

Rapport annuel

au 30 juin 2015

LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE

Part «ID»

Part «R»

Part «I»

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

- Le 21 janvier 2015, il a été procédé à la création d'une part R destinée plus particulièrement aux personnes physiques. Cette part R est une part de capitalisation et/ou de distribution. La part actuelle est renommée part ID et devient une part plus particulièrement destinée aux personnes morales avec un minimum de souscription initiale de 1 000 000 euros. La part ID est une part de distribution.
- Le 4 février 2015, une part I a été créée au sein de votre FCP. Cette part de capitalisation est destinée plus particulièrement à des personnes morales avec un minimum de souscription initiale de 1 000 000 euros.
- Depuis le 4 février 2015, les précisions suivantes liées à la réglementation américaine (Dodd Franck Act / FATCA) ont été apportées au prospectus de votre FCP :
 - statut fiscal FATCA de votre FCP qui lui permet, le cas échéant, de bénéficier de dispositions fiscales plus favorables,
 - mention que les parts sont émises uniquement au porteur ou au nominatif administré.Par ailleurs, suite à l'arrêt de la publication des prix et taux des BTF et BTAN par la Banque de France, le cours des bons émis par les États de la zone euro est désormais celui diffusé sur des bases de données représentatives ou contribué par des spécialistes de marché.
- Depuis le 30 mars 2015, les modifications suivantes ont été apportées à votre FCP :
 - Augmentation des commissions de mouvements : le prospectus de votre FCP intègre le nouveau format du tableau de présentation des commissions de mouvement. Les frais courants associés dans les DIC1 ont également été mis à jour en cas d'impact substantiel.
 - Modification de la source du taux de change applicable aux instruments financiers négociés sur un marché réglementé hors UE : le cours WM Reuters relevé à 16h, heure de Londres, remplace le cours de devises publié par la Banque centrale européenne au jour de l'évaluation.
- Depuis le 19 mai 2015, les commissions de souscriptions sont supprimées sur les parts I et ID de votre FCP.

Commentaire de gestion

Marchés

Entre le 30 Juin 2014 et le 30 Juin 2015, les marchés Actions Européens se sont largement appréciés (14,5 % pour le Stoxx 600 Dividendes Nets Réinvestis (DNR)).

Deux facteurs majeurs ont animé les marchés : dans la première partie (jusqu'en fin 2014), les tensions entre la Russie et l'Ukraine ont fait craindre un ralentissement d'activité en Europe, résultant dans un marché très hésitant. La seconde partie (premier semestre 2015) s'est focalisée sur l'assouplissement quantitatif (QE) de la Banque centrale européenne et a vu une forte progression de l'ensemble des indices européens.

Le fait marquant de la période a été sans nul doute, la mise en place par la BCE en janvier 2015 du QE à l'européenne, événement qui avait soutenu les marchés durant plusieurs mois et encouragé des investissements importants de la part des investisseurs étrangers. Déjà, en septembre 2014, la Banque centrale européenne avait agréablement surpris le marché par une série de mesures (deux plans d'achat d'actifs et une baisse généralisée des taux de refinancement). En janvier 2015, Mario DRAGHI, président de la BCE, annonce un achat combiné d'actifs de 60 milliards euros par mois, au moins jusqu'en septembre 2016.

Très rapidement, le marché a salué l'annonce en anticipant une baisse importante de l'euro, une fin des anticipations déflationnistes qui minaient la performance des actifs risqués, en particulier des actions.

L'euroStoxx 50 a connu sur la période une amplitude de fluctuation importante entre 2800 et 3850, la volatilité mesurée par le V2X a connu des pics à plus de 35 %. En même temps, les taux d'intérêt longs ont reflué en Europe à des niveaux encore inconnus ; le taux 10 ans allemands passant en Avril 2015 sous la barre des 5 points de base. De la même manière, les devises ont connu une volatilité record, l'épisode le plus marquant étant la hausse fulgurante du franc suisse (l'euro passant de 1,20 à brièvement sous la barre des 0,80 contre franc suisse), après que la Banque Nationale Suisse eut annoncé la fin du plancher de fluctuation de l'euro.

Sur l'ensemble de la période, la progression des indices s'est faite surtout sur les Médias, les Transports et Loisirs et les Télécoms, tandis que le secteur des ressources (matières premières et pétrole) enregistrait des performances négatives.

