

Rapport annuel

au 31 décembre 2015

LBPAM OBLI LONG TERME

Part «M»

Part «C»

Part «D»

Part «E»

FORME JURIDIQUE DE L'OPC

FCP de droit français

CLASSIFICATION

Obligations et autres titres de créance libellés en euro

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'OPCVM

Néant

Commentaire de gestion

En 2015, les taux de rendements des dettes souveraines de la zone euro ont poursuivi leur mouvement de normalisation et de détente dans un contexte de marché obligataire agité.

La violente chute du prix du pétrole à partir de l'automne 2014 et la forte diminution des anticipations d'inflation de long terme des marchés, ont été les principaux catalyseurs à la mise en place de nouvelles mesures non conventionnelles dans la politique monétaire de la BCE. Dès janvier 2015, face à un risque croissant de déflation, la Banque centrale européenne s'est ainsi engagée dans un programme d'achat de dettes souveraines et d'agences. Cette décision de la BCE, au-delà des anticipations de marché en termes de taille et de durée, couplée à la recherche de rendement par les investisseurs, ont entraîné les marchés obligataires à la hausse dans un mouvement continu jusque mi-avril. Les contextes économiques, à savoir une fragilité de la croissance en zone euro, et politique (dossier Grec), ont également participé à cette tendance haussière. Du 1^{er} janvier 2015 à mi-avril, le rendement à 10 ans allemand s'est ainsi réduit de 55 points de base, à 0,05 %, tandis que la pente de la courbe des taux entre les maturités 2 ans et 10 ans a fondu de 30 pb à 0,35 %.

Ces mouvements de détente de taux et d'aplatissement de courbe ont été brutalement annulés en moins de deux mois. La violence de cette correction s'expliquait par des prises de bénéfices d'investisseurs étrangers dans un marché long en duration et faible en liquidité. Par la suite, le climat d'incertitudes, tant en zone euro, lié à une probabilité très forte de défaut de la Grèce, qu'au niveau global, en raison du ralentissement en Chine et de la proximité d'une première hausse des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine, ont été à l'origine d'une forte volatilité sur les marchés obligataires les derniers mois de la période sous revue. La nouvelle accélération de la chute du prix du pétrole au cours de l'été 2015 et en toute fin d'année, ainsi qu'une Réserve fédérale de moins en moins encline à hausser ses taux, même si elle a procédé à un premier relèvement de 25 pb en décembre, ont, néanmoins permis aux rendements de diminuer à nouveau. Après avoir frôlé les 1 % en juin, le rendement à 10 ans allemand est ainsi revenu à 0,63 % fin décembre 2015 tandis que la pente 2- 10 ans s'est tassée de 20 pb à 95.

Les écarts de rendements entre la dette allemande et les autres dettes souveraines de la zone euro, bien que très volatils, se sont resserrés légèrement sur l'année 2015. De nombreuses nouvelles financières ont aidé à la réduction des primes de risque des emprunts d'État, telles que l'appréciation de notes de crédit (Irlande, Espagne...), l'amélioration des fondamentaux, en Espagne notamment, ou encore le programme d'achats de titres par la BCE, qui a d'ailleurs été renforcé lors du comité de l'institut monétaire en décembre. Cependant, plusieurs événements politiques ont nettement inversée cette tendance au cours de l'année. La perte de vitesse des partis politiques traditionnels en Espagne et la victoire de la gauche radicale aux élections législatives anticipées en Grèce en janvier 2015 ont notamment été à l'origine de nombreuses tensions sur les marchés obligataires, et plus particulièrement sur les dettes périphériques. Le ralentissement de la croissance globale, les anticipations de fin de la politique quantitative de la Réserve fédérale et les négociations entre la Grèce et l'Europe au sujet d'une prolongation du programme d'aide financière, ont également mis de la pression sur les crédits souverains. Les marchés obligataires ont aussi enregistré un retour de la volatilité exacerbée par un manque de liquidité et par un positionnement très consensuel des investisseurs. Les rendements ont néanmoins réussi à converger en raison d'une recherche agressive de rendement dans un environnement de taux de plus en plus bas, voire négatifs, et de la force de rappel opérée par les achats de la BCE.

Le marché du crédit a commencé l'année sur une note positive, guidé par des banques centrales « proactives » et soutenant les marchés d'actifs risqués. L'annonce du programme de « Quantitative Easing » par Mario Draghi le 22 janvier a entraîné les taux et spreads vers des points bas historiques. Les spreads Investment Grade, en resserrement de près de 15 bps depuis le début de l'année, atteignent alors des niveaux sous les 50 bps (contre swap) en moyenne. Les abords de l'été ont été marqués par le « feuilleton grec », accentuant l'aversion au risque des investisseurs et provoquant un écartement des primes de risques des titres privés avec un biais plus prononcé sur les titres à bêta élevé (obligations subordonnés et émetteurs périphériques). En fin d'été les craintes de ralentissement brutal de l'économie chinoise ont repris le relais et ont fortement pesé sur l'ensemble des actifs risqués, faisant écarter de nouveau les spreads de crédit. Dans un contexte de liquidité réduite, la hausse du risque spécifique, avec notamment l'« affaire » Volkswagen, et les inquiétudes nées du manque d'action de la Réserve fédérale ont continué à peser sur les spreads de crédit. Ainsi, nous finissons cette période sur un spread moyen Investment Grade à son niveau le plus large depuis 2 ans, autour de 100 bps (contre swap).

