

Rapport annuel

au 31 décembre 2014

LBPAM CONVERTIBLES EUROPE

Part «M»

Part «I»

Part «E»

Part «ID»

FORME JURIDIQUE DE L'OPCVM

FCP de droit français

CLASSIFICATION

Diversifiés

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

L'année 2014, décevante globalement pour les marchés actions et les obligations convertibles s'analyse en deux temps : un premier semestre quasiment sans faute, une bonne performance tirée par des bourses dynamiques, une demande vigoureuse qui explique que leurs valorisations intrinsèques se soient très bien tenues, un primaire bien fourni (montant des émissions jusqu'en juin 2014 plus de 12 milliards équivalent € pour un gisement de 70 milliards) Mais l'été et l'automne ont été catastrophiques : les actions rebaissent violemment et de plus le marché des convertibles est atteint par des « accidents » (en particulier ESF holding de tête de BES qui a fait défaut avec 3 convertibles suivi par un effondrement du prix du baril qui obère le secteur parapétrolier très représenté dans le monde des convertibles européennes) et enfin trop de nouvelles émissions en juin (5,5 milliards) En conséquence : une baisse de valorisation magistrale en raison de la baisse des cours des sous-jacents mais aussi des valeurs intrinsèques (la volatilité implicite du marché des convertibles a perdu presque 10 points à cette période). En définitive au cours de l'année l'indice représentatif des 50 plus grandes capitalisations européennes monte d'environ de 4 %, avec de fortes discriminations sectorielles. Arrivent en tête les immobilières, les voyages-loisirs et la santé. À l'inverse les secteurs énergie, matières premières sont en baisse. Sur l'exercice complet le marché des convertibles peu soutenu par la performance des actions progresse peu : l'indice ECI Europe représentatif des convertibles européennes gagne environ 4,45 % dont plus de 2 % de cette performance est imputable aux expositions £ et \$ (en effet, ces devises se sont appréciées de plus de 10 % au cours de l'exercice et représentent plus de 20 % du portefeuille de l'indice). L'exposition action de LBPAM Convertible Europe est restée en dessus de la cible (40 %) pendant quasi tout le premier semestre, ce qui lui a permis de bien performer jusqu'en mi-mai, mais la couverture devise obligatoire sur ce fonds n'a pas permis de réaliser une performance comparable à celle de son indice. La valeur liquidative de LBPAM Convertible Europe s'élève à 137,01 euros en fin d'exercice, son actif a diminué malgré l'effet capitalisation à environ 150 millions d'euros.

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'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.

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.

Informations relatives aux cessions et acquisitions temporaires de titres (CATT) et Instruments financiers dérivés de type contrat d'échange sur rendement global (Total Return Swap (TRS))

Cessions et acquisitions temporaires de titres (CATT)		Instruments financiers dérivés de type Total Return Swap (TRS)											
Exposition brute obtenue au travers des CATT à la clôture de l'exercice	11 697 280,30 €	Exposition brute sous-jacente atteinte au travers des TRS à la clôture de l'exercice	Non applicable										
Identité des contreparties des CATT pouvant être utilisées par l'OPCVM à la date de clôture de l'exercice	Barclays Bank plc Bnp Paribas Bnp Paribas arbitrage Bnp Paribas Securities Services CA-CIB Commerzbank Crédit Suisse Securities LTD Deutsche Bank AG HSBC France Natixis Nomura Intl PLC La Banque Postale Société Générale	Identité des contreparties de TRS pouvant être utilisées par l'OPCVM à la date de clôture de l'exercice	Non applicable										
Type et le montant des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie à la date de clôture	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Type</th> <th>Montant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Uniquement cash euro (€)</td> <td>0,00 €</td> </tr> </tbody> </table>	Type	Montant	Uniquement cash euro (€)	0,00 €	Type et le montant des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie à la date de clôture de l'exercice	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Type</th> <th>Montant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Non applicable</td> <td>Non applicable</td> </tr> </tbody> </table>	Type	Montant	Non applicable	Non applicable		
Type	Montant												
Uniquement cash euro (€)	0,00 €												
Type	Montant												
Non applicable	Non applicable												
Revenus Brut découlant des CATT sur l'exercice (hors intérêts perçus sur le collateral)	96 152,25 €												
Coûts et frais opérationnels (TTC) directs et indirects occasionnés par le recours au CATT sur l'exercice	43 803,39 € Pour information, le cas échéant, les coûts opérationnels directs et indirects reviennent à la Société de Gestion.												