Performances et évolution du fonds

En moyenne sur l'année, les cinq secteurs les plus représentés ont été l'Assurance (21 %), les Biens de consommation (14 %), les Télécommunications (13 %), L'Immobilier (9 %) et les Médias (9 %). Les secteurs de l'Automobile, de la Construction et des Transports et Loisirs n'étaient pas représentés dans le portefeuille.

La pondération sur la Santé, qui était à 5 % en début de période, a été ramenée à 0 % au mois de mai 2015. Le poids de l'Immobilier a lui aussi diminuer en fin de période, passant de 10 % au mois de juillet 2014 à 4 % au mois de juin 2015.

La pondération sur le secteur des Télécommunications a augmenté passant de 10 % à 17 % au mois d'avril.

Parmi les plus grosses pondérations sur la période: British American Tobacco, Vodafone, Hannover Re, Sky, Unilever, Imperial Tobacco et Swiss Re.

La volatilité ex post du fonds a été de 13,4 %, à comparer avec celle du Stoxx 600 (15,7 %).

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.

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.

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 : 200,00 %.

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

- 100,94 % selon la méthode de l'engagement,
- 100,94 % 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.

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 79,07 %.

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 30/06/2015 EN EUR

| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers | 88 851 200,96 | 25 254 694,24 |
| Actions et valeurs assimilées | 88 851 200,96 | 22 971 846,52 |
| Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé | 88 851 200,96 | 22 909 344,22 |
| Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé | 0,00 | 62 502,30 |
| 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 | 0,00 | 2 282 847,72 |
| OPC et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 0,00 | 2 282 847,72 |
| 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 | 286 616,83 | 104 607,81 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 286 616,83 | 104 607,81 |
| Comptes financiers | 35 383,77 | 194 682,42 |
| Liquidités | 35 383,77 | 194 682,42 |
| Total de l'actif | 89 173 201,56 | 25 553 984,47 |

BILAN PASSIF AU 30/06/2015 EN EUR

| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 78 673 795,13 | 19 762 126,70 |
| 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) | 7 458 749,51 | 2 464 097,55 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | 2 794 406,94 | 932 902,72 |
| Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net) | 88 926 951,58 | 23 159 126,97 |
| 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 | 99 605,85 | 2 394 856,76 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 99 605,85 | 2 394 856,76 |
| Comptes financiers | 146 644,13 | 0,74 |
| Concours bancaires courants | 146 644,13 | 0,74 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 89 173 201,56 | 25 553 984,47 |

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 30/06/2015 EN EUR

| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
|---|------------|------------|
| 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 30/06/2015 EN EUR

| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
|---|---------------------|-------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 11,22 | 78,86 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 3 240 510,95 | 640 044,87 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 8,60 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | 106,32 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 1 691,16 | -24,60 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| Total (1) | 3 242 213,33 | 640 214,05 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 11,22 | -866,87 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur dettes financières | 3 473,65 | 175,27 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| Total (2) | 3 484,87 | -691,60 |
| Résultat sur opérations financières (1 - 2) | 3 238 728,46 | 640 905,65 |
| Autres produits (3) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4) | 395 774,75 | 37 340,31 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4) | 2 842 953,71 | 603 565,34 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5) | -48 546,77 | 329 337,38 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6) | 2 794 406,94 | 932 902,72 |

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. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

Comme indiqué dans la note de présentation de l'ANC, la terminologie et la répartition de la rubrique OPC à l'actif du bilan ont été modifiées comme suit et peuvent être détaillées de la manière suivante :

- La sous-rubrique « OPC et Fonds d'investissement à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalent d'autres pays » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPC européens coordonnés et OPC français à vocation générale ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres États membres de l'Union Européenne » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPC réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT ».
- La sous-rubrique « Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC cotés ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC non cotés ».
- La sous-rubrique « Autres organismes non européens » a été introduite par le Règlement n° 2014-01.

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 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.
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 ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue. Les parts ou actions 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 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 de compensation pratiqué le jour de l'évaluation.
 - b. 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 du 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. 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 non acquise au FCP, le solde rémunère le réseau placeur.
12. Le prospectus prévoit que les frais de gestion pour les deux parts s'élèvent au maximum à 1,80 % TTC.
Ces frais sont directement imputés au compte de résultat
13. Pour les actions I le taux global de frais de gestion (hors frais de transactions et de rétrocessions) est de 0.70 % TTC sur l'actif moyen annuel, le taux annuel est de 0.70 %
- Pour les actions ID, le taux global de frais de gestion (hors frais de transaction et de rétrocessions) est de 0.70 % TTC sur l'actif moyen annuel, le taux annuel est de 0.70 %.
 - Pour les actions R, le taux global de frais de gestion (hors frais de transaction et de rétrocessions) est de 1.20 % TTC sur l'actif moyen annuel, le taux annuel est de 1.20 %.
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.
16. Le FCP est un OPC de distribution, il pourra procéder à la distribution d'acomptes.
17. La valeur liquidative est établie et publié quotidiennement à l'exception des jours fériés au sens du code du travail français ainsi que du calendrier de fermeture de la bourse de paris.

