718,04 |
| 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 | -541 625,45 | -539 881,01 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | 861 199,85 | 744 966,02 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments | 0,00 | 0,00 |
| Actif net en fin d'exercice | 60 757 370,75 | 52 550 869,66 |

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 | 8 812,25 | 0,01 |
| 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 | 1 502 870,45 | 2,47 |
| 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 | 8 812,25 | 0,01 | 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 | 1 502 870,45 | 2,47 | 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

| | GBP | | CHF | | DKK | | 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 | 11 036 046,27 | 18,16 | 10 609 241,28 | 17,46 | 4 048 209,82 | 6,66 | 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 | 53 474,51 | 0,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8 812,16 | 0,01 | 0,09 | 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 |
| Comptes financiers | 0,46 | 0,00 | 20,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,25 | 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

| | 30/06/2014 |
|----------------------------------|-------------------|
| Créances | |
| Souscriptions à recevoir | 11 447,05 |
| Coupons et dividendes en espèces | 53 474,51 |
| Autres créances | 1 424,71 |
| Total des créances | 66 346,27 |
| Dettes | |
| Rachats à payer | 8 411,85 |
| Frais de gestion | 82 499,51 |
| Collatéraux | 395 628,86 |
| Autres dettes | 6 252,13 |
| Total des dettes | 492 792,35 |

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

| | En parts | En montant |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| LBPAM ACTIONS SANTE R | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 42 330,76419 | 5 144 070,09 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -44 629,91573 | -5 352 199,11 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -2 299,15154 | -208 129,02 |
| LBPAM ACTIONS SANTE E | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 1 074,36874 | 162 089,76 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -5 021,66760 | -668 931,93 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -3 947,29886 | -506 842,17 |

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

| | En montant |
|---------------------------------------|-------------|
| LBPAM ACTIONS SANTE R | |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS SANTE E | |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |

3.7.FRAIS DE GESTION

| | 30/06/2014 |
|---------------------------------------|------------|
| LBPAM ACTIONS SANTE R | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 892 130,12 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,65 |
| Frais de gestion variables | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS SANTE E | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 24 579,11 |
| 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

| | 30/06/2014 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

| | 30/06/2014 |
|--|------------|
| 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 |

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

| | Code Isin | Libellés | 30/06/2014 |
|--------------------------------|--------------|---------------------------|------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPC | | | 400 499,60 |
| | FR0010392951 | LBPAM TRESORERIE 5DEC FCP | 400 499,60 |
| 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

| | 30/06/2014 | 28/06/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | 871 357,39 | 752 888,00 |
| Total | 871 357,39 | 752 888,00 |
| LBPAM ACTIONS SANTE R | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 448 418,82 | 545 368,74 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 391 610,56 | 173 356,64 |
| Total | 840 029,38 | 718 725,38 |
| Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de parts | 448 418,81593 | 450 717,96747 |
| Distribution unitaire | 1,00 | 1,21 |
| Crédits d'impôt | | |
| Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat | 46 672,87 | 67 560,29 |
| LBPAM ACTIONS SANTE E | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 31 328,01 | 34 162,62 |
| Total | 31 328,01 | 34 162,62 |

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

| | 30/06/2014 | 28/06/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 628 453,48 | 566 038,80 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 628 453,48 | 566 038,80 |
| LBPAM ACTIONS SANTE R | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 608 561,98 | 543 013,50 |
| Total | 608 561,98 | 543 013,50 |
| LBPAM ACTIONS SANTE E | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 19 891,50 | 23 025,30 |
| Total | 19 891,50 | 23 025,30 |