Quelle a été la politique de gestion dans ce contexte ?

Globalement, le risque du portefeuille a été nettement élevé de janvier à mai 2015. L'objectif était de capter du rendement supplémentaire et de profiter des mouvements d'aplatissement des courbes de taux et de réduction des primes de risque liés à la recherche de rendement et aux conséquences de l'annonce d'un programme d'achat de dettes de la BCE. Ceci s'est matérialisé, d'une part, par un poids élevé des dettes périphériques en portefeuille, et d'autre part, par l'allongement de la vie moyenne de ces mêmes dettes.

Ainsi, par exemple, suite à de bonnes nouvelles économiques et à des perspectives budgétaires en nette amélioration, le poids de l'Irlande a été particulièrement renforcé, en ligne avec notre sentiment très positif concernant cet émetteur obligataire.

En contrepartie de ces préférences pour les émetteurs souverains à rémunérations élevées de la zone euro, les dettes allemande et française ont été sous représentées en portefeuille en comparaison de l'indice de référence.

Le risque de crédit souverain et les risques de courbe ont cependant été nettement réduits à partir de juin 2015 compte tenu de l'incertitude sur l'avenir de la Grèce.

En ce qui concerne le risque de taux, la sensibilité du portefeuille est restée relativement proche de l'indice de référence tout au long de l'année sous revue.

Sur la classe d'actif crédit, nous avons maintenu en début d'année une sur-exposition en poids et en sensibilité par rapport à l'indice de référence. Nous avons participé très activement aux émissions privées tout en étant très sélectif en termes de secteurs et d'émetteurs. Nous avons privilégié les valeurs bancaires (Crédit Agricole, National Australia Bank, BNP Paribas, Intesa, Santander, Crédit Suisse) mais aussi des valeurs immobilières comme (Klepierre, Deutsche Wohnen) ou des valeurs industrielles (Coca Cola, Statoil, Total, BAT, Volkswagen, Heineken). En parallèle, nous avons vendu plusieurs obligations privées à faibles marges comme Bayer 2023 et Vodafone 2020 ainsi que cédé des émetteurs financiers (BFCM, Morgan Stanley). Au cours du deuxième semestre de l'année nous avons poursuivi la réduction de l'exposition sur les obligations privées à travers la vente des titres financiers (Sampo, Goldman Sachs). Avec la réouverture du marché primaire post-trêve estivale nous avons investi dans quelques nouvelles émissions attractives, principalement du secteur financier comme JPM, Barclays et dans des valeurs industrielles (Apple, Nestlé, Procter et Gamble, Thermo Fisher). Face à ces achats nous avons réduit certaines de nos positions les plus volatiles, en particulier les titres subordonnés d'Allianz, HSBC, Volkswagen et une obligation d'Electricidad de Portugal.

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

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'OPCVM 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 : 150,00 %,
- 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 :

- 100,31 % selon la méthode de l'engagement,
- 102,30 % 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 OPCVM.

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'OPCVM, 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 OPCVM 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 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	233 927 002,67	227 738 241,02
Actions 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
Obligations et valeurs assimilées	214 734 972,59	212 177 546,75
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	214 734 972,59	212 177 546,75
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	18 873 179,88	15 451 096,77
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	18 873 179,88	15 451 096,77
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	318 850,20	109 597,50
Opérations sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	109 597,50
Autres opérations	318 850,20	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	3 241,58	443 326,59
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	3 241,58	443 326,59
Comptes financiers	12,08	1 077,52
Liquidités	12,08	1 077,52
Total de l'actif	233 930 256,33	228 182 645,13

BILAN PASSIF AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Capitaux propres		
Capital	224 784 606,14	210 885 843,57
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)	5 182 223,70	12 104 486,67
Résultat de l'exercice (a, b)	3 385 316,98	4 833 304,58
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	233 352 146,82	227 823 634,82
Instruments financiers	0,00	74 690,15
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	74 690,15
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	74 410,00
Autres opérations	0,00	280,15
Dettes	437 231,17	284 320,15
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	437 231,17	284 320,15
Comptes financiers	140 878,34	0,01
Concours bancaires courants	140 878,34	0,01
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	233 930 256,33	228 182 645,13

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUREX EUROBNB 0315	0,00	7 014 150,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Swap de performance		
SWP DE PERF 06/04/16	4 900 000,00	6 500 000,00
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	161,13	12,23
Produits sur actions et valeurs assimilées	29 772,88	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 914 114,59	6 246 654,26
Produits sur titres de créances	635,04	19 340,43
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	14 577,11	6 282,58
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	362,88	0,00
Total (1)	4 959 623,63	6 272 289,50
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	2 326,24	21 981,94
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	3 788,21	8 824,95
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	6 114,45	30 806,89
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	4 953 509,18	6 241 482,61
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 582 693,69	1 493 674,12
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	3 370 815,49	4 747 808,49
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	14 501,49	85 496,09
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	3 385 316,98	4 833 304,58