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 I | Part R | Part ID |
|--|----------------|---|---|
| Affectation du résultat net | Capitalisation | Capitalisation et/ou Distribution et/ou report ; possibilité de distribuer des acomptes | Distribution : possibilité de distribuer des acomptes |
| Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés | Capitalisation | Capitalisation et/ou Distribution et/ou report | Capitalisation et/ou Distribution et/ou report |

2. Évolution de l'actif net au 30/06/2015 EN EUR

| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net en début d'exercice | 23 159 126,97 | 13 885 586,46 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) | 115 245 874,01 | 8 426 998,70 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -56 646 836,20 | -1 242 582,48 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 6 809 684,47 | 2 283 413,25 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -1 779 144,56 | -418 123,38 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | 7,43 | 0,00 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transactions | -723 757,50 | -163 060,24 |
| Différences de change | 5 987 768,11 | 480 831,77 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -5 099 224,86 | -212 402,45 |
| Différence d'estimation exercice N | -4 389 718,05 | 709 506,81 |
| Différence d'estimation exercice N-1 | -709 506,81 | -921 909,26 |
| 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 | -869 500,00 | -485 100,00 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | 2 842 953,71 | 603 565,34 |
| 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 | 88 926 951,58 | 23 159 126,97 |

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 | 35 383,77 | 0,04 |
| 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 | 146 644,13 | 0,16 |
| 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 | 35 383,77 | 0,04 | 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 | 146 644,13 | 0,16 | 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 | | NOK | | 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 | 25 922 130,93 | 29,15 | 12 275 637,28 | 13,80 | 3 508 024,37 | 3,94 | 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 | 208 960,01 | 0,23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1 062,19 | 0,00 |
| Comptes financiers | 35 382,72 | 0,04 | 0,00 | 0,00 | 0,46 | 0,00 | 0,59 | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 127 189,34 | 0,14 | 0,00 | 0,00 | 0,32 | 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

| | 30/06/2015 |
|----------------------------------|-------------------|
| Créances | |
| Souscriptions à recevoir | 42 324,78 |
| Coupons et dividendes en espèces | 244 292,05 |
| Total des créances | 286 616,83 |
| Dettes | |
| Rachats à payer | 28 774,73 |
| Frais de gestion | 70 831,12 |
| Total des dettes | 99 605,85 |

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

| | En parts | En montant |
|---|---------------|----------------|
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE I | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 946,68013 | 987 892,87 |
| Parts rachetées durant l'exercice | 0,00000 | 0,00 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 946,68013 | 987 892,87 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE ID | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 37 489,55867 | 64 663 277,75 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -28 876,51073 | -54 205 389,62 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 8 613,04794 | 10 457 888,13 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE R | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 446 270,91299 | 49 594 703,39 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -22 042,54646 | -2 441 446,58 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 424 228,36653 | 47 153 256,81 |

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

| | En montant |
|---|-------------|
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE I | |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE R | |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE ID | |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |

3.7.FRAIS DE GESTION

| | 30/06/2015 |
|---|------------|
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE I | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 1 081,06 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,70 |
| Frais de gestion variables | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE ID | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 253 174,62 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,58 |
| Frais de gestion variables | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE R | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 141 519,07 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,20 |
| 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

| | 30/06/2015 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

| | 30/06/2015 |
|--|------------|
| 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 | 30/06/2015 |
|--------------------------------|-----------|----------|------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPC | | | 0,00 |
| 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

| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
|---|---------------------|-------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | 2 794 406,94 | 932 902,72 |
| Total | 2 794 406,94 | 932 902,72 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 27 152,42 | 0,00 |
| Total | 27 152,42 | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE R | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 1 174 850,46 | 0,00 |
| Total | 1 174 850,46 | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE ID | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 1 592 395,78 | 731 850,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 8,28 | 0,00 |
| Capitalisation | 0,00 | 201 052,72 |
| Total | 1 592 404,06 | 932 902,72 |
| Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de parts | 23 250,04794 | 14 637,00000 |
| Distribution unitaire | 68,49 | 50,00 |
| Crédits d'impôt | | |
| Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat | 81 772,35 | 19 144,09 |