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

| | 30/06/2010 | 30/06/2011 | 29/06/2012 | 28/06/2013 | 30/06/2014 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Actif net Global en EUR | 51 957 709,20 | 52 027 675,44 | 45 055 573,40 | 52 550 869,66 | 60 757 370,75 |
| LBPAM ACTIONS SANTE R | | | | | |
| Actif net en EUR | 50 890 298,72 | 48 833 283,97 | 42 785 178,57 | 50 395 964,76 | 58 818 686,48 |
| Nombre de titres | 580 749,49757 | 527 175,78256 | 458 309,97376 | 450 717,96747 | 448 418,81593 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 87,62 | 92,63 | 93,35 | 111,81 | 131,16 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,20 | 1,35 |
| Distribution unitaire en EUR sur résultat | 1,20 | 1,20 | 1,21 | 1,21 | 1,00 |
| Crédit d'impôt unitaire en EUR | 0,12 | 0,182 | 0,13 | 0,15 | * |
| Capitalisation unitaire en EUR sur résultat | 0,54 | 0,66 | 0,48 | 0,38 | 0,87 |
| LBPAM ACTIONS SANTE E | | | | | |
| Actif net en EUR | 1 067 410,48 | 3 194 391,47 | 2 270 394,83 | 2 154 904,90 | 1 938 684,27 |
| Nombre de titres | 10 715,00000 | 29 921,00000 | 20 793,00000 | 16 255,36662 | 12 308,06776 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 99,61 | 106,76 | 109,19 | 132,56 | 157,51 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,41 | 1,61 |
| Capitalisation unitaire en EUR sur résultat | 2,04 | 2,19 | 1,98 | 2,10 | 2,54 |

* 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 | | | | |
| ALLEMAGNE | | | | |
| BAYER | EUR | 10 000 | 1 031 500,00 | 1,70 |
| FRESENIUS | EUR | 23 647 | 2 575 158,30 | 4,23 |
| FRESENIUS MEDICAL | EUR | 45 391 | 2 228 244,19 | 3,67 |
| MERCK KGA | EUR | 29 622 | 1 877 738,58 | 3,09 |
| STADA AEZNEIMITTEL AG NAMEN | EUR | 30 502 | 1 061 012,07 | 1,75 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | 8 773 653,14 | 14,44 |
| DANEMARK | | | | |
| COLOPLAST B | DKK | 22 500 | 1 485 977,17 | 2,45 |
| NOVO NORDISK -B- | DKK | 76 230 | 2 562 232,65 | 4,21 |
| TOTAL DANEMARK | | | 4 048 209,82 | 6,66 |
| FRANCE | | | | |
| AB SCIENCE PROMESSE | EUR | 83 467 | 896 435,58 | 1,48 |
| BIOALLIANCE PHARMA | EUR | 141 956 | 1 095 900,32 | 1,80 |
| BIOMERIEUX | EUR | 16 250 | 1 278 875,00 | 2,10 |
| CELLECTIS | EUR | 63 879 | 824 677,89 | 1,36 |
| CELLECTIS BSA 28/10/2014 | EUR | 63 879 | 58 768,68 | 0,10 |
| CROSSJECT | EUR | 88 770 | 916 994,10 | 1,51 |
| DBV TECHNOLOGIES | EUR | 77 330 | 1 470 043,30 | 2,42 |
| EOS IMAGING PROMESSES | EUR | 74 232 | 407 533,68 | 0,67 |
| ESSILOR INTERNATIONAL | EUR | 31 917 | 2 471 971,65 | 4,07 |
| IPSEN | EUR | 22 367 | 738 446,51 | 1,22 |
| KORIAN-MEDICA | EUR | 86 518 | 2 413 852,20 | 3,97 |
| MAUNA KEA AO | EUR | 81 514 | 763 786,18 | 1,26 |
| ORPEA | EUR | 53 150 | 2 722 874,50 | 4,48 |
| SANOFI | EUR | 61 656 | 4 783 272,48 | 7,87 |
| STENTYS-PROMESSES | EUR | 78 400 | 728 336,00 | 1,20 |
| TRANSGENE SA | EUR | 47 714 | 455 668,70 | 0,75 |
| TOTAL FRANCE | | | 22 027 436,77 | 36,26 |
| ITALIE | | | | |
| DIASORIN SPA | EUR | 52 800 | 1 615 680,00 | 2,66 |
| LUXOTTICA GROUP | EUR | 57 523 | 2 431 497,21 | 4,00 |
| TOTAL ITALIE | | | 4 047 177,21 | 6,66 |
| JERSEY | | | | |
| SHIRE | GBP | 20 000 | 1 140 361,82 | 1,88 |
| TOTAL JERSEY | | | 1 140 361,82 | 1,88 |
| PAYS-BAS | | | | |
| QIAGEN NV ORD | EUR | 77 000 | 1 362 900,00 | 2,24 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | 1 362 900,00 | 2,24 |
| ROYAUME UNI | | | | |
| ALIZYME PLC | GBP | 2 000 000 | 24 953,21 | 0,04 |
| ASTRAZENECA PLC | GBP | 50 000 | 2 707 735,50 | 4,46 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | GBP | 225 578 | 4 401 796,53 | 7,25 |
| SMITH & NEPHEW PLC | GBP | 213 003 | 2 761 199,21 | 4,54 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | 9 895 684,45 | 16,29 |
| SUISSE | | | | |
| NOVARTIS AG NOMINATIF | CHF | 81 769 | 5 401 489,55 | 8,89 |
| ROCHE HOLDING GENUSS | CHF | 23 934 | 5 207 751,73 | 8,57 |
| TOTAL SUISSE | | | 10 609 241,28 | 17,46 |
| TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur marchés réglementé ou assimilé | | | 61 904 664,49 | 101,89 |
| TOTAL Actions et valeurs assimilées | | | 61 904 664,49 | 101,89 |