1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

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.
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'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
Les titres d'OPC étrangers valorisant sur une base mensuelle, leurs valeurs liquidatives sont confirmées par les administrateurs des fonds.
Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimation communiquée par les administrateurs de ces fonds et validée par le gérant.
5. Les titres de créances et assimilés négociables sont valorisés actuariellement par l'application d'un taux de référence éventuellement majoré par une marge calculée en fonction des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.
 - a. Pour les titres dont la durée de vie résiduelle est supérieure à un an, le taux de référence retenu est celui des titres d'État (BTAN ou OAT) de durée similaire ;
 - b. Pour les titres à moins d'un an de durée de vie résiduelle, le taux de référence retenu est celui du marché interbancaire offert à Paris, sauf pour les bons du Trésor où le cours de référence est une moyenne des cours contribués BGN ;
 - c. 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 de 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.
 - 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.
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. Le prospectus prévoit :
- Pour les actions C0 et D1 un taux de frais de gestion fixe maximum à 1,196 % TTC de l'actif net.
 - Pour les actions D0 un taux de frais de gestion fixe maximum à 0.30 % TTC de l'actif net
 - Pour les actions D2 un taux de frais de gestion fixe maximum à 0.598 % TTC.
12. Pour les actions D0, le taux global de frais de gestion (hors frais de transaction) est de 0.19 % TTC sur l'actif moyen annuel
- Pour les actions D2, le taux global de frais de gestion (hors frais de transaction) est de 0.598 % TTC sur l'actif moyen annuel
 - Pour les actions C0, le taux global de frais de gestion (hors frais de transaction) est de 1.00 % TTC sur l'actif moyen annuel
 - Pour les actions D1, le taux global de frais de gestion (hors frais de transaction) est de 1.00 % TTC sur l'actif moyen annuel
- Ces frais sont directement imputés au compte de résultat.
13. Les revenus sont comptabilisés selon la méthode du coupon encaissé.
14. Les revenus sont comptabilisés selon la méthode du coupon encaissé. Les intérêts de fin de semaine sont comptabilisés dans la valeur liquidative calculée le vendredi.
15. Les comptes annuels sont établis sur la base de la dernière valeur liquidative publiée de l'exercice.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Part C	Parts D,-E et M
Affectation du résultat net	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou report) ; possibilité de distribution d'acompte
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution par décision de la société de gestion

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2015 EN EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Actif net en début d'exercice	227 823 634,82	204 651 095,11
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	25 429 137,98	24 880 242,23
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-20 812 426,12	-21 420 342,93
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 264 701,53	13 384 683,38
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-701 111,07	-962 537,91
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	125 479,44	50 710,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-516 277,50	-451 740,00
Frais de transactions	-20 807,62	-35 959,73
Différences de change	-0,03	0,04
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-7 567 874,11	3 523 322,35
Différence d'estimation exercice N	5 805 850,36	13 373 724,47
Différence d'estimation exercice N-1	-13 373 724,47	-9 850 402,12
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	393 540,35	-98 682,00
Différence d'estimation exercice N	318 850,20	-74 690,15
Différence d'estimation exercice N-1	74 690,15	-23 991,85
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-436 666,34	-444 964,21
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3 370 815,49	4 747 808,49
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	233 352 146,82	227 823 634,82

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	777 270,89	0,33
Mortgages négociés sur un marché réglementé ou assimilé	697 250,18	0,30
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	212 514 081,83	91,07
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	746 369,69	0,32
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	214 734 972,59	92,02
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		
Autres	4 900 000,00	2,10
TOTAL Autres opérations	4 900 000,00	2,10

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	212 514 081,83	91,07	0,00	0,00	1 443 619,87	0,62	777 270,89	0,33
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	12,08	0,00
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	140 878,34	0,06
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	413 382,10	0,18	1 086 449,75	0,47	33 761 084,71	14,47	179 474 056,03	76,91
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	12,08	0,00	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	140 878,34	0,06	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

	DKK		GBP		USD		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	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
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	11,98	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	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	0,01	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/12/2015
Créances	
Souscriptions à recevoir	2 200,75
Rétrocession de frais de gestion	1 040,83
Total des créances	3 241,58
Dettes	
Rachats à payer	12 151,33
Frais de gestion	134 288,52
Collatéraux	289 792,21
Autres dettes	999,11
Total des dettes	437 231,17