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

| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 7 458 749,51 | 2 464 097,55 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 7 458 749,51 | 2 464 097,55 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 75 873,25 | 0,00 |
| Total | 75 873,25 | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE R | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 3 580 661,99 | 0,00 |
| Total | 3 580 661,99 | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE ID | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 3 802 214,27 | 2 464 097,55 |
| Total | 3 802 214,27 | 2 464 097,55 |

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

| | 30/06/2011 | 29/06/2012 | 28/06/2013 | 30/06/2014 | 30/06/2015 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Actif net Global en EUR | 16 170 241,13 | 12 537 759,89 | 13 885 586,46 | 23 159 126,97 | 88 926 951,58 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE I | | | | | |
| Actif net en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 978 794,59 |
| Nombre de titres | 0,00000 | 0,00000 | 0,00000 | 0,00000 | 946,68013 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1 033,92 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 80,14 |
| Capitalisation unitaire en EUR sur résultat | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 28,68 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE ID | | | | | |
| Actif net en EUR | 16 170 241,13 | 12 537 759,89 | 13 885 586,46 | 23 159 126,97 | 42 453 744,65 |
| Nombre de titres | 12 269,00000 | 10 113,00000 | 10 140,00000 | 14 637,00000 | 23 250,04794 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 1 317,97 | 1 239,76 | 1 369,38 | 1 582,23 | 1 825,96 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | 0,00 | 0,00 | 119,78 | 168,34 | 163,53 |
| Distribution unitaire en EUR sur résultat | 52,41 | 49,60 | 50,00 | 50,00 | 68,49 |
| Crédit d'impôt unitaire en EUR | 4,67 | 0,00 | 0,00 | 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 | 7,23 | 13,73 | 0,00 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE R | | | | | |
| Actif net en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 45 494 412,34 |
| Nombre de titres | 0,00000 | 0,00000 | 0,00000 | 0,00000 | 424 228,36653 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 107,24 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8,44 |
| Capitalisation unitaire en EUR sur résultat | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,76 |

* 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 | | | | |
| ALLIANZ HOLDING | EUR | 30 010 | 4 192 397,00 | 4,72 |
| HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN | EUR | 48 155 | 4 179 372,45 | 4,70 |
| MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG | EUR | 3 320 | 527 880,00 | 0,59 |
| TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI | EUR | 541 696 | 2 800 568,32 | 3,15 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | 11 700 217,77 | 13,16 |
| BELGIQUE | | | | |
| BPOST SA | EUR | 72 589 | 1 788 592,96 | 2,01 |
| COFINIMMO | EUR | 8 554 | 793 041,34 | 0,89 |
| COFINIMMO SA RTS | EUR | 9 312 | 0,00 | 0,00 |
| PROXIMUS | EUR | 113 390 | 3 591 061,30 | 4,04 |
| TOTAL BELGIQUE | | | 6 172 695,60 | 6,94 |
| ESPAGNE | | | | |
| IBERDROLA S.A. | EUR | 757 644 | 4 577 685,05 | 5,15 |
| TOTAL ESPAGNE | | | 4 577 685,05 | 5,15 |
| FINLANDE | | | | |
| ELISA COMMUNICATION OXJ - A | EUR | 64 033 | 1 820 458,19 | 2,05 |
| KONE OY B NEW | EUR | 24 643 | 897 005,20 | 1,01 |
| SAMPO OYJ A | EUR | 104 746 | 4 425 518,50 | 4,97 |
| TOTAL FINLANDE | | | 7 142 981,89 | 8,03 |
| FRANCE | | | | |
| RUBIS | EUR | 16 887 | 1 037 875,02 | 1,17 |
| RUBIS RTS 26-06-15 | EUR | 16 717 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL FRANCE | | | 1 037 875,02 | 1,17 |
| IRLANDE | | | | |
| C&C GROUP PLC | EUR | 255 746 | 899 202,94 | 1,01 |
| TOTAL IRLANDE | | | 899 202,94 | 1,01 |
| ITALIE | | | | |
| ATLANTIA | EUR | 20 009 | 443 399,44 | 0,50 |
| TOTAL ITALIE | | | 443 399,44 | 0,50 |
| LUXEMBOURG | | | | |
| RTL GROUP SA | EUR | 44 814 | 3 656 822,40 | 4,11 |
| SES | EUR | 113 307 | 3 414 506,45 | 3,84 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | 7 071 328,85 | 7,95 |
| NORVEGE | | | | |
| DNB ASA | NOK | 235 102 | 3 508 024,37 | 3,94 |
| TOTAL NORVEGE | | | 3 508 024,37 | 3,94 |
| PAYS-BAS | | | | |
| UNILEVER | EUR | 117 804 | 4 400 568,42 | 4,95 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | 4 400 568,42 | 4,95 |