INVENTAIRE (suite)

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|------------------------|----------------------|----------------|
| Organismes de placement collectif | | | | |
| OPC français à vocation générale | | | | |
| FRANCE | | | | |
| LBPAM TRESORERIE 5DEC FCP | EUR | 40 | 400 499,60 | 0,66 |
| TOTAL FRANCE | | | 400 499,60 | 0,66 |
| TOTAL OPC français à vocation générale | | | 400 499,60 | 0,66 |
| TOTAL Organismes de placement collectif | | | 400 499,60 | 0,66 |
| Créances représentatives de titres prêtés | | | | |
| FRANCE | | | | |
| BIOALLIANCE PHARMA | EUR | 12 950 | 99 974,00 | 0,16 |
| STENTYS-PROMESSES | EUR | 10 700 | 99 403,00 | 0,16 |
| TRANSGENE SA | EUR | 18 000 | 171 900,00 | 0,29 |
| TOTAL FRANCE | | | 371 277,00 | 0,61 |
| TOTAL Créances représentatives de titres prêtés | | | 371 277,00 | 0,61 |
| Indemnités sur titres prêtés | | | 1 433,94 | 0,00 |
| Créances | | | 66 346,27 | 0,11 |
| Dettes | | | -492 792,35 | -0,81 |
| Comptes financiers | | | -1 494 058,20 | -2,46 |
| Actif net | | | 60 757 370,75 | 100,00 |
| LBPAM ACTIONS SANTE R | EUR | 448 418,81593 | 131,16 | |
| LBPAM ACTIONS SANTE E | EUR | 12 308,06776 | 157,51 | |

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 SANTE**

DECOMPOSITION DU COUPON PART : LBPAM ACTIONS SANTE R

| | NET GLOBAL | DEVISE | NET UNITAIRE | DEVISE |
|--|-------------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | | | | |
| Actions ouvrant droit à réfaction et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 448 418,82 | EUR | 1,00 | 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 | 448 418,82 | EUR | 1,00 | EUR |

LBPAM ACTIONS SANTE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :

La Banque Postale Asset Management

34, rue de la Fédération

75737 Paris Cedex 15

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 juin 2014

LBPAM ACTIONS SANTE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : La Banque Postale Asset Management

34, rue de la Fédération
75737 Paris Cedex 15

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 30 juin 2014

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 juin 2014, sur :

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

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

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

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

2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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

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

3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

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

Neuilly-sur-Seine, le 15 octobre 2014

Le Commissaire aux Comptes

Scacchi & Associés



Olivier GALIENNE