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
LBPAM OBLI LONG TERME C		
Parts souscrites durant l'exercice	17 886,96236	3 598 765,02
Parts rachetées durant l'exercice	-20 347,79553	-4 086 497,06
Solde net des souscriptions/rachats	-2 460,83317	-487 732,04
LBPAM OBLI LONG TERME M		
Parts souscrites durant l'exercice	844,00000	15 555 156,65
Parts rachetées durant l'exercice	-376,00000	-6 856 343,66
Solde net des souscriptions/rachats	468,00000	8 698 812,99
LBPAM OBLI LONG TERME D		
Parts souscrites durant l'exercice	36 646,96397	6 007 109,60
Parts rachetées durant l'exercice	-55 442,65714	-9 036 745,84
Solde net des souscriptions/rachats	-18 795,69317	-3 029 636,24
LBPAM OBLI LONG TERME E		
Parts souscrites durant l'exercice	1 443,50000	268 106,71
Parts rachetées durant l'exercice	-4 485,83090	-832 839,56
Solde net des souscriptions/rachats	-3 042,33090	-564 732,85

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
LBPAM OBLI LONG TERME C	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
LBPAM OBLI LONG TERME M	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
LBPAM OBLI LONG TERME D	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
LBPAM OBLI LONG TERME E	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2015
LBPAM OBLI LONG TERME C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	369 366,89
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	3 759,73
LBPAM OBLI LONG TERME M	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	134 609,65
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,19
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	7 424,91
LBPAM OBLI LONG TERME D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	884 850,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	8 888,69
LBPAM OBLI LONG TERME E	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	217 659,33
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	3 718,98

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	31/12/2015
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2015
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	990 734,38
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2015
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			14 688 268,38
	FR0010130807	LBPAM CONVERTIBLES EUROPE	1 410 060,96
	FR0011640903	LBPAM CONVERTIBLES OPPORTUNITES I	1 653 188,46
	FR0010805135	LBPAM EONIA 3-6 MOIS I FCP 5DEC	289 120,44
	FR0012892578	LBPAM KAMES HIGH YIELD GLOBAL BOND M	1 417 192,30
	FR0012892669	LBPAM KAMES STRATEGIC GLOBAL BOND M	1 936 909,58
	FR0007074836	LBPAM OBLI CONVERGENCE EUROPE M	1 843 184,54
	FR0011350677	LBPAM OBLI CROSSOVER I	2 110 717,60
	FR0010736652	LBPAM PREMIERE OBLI INFLATION M	1 021 765,50
	FR0012904639	LBPAM TOTAL RETURN CREDIT I	3 006 129,00
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

	31/12/2015	31/12/2014
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	3 385 316,98	4 833 304,58
Total	3 385 316,98	4 833 304,58
LBPAM OBLI LONG TERME C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	408 720,66	668 897,74
Total	408 720,66	668 897,74
LBPAM OBLI LONG TERME M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 457 944,58	1 726 418,17
Total	1 457 944,58	1 726 418,17
LBPAM OBLI LONG TERME D		
Affectation		
Distribution	961 807,33	435 498,77
Report à nouveau de l'exercice	2 085,36	0,00
Capitalisation	0,00	1 193 294,16
Total	963 892,69	1 628 792,93
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	525 577,77339	544 373,46656
Distribution unitaire	1,83	0,80
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00
LBPAM OBLI LONG TERME E		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	554 759,05	809 195,74
Total	554 759,05	809 195,74

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

	31/12/2015	31/12/2014
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	5 182 223,70	12 104 486,67
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	5 182 223,70	12 104 486,67
LBPAM OBLI LONG TERME C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	803 775,77	1 940 782,84
Total	803 775,77	1 940 782,84
LBPAM OBLI LONG TERME M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 667 471,44	3 504 863,43
Total	1 667 471,44	3 504 863,43
LBPAM OBLI LONG TERME D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 906 931,06	4 720 088,88
Total	1 906 931,06	4 720 088,88
LBPAM OBLI LONG TERME E		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	804 045,43	1 938 751,52
Total	804 045,43	1 938 751,52

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

	29/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Actif net Global en EUR	148 248 328,53	191 532 949,63	204 651 095,11	227 823 634,82	233 352 146,82
LBPAM OBLI LONG TERME C					
Actif net en EUR	32 872 017,94	34 273 408,70	33 108 849,08	36 525 981,77	36 163 097,14
Nombre de titres	210 617,58403	192 618,32164	181 651,60795	183 021,22866	180 560,39549
Valeur liquidative unitaire en EUR	156,07	177,93	182,26	199,57	200,28
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	4,18	10,60	4,45
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	4,29	4,17	3,20	3,65	2,26
LBPAM OBLI LONG TERME M					
Actif net en EUR	3 902 136,37	38 872 690,37	54 925 282,70	66 050 881,19	75 409 750,94
Nombre de titres	282,00000	2 444,00000	3 344,00000	3 643,00000	4 111,00000
Valeur liquidative unitaire en EUR	13 837,36	15 905,35	16 425,02	18 130,90	18 343,40
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	374,93	962,08	405,61
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	478,63	492,83	417,39	473,90	354,64
LBPAM OBLI LONG TERME D					
Actif net en EUR	81 850 931,02	84 825 465,71	81 896 217,33	88 693 944,97	85 511 383,84
Nombre de titres	607 669,18200	567 449,42425	547 567,63581	544 373,46656	525 577,77339
Valeur liquidative unitaire en EUR	134,69	149,48	149,56	162,92	162,69
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	3,47	8,67	3,62
Distribution unitaire en EUR sur résultat	3,76	3,55	0,80	0,80	1,83
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	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	1,87	2,19	0,00
LBPAM OBLI LONG TERME E					
Actif net en EUR	29 623 243,20	33 561 384,85	34 720 746,00	36 552 826,89	36 267 914,90
Nombre de titres	208 848,50566	206 707,08552	207 928,33429	199 115,04155	196 072,71065
Valeur liquidative unitaire en EUR	141,84	162,36	166,98	183,57	184,97
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	3,82	9,73	4,10
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	4,33	4,41	3,58	4,06	2,82