INVENTAIRE (suite)

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|---------------|
| ROYAUME UNI | | | | |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | GBP | 92 771 | 4 471 917,07 | 5,03 |
| COBHAM | GBP | 462 461 | 1 716 807,72 | 1,93 |
| HSBC HOLDINGS PLC RTS 13-04-15 | EUR | 519 617 | 0,00 | 0,00 |
| HSBC HOLDINGS PLC RTS 15-06-15 | EUR | 11 835 | 0,00 | 0,00 |
| IMPERIAL TOBACCO GROUP | GBP | 107 115 | 4 637 189,71 | 5,22 |
| JUPITER FUND MANAGEMENT PLC | GBP | 164 421 | 1 034 405,25 | 1,16 |
| LEGAL&GENERAL GROUP PLC | GBP | 1 306 608 | 4 590 510,71 | 5,16 |
| MAN GROUP PLC | GBP | 185 158 | 410 068,32 | 0,46 |
| MARKS & SPENCER PLC NEW | GBP | 200 627 | 1 517 906,30 | 1,71 |
| MITIE GROUP PLC | GBP | 295 953 | 1 315 903,66 | 1,48 |
| ROYAL DUTCH SHELL | EUR | 145 820 | 3 699 453,40 | 4,16 |
| TATE LYLE | GBP | 201 527 | 1 477 779,34 | 1,66 |
| VODAFONE GROUP | GBP | 1 463 948 | 4 749 642,85 | 5,35 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | 29 621 584,33 | 33,32 |
| SUISSE | | | | |
| NESTLE NOM. | CHF | 64 963 | 4 211 084,70 | 4,74 |
| PSP SWISS PROPERTY | CHF | 16 071 | 1 234 687,41 | 1,39 |
| SWISS PRIME SITE AG | CHF | 24 848 | 1 693 042,93 | 1,90 |
| SWISS RE NAMEN AKT | CHF | 55 148 | 4 382 499,76 | 4,92 |
| SWISSCOM AG-REG | CHF | 1 499 | 754 322,48 | 0,85 |
| TOTAL SUISSE | | | 12 275 637,28 | 13,80 |
| TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur marchés réglementé ou assimilé | | | 88 851 200,96 | 99,92 |
| TOTAL Actions et valeurs assimilées | | | 88 851 200,96 | 99,92 |
| Créances | | | 286 616,83 | 0,32 |
| Dettes | | | -99 605,85 | -0,11 |
| Comptes financiers | | | -111 260,36 | -0,13 |
| Actif net | | | 88 926 951,58 | 100,00 |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE I | EUR | 946,68013 | 1 033,92 | |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE ID | EUR | 23 250,04794 | 1 825,96 | |
| LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE R | EUR | 424 228,36653 | 107,24 | |

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
 (SELON INSTRUCTION FISCALE DU CGI: N°140 5I - 2 - 05 DU 11 AOUT 2005)

Portefeuille : LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE

DECOMPOSITION DU COUPON PART : LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE ID

| | 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 | 1 592 395,78 | EUR | 68,49 | 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 | 1 592 395,78 | EUR | 68,49 | EUR |

MAZARS

**FCP
LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 30 juin 2015

FCP
LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE

34, rue de la Fédération
75737 Paris Cedex 15

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

Exercice clos le 30 juin 2015

Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la Société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 juin 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels du FCP LBPAM ACTIONS DIVIDENDES EUROPE, 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 la Société de gestion du fonds. 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe intégré à la partie relative aux règles et méthodes comptables de l'annexe des comptes annuels relatif à la première application du règlement n°2014-01 de l'Autorité des Normes Comptables.

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 FIA, 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 annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

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

Le commissaire aux comptes

Mazars :



Gilles DUNAND-ROUX