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 31/12/2014 EN EUR

	31/12/2014	31/12/2013
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	152 739 599,00	245 270 984,68
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	125 722 826,21	228 727 021,40
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	125 722 826,21	228 727 021,40
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	14 977 807,00	15 732 925,78
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	14 977 807,00	15 732 925,78
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	11 697 280,30	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	11 697 280,30	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	341 685,49	811 037,50
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	341 685,49	811 037,50
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	75 420 738,64	96 337 168,31
Opérations de change à terme de devises	75 011 792,43	96 337 168,31
Autres	408 946,21	0,00
Comptes financiers	13 015 080,12	623 020,72
Liquidités	13 015 080,12	623 020,72
Total de l'actif	241 175 417,76	342 231 173,71

BILAN PASSIF AU 31/12/2014 EN EUR

	31/12/2014	31/12/2013
Capitaux propres		
Capital	148 087 918,19	212 904 252,24
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	6 967,86	9 449,57
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	610 524,51	21 572 894,89
Résultat de l'exercice (a, b)	2 445 003,05	3 004 982,45
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	151 150 413,61	237 491 579,15
Instruments financiers	13 832 307,55	2 923 187,02
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	11 728 406,06	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	11 728 406,06	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	2 103 901,49	2 923 187,02
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 103 901,49	2 923 187,02
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	76 039 495,79	101 648 129,08
Opérations de change à terme de devises	75 771 023,30	95 718 953,37
Autres	268 472,49	5 929 175,71
Comptes financiers	153 200,81	168 278,46
Concours bancaires courants	153 200,81	168 278,46
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	241 175 417,76	342 231 173,71

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2014 EN EUR

	31/12/2014	31/12/2013
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
CBO CBOT UST 10 0314	0,00	17 487 627,80
EUR EUREX BOBL 0315	13 939 960,00	0,00
EUREX EUROBND 0314	0,00	37 575 900,00
TY CBOT YS	20 887 385,72	0,00
US TBOND 30A 0314	0,00	1 581 692,77
US TBOND 30A 0315	2 023 537,05	0,00
Options		
DJ EURO STOXX 50 03/2015 CALL on SX	983 763,75	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR EUREX BOBL 0314	0,00	248 860,00
EUR EUREX EUROS 0314	0,00	5 905 200,00
EUREX EUROBND 0315	3 117 400,00	0,00
EUREX EUROSTX 0315	6 892 600,00	0,00
GR SCHATZ 0314	0,00	92 652 000,00
GR SCHATZ 0315	22 218 000,00	0,00
Options		
ARCELORMITTAL SA 03/2015 PUT 12.	2 592 922,27	0,00
ASML HLDG 03/2014 PUT 64.	0,00	20 284,70
AXA 12/2014 PUT 18.	0,00	13 529,98
BARCLAYS PLC 03/2014 CALL 333.	0,00	13 316,95
BNP PARIBAS 06/2015 PUT 52.	2 453 940,89	0,00
CASINO GUICHARD 09/2014 PUT 76.	0,00	28 425,21
DJ EURO STOXX 50 03/2015 PUT 3200	3 461 050,35	0,00
DJ EURO STOXX 50 06/2014 PUT 2950	0,00	5 821 199,88
PUBLICIS GROUPE SA 09/2014 PUT 60.	0,00	20 188,69
SANOFI 06/2014 PUT 76.	0,00	39 505,67
WPP PLC 03/2014 CALL 1600	0,00	143 070,48
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2014 EN EUR

	31/12/2014	31/12/2013
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 197,47	1 079,44
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 190 379,34	4 430 352,02
Produits sur titres de créances	32 028,42	46 222,62
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	96 152,25	17 374,02
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	4 319 757,48	4 495 028,10
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	43 803,39	7 523,76
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	611,71	1 074,11
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	44 415,10	8 597,87
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	4 275 342,38	4 486 430,23
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	799 311,58	1 041 058,91
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	3 476 030,80	3 445 371,32
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 031 027,75	-440 388,87
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	2 445 003,05	3 004 982,45

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 « OPCVM et Fonds d'investissement à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalent d'autres pays » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM européens coordonnés et OPCVM 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 « OPCVM 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