* 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
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLIANZ SE 4.75% 31/12/2049 PERP	EUR	500 000	542 562,02	0,23
ALLIANZ SE 5.625% 17/10/2042	EUR	300 000	354 268,52	0,15
CMZB 0.25% 26-01-22 EMTN	EUR	800 000	795 740,93	0,34
DEUTSCHE WOHNEN AG 1.375% 24-07-20	EUR	449 000	454 809,51	0,19
KFW 2.5% 17/01/22	EUR	2 000 000	2 316 656,16	1,00
MERCK KGAA 2.625% 12-12-74	EUR	813 000	809 663,70	0,35
TOTAL ALLEMAGNE			5 273 700,84	2,26
AUSTRALIE				
CW BK 0.75% 04-11-21 EMTN	EUR	600 000	602 862,30	0,26
WSTP 1 1/2 03/24/21	EUR	1 000 000	1 055 812,30	0,45
TOTAL AUSTRALIE			1 658 674,60	0,71
AUTRICHE				
ASFING 0 5/8 09/15/22	EUR	1 150 000	1 155 614,95	0,50
AUTO SCH 1.375% 09/04/2021	EUR	1 300 000	1 385 619,31	0,59
AUTRICHE 3.4% 22/11/2022	EUR	1 500 000	1 815 356,15	0,78
BACA 1 3/8 05/26/21	EUR	1 500 000	1 583 662,95	0,68
TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH 3.125% 03/12/2021	EUR	562 000	616 108,02	0,26
TOTAL AUTRICHE			6 556 361,38	2,81
BELGIQUE				
ANHE 0.8% 20-04-23 EMTN	EUR	1 338 000	1 295 576,11	0,56
BELFIUS 0.625% 14-10-21 EMTN	EUR	1 500 000	1 507 106,02	0,65
BELGIQUE 3.75%280920	EUR	3 100 000	3 676 889,67	1,57
BELGIUM 4.25% 28/09/2021	EUR	4 200 000	5 218 692,79	2,23
BGB 2.6 06/22/24	EUR	1 000 000	1 164 494,54	0,50
KBC GROUPE SA 2.375% 25-11-24	EUR	200 000	205 834,10	0,09
TOTAL BELGIQUE			13 068 593,23	5,60
DANEMARK				
DANBNK 1 1/4 06/11/21	EUR	1 000 000	1 047 523,83	0,45
TOTAL DANEMARK			1 047 523,83	0,45
ESPAGNE				
B BILB VIZC A 0.625% 17-05-21	EUR	1 600 000	1 588 874,80	0,68
BBVA 3.5% 11/04/2014	EUR	1 000 000	1 061 844,04	0,46
CAIXABANK 0.625% 27-03-25	EUR	800 000	741 711,78	0,32
ESPAGNE 4.85%10-311020	EUR	1 400 000	1 685 594,26	0,72
ESPAGNE 5.5%11-300421	EUR	7 100 000	9 096 294,97	3,89
INMO COLO 1.863% 05-06-19	EUR	800 000	814 090,36	0,35
ROYAUME D'ESPAGNE 1.8% 30/11/2024 IND	EUR	706 000	777 270,89	0,33
SABSM 0 7/8 11/12/21	EUR	1 000 000	993 750,98	0,43
SANT INT 1.375% 14-12-22 EMTN	EUR	2 300 000	2 277 175,96	0,98
SPGB 4.4% 10/31/23	EUR	500 000	614 892,21	0,26
TOTAL ESPAGNE			19 651 500,25	8,42

INVENTAIRE (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ETATS UNIS AMERIQUE				
APPLE INC 1.0% 10-11-22 EMTN	EUR	500 000	502 195,03	0,22
APPLE 1.375% 17-01-24	EUR	600 000	606 722,30	0,26
AT T 1.3% 05-09-23	EUR	900 000	873 111,00	0,37
BAC 1 3/8 09/10/21	EUR	600 000	605 697,30	0,26
GE 1 1/4 05/26/23	EUR	400 000	403 172,79	0,17
ILLINOIS TOOL WORKS 1.25% 22-05-23	EUR	700 000	695 349,82	0,30
JPM C 1.5% 26-10-22 EMTN	EUR	900 000	909 602,85	0,39
MASTERCARD 1.1% 01-12-22	EUR	600 000	597 391,15	0,26
PROC AND GAMB 1.125% 02-11-23	EUR	800 000	799 637,77	0,34
PROLOGIS LP 1.375% 07-10-20	EUR	500 000	498 255,57	0,21
SIMON PROPERTY GROUP LP 2.375 02/10/2020	EUR	500 000	534 972,31	0,23
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			7 026 107,89	3,01
FINLANDE				
POHJ BANK PLC 0.75% 03-03-22 EMTN REGS	EUR	800 000	786 060,25	0,34
TOTAL FINLANDE			786 060,25	0,34
FRANCE				
AGFRNC 0 1/2 10/25/22	EUR	2 100 000	2 083 623,79	0,89
ARRFP 1 1/8 01/15/21	EUR	700 000	710 431,25	0,30
BFCM TV PERP SUB	EUR	1 279 000	746 369,69	0,32
BPIF FINA 0.75% 25-10-21	EUR	2 000 000	2 039 790,82	0,87
CADES 3.75%251020	EUR	3 000 000	3 538 281,15	1,52
CAISSE FRANCAISE DE FIN. 1.75% 16/07/2020	EUR	2 000 000	2 152 323,72	0,92
CARR 1.75% 15-07-22 EMTN	EUR	500 000	520 919,84	0,22
CRED AGRI SA 2.625% 17-03-27	EUR	400 000	388 942,43	0,17
EDF 4 1/8 01/22/49	EUR	400 000	405 671,51	0,17
E.ETAT 3.75%05-250421 OAT	EUR	3 000 000	3 651 381,15	1,56
EFFP 1.75% 04/09/21	EUR	300 000	318 179,30	0,14
ENGIEZ 3.0% 31-12-99	EUR	400 000	405 974,75	0,17
FRA.EMPRUNT ETAT 3% 25/04/22 OAT	EUR	5 800 000	6 895 629,51	2,97
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 10/22	EUR	3 500 000	3 948 091,80	1,69
G 1.75% 30-07-21 EMTN	EUR	400 000	409 172,98	0,18
LA BANQUE POSTALE HOME LOAN 1.875% 11/09/2020	EUR	2 000 000	2 162 425,25	0,93
LIFP 1 04/17/23	EUR	600 000	579 375,48	0,25
MERCIALYS 1.787% 31-03-23	EUR	500 000	486 975,52	0,21
OAT 3.25% 25/10/2021	EUR	8 200 000	9 686 606,23	4,16
PERNOD RICARD 1.875% 28-09-23	EUR	1 000 000	1 014 582,95	0,43
SAGESS 1.75% 10/19	EUR	1 000 000	1 064 506,07	0,46
SOCI FONC LYO 1.875% 26-11-21	EUR	1 100 000	1 099 482,10	0,47
SOLVAY FINANCE SA TF/TV PERP	EUR	300 000	304 111,49	0,13
TOT 2.25% PERP EMTN	EUR	800 000	752 371,62	0,32
UNIO NAT INTE 0.875% 25-10-22	EUR	2 000 000	2 045 982,62	0,88
TOTAL FRANCE			47 411 203,02	20,33
IRLANDE				
AIB 3 1/8 09/10/18	EUR	1 000 000	1 086 449,75	0,47
FGA CAPI 1.375% 17-04-20 EMTN	EUR	900 000	898 173,42	0,38
FGA CAPITAL IRE 2.625% 17/04/2019	EUR	200 000	210 864,54	0,09
GE CAPI 0.8% 21-01-22 EMTN	EUR	1 500 000	1 491 133,97	0,64
IRLANDE 2.40% 15-05-30	EUR	2 500 000	2 763 274,59	1,18
IRLANDE 5%10-181020	EUR	2 500 000	3 096 230,87	1,33
TOTAL IRLANDE			9 546 127,14	4,09

INVENTAIRE (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ITALIE				
BUONI 3.75% 01/09/2024	EUR	5 000 000	6 002 653,85	2,58
CASS DEPO E P 2.75% 31-05-21	EUR	1 600 000	1 764 039,87	0,76
INTE SP VITA SUB 4.75% PERP	EUR	400 000	398 710,34	0,17
INTE 1.125% 04-03-22	EUR	1 100 000	1 079 921,12	0,46
ISPIM 0 5/8 01/20/22	EUR	1 000 000	991 261,78	0,42
ITALIE 2.15% 15/12/21	EUR	1 700 000	1 825 942,13	0,78
ITALIE 3.75%06-010821	EUR	3 000 000	3 532 945,92	1,51
ITALIE 4.5% 01/05/2023	EUR	1 000 000	1 241 785,71	0,53
ITALIE 5.50% 11/22	EUR	14 200 000	18 446 104,29	7,91
TITIM 4.875% 25/09/20	EUR	500 000	570 863,03	0,24
UBI BANC 1.25% 07-02-25 EMTN	EUR	1 000 000	995 709,86	0,43
UNICREDIT 5.75% 10/25	EUR	700 000	764 988,11	0,33
TOTAL ITALIE			37 614 926,01	16,12
JAPON				
BANK OF 0.875% 11-03-22 EMTN	EUR	1 200 000	1 183 358,56	0,51
TOTAL JAPON			1 183 358,56	0,51
LETTONIE				
LETTONIE 2.625% 01/21	EUR	700 000	794 569,52	0,34
TOTAL LETTONIE			794 569,52	0,34
LUXEMBOURG				
BEI 1.50% 07/20	EUR	1 200 000	1 286 677,38	0,55
BEI 3.625% 01/21	EUR	1 500 000	1 816 285,27	0,78
EFSF 1.625% 07/20	EUR	1 000 000	1 078 536,61	0,46
EFSF 1.75% 29/10/20	EUR	2 000 000	2 165 502,73	0,93
ESM 1 3/8 03/04/21	EUR	3 000 000	3 213 760,41	1,38
EUROPEAN FINL STABILIT 1.375% 07/06/2021	EUR	3 500 000	3 755 550,68	1,61
EUROPEAN UNION 2,75%11-210921	EUR	600 000	690 326,69	0,30
GELF BON 1.75% 22-11-21 EMTN	EUR	1 000 000	986 693,83	0,42
NESNVX 0 3/4 05/16/23	EUR	1 000 000	988 425,08	0,42
TOTAL LUXEMBOURG			15 981 758,68	6,85
NORVEGE				
SPABOL 0 3/4 09/05/22	EUR	2 000 000	2 008 461,10	0,86
SPAROG 2 1/8 04/14/21	EUR	1 000 000	1 056 403,99	0,45
TOTAL NORVEGE			3 064 865,09	1,31
PAYS-BAS				
ABN AMRO 2.875% 30/06/25 EMTN	EUR	600 000	623 793,79	0,27
ADECCO INT FINANCIAL SVS 2.75% 11/19	EUR	700 000	748 924,38	0,32
DAIGAG 2 1/8 07/09/22	EUR	966 000	984 702,55	0,42
ED 2.625% 18-01-22 EMTN	EUR	1 000 000	1 020 005,07	0,44
HEINEK 1.5% 07-12-24 EMTN	EUR	1 100 000	1 081 595,38	0,46
IBER INT 1.125% 27-01-23 EMTN	EUR	500 000	495 475,96	0,21
KONI DSM NV 1.375% 26-09-22	EUR	1 500 000	1 526 759,61	0,65
NEDERLAND 3.25% 07/21	EUR	2 000 000	2 378 101,64	1,02
NEDWBK 1.75% 07/09/20	EUR	1 500 000	1 619 694,84	0,69
NNGRNV 1 03/18/22	EUR	1 000 000	983 495,46	0,42
NOMU 1.5% 12-05-21 EMTN	EUR	900 000	906 636,69	0,39
PAYS BAS 1.75% 07/23	EUR	2 300 000	2 541 890,25	1,10
RABO NEDE 2.5% 26-05-26	EUR	500 000	511 545,27	0,22
RDSALN 1 04/06/22	EUR	1 300 000	1 287 580,24	0,55
SAECURE 15 BV E3R+0.25% 30-01-92	EUR	850 000	697 250,18	0,30
URENCO FIN 2.50% 02/21	EUR	300 000	313 536,53	0,13
WOLTERS KLUWER NV 2.5% 13/05/2024	EUR	500 000	535 229,26	0,23
TOTAL PAYS-BAS			18 256 217,10	7,82

INVENTAIRE (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
POLOGNE				
REPU DE 0.875% 14-10-21 EMTN	EUR	3 365 000	3 431 843,33	1,47
TOTAL POLOGNE			3 431 843,33	1,47
PORTUGAL				
SANTAN 1 5/8 06/11/19	EUR	500 000	523 152,49	0,22
TOTAL PORTUGAL			523 152,49	0,22
REPUBLIQUE TCHEQUE				
REP. TCHEQUE 3.625% 14/04/2021	EUR	3 000 000	3 568 816,89	1,53
TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE			3 568 816,89	1,53
ROYAUME UNI				
ABBAY 1 5/8 11/26/20	EUR	2 000 000	2 117 671,91	0,90
ANZ NEW ZEAL 0.625% 27-01-22	EUR	1 000 000	997 653,29	0,43
BACR 1 1/2 04/01/22	EUR	200 000	200 256,89	0,09
BANK OF SC 4,50%06-130721 EMTN	EUR	1 000 000	1 236 839,34	0,53
BARCLAY 2.625% 11-11-25 EMTN	EUR	300 000	300 397,40	0,13
BATSLN 0 7/8 10/13/23	EUR	1 200 000	1 135 125,84	0,49
CRED SUIS AG 1.375% 29-11-19	EUR	800 000	823 984,02	0,35
CS 1 1/8 09/15/20	EUR	1 500 000	1 525 473,93	0,65
F 1.134 02/10/22	EUR	500 000	487 995,77	0,21
LLOYDS 1 11/19/21	EUR	1 000 000	995 834,15	0,43
NWIDE 0 3/4 10/26/22	EUR	1 900 000	1 900 523,28	0,81
PROSECURE FUNDING 4.668%06-300616	EUR	400 000	413 382,10	0,18
ROYA BANK OF 1.625% 25-06-19	EUR	500 000	513 186,69	0,22
STANLN 1 5/8 06/13/21	EUR	700 000	704 967,32	0,30
TOTAL ROYAUME UNI			13 353 291,93	5,72
SLOVENIE				
REPU DE SLOV 2.25% 25-03-22	EUR	176 000	192 004,03	0,08
SLOREP 3 04/08/21	EUR	402 000	456 951,42	0,20
TOTAL SLOVENIE			648 955,45	0,28
SUEDE				
ALFASS 1 3/8 09/12/22	EUR	500 000	498 420,18	0,21
SEB 0 5/8 01/30/23	EUR	2 300 000	2 277 631,08	0,98
SWEDA 1 1/8 05/21/21	EUR	500 000	520 579,47	0,22
TOTAL SUEDE			3 296 630,73	1,41
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			213 744 238,21	91,60
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			213 744 238,21	91,60
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
DELTA PRIME-ESSF FCP	EUR	350	4 184 911,50	1,80
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE	EUR	9 072	1 410 060,96	0,60
LBPAM CONVERTIBLES OPPORTUNITES I	EUR	154	1 653 188,46	0,71
LBPAM EONIA 3-6 MOIS I FCP 5DEC	EUR	28	289 120,44	0,12
LBPAM KAMES HIGH YIELD GLOBAL BOND M	EUR	145	1 417 192,30	0,61
LBPAM KAMES STRATEGIC GLOBAL BOND M	EUR	194	1 936 909,58	0,83
LBPAM OBLI CONVERGENCE EUROPE M	EUR	11 041	1 843 184,54	0,79
LBPAM OBLI CROSSOVER I	EUR	190	2 110 717,60	0,90
LBPAM PREMIERE OBLI INFLATION M	EUR	8 150	1 021 765,50	0,44
LBPAM TOTAL RETURN CREDIT I	EUR	300	3 006 129,00	1,29
TOTAL FRANCE			18 873 179,88	8,09
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			18 873 179,88	8,09
TOTAL Organismes de placement collectif			18 873 179,88	8,09

INVENTAIRE (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Titres mis en dépôt				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ACAFP 0 7/8 01/19/22	EUR	1 000 000	990 734,38	0,42
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			990 734,38	0,42
TOTAL Titres mis en dépôt			990 734,38	0,42
Instruments financiers à terme				
Autres instruments financiers à terme				
Autres Swaps				
SWP DE PERF 06/04/16	EUR	4 900 000	318 850,20	0,14
TOTAL Autres SWAPS			318 850,20	0,14
TOTAL Autres instruments financiers à terme			318 850,20	0,14
TOTAL Instruments financiers à terme			318 850,20	0,14
Créances			3 241,58	0,00
Dettes			-437 231,17	-0,19
Comptes financiers			-140 866,26	-0,06
Actif net			233 352 146,82	100,00
LBPAM OBLI LONG TERME C	EUR	180 560,39549	200,28	
LBPAM OBLI LONG TERME M	EUR	4 111,00000	18 343,40	
LBPAM OBLI LONG TERME D	EUR	525 577,77339	162,69	
LBPAM OBLI LONG TERME E	EUR	196 072,71065	184,97	

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 OBLI LONG TERME**

DECOMPOSITION DU COUPON PART : LBPAM OBLI LONG TERME D

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	961 807,33	EUR	1,83	EUR
Actions ouvrant droit à réfaction et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
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	961 807,33	EUR	1,83	EUR



KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33(0)1 55 68 68 68
Télécopie : +33(0)1 55 68 73 00
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement
LBPAM OBLI LONG TERME

**Rapport du commissaire aux
comptes sur les comptes
annuels**
Exercice clos le 31 décembre 2015



KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33(0)1 55 68 68 68
Télécopie : +33(0)1 55 68 73 00
Site internet : www.kpmg.fr

**Fonds Commun de Placement
LBPAM OBLI LONG TERME**

34, rue de la Fédération - 75737 Paris Cedex 15

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2015

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'organe de direction de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels du fonds commun de placement LBPAM OBLI LONG TERME, 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. 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. S'agissant d'un fonds, il ne porte pas sur les bases de données fournies par des tiers indépendants pour l'élaboration de l'état de hors bilan et des tableaux de ventilation 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 fonds à la fin de cet exercice.

2 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 les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par le fonds et décrits dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe, nous avons notamment vérifié la correcte application des méthodes d'évaluation retenues pour les instruments financiers en portefeuille.

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.

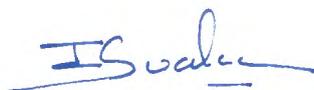
3 Vérifications et informations spécifiques

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.

Paris La Défense, le 25 avril 2016

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Isabelle Goalec
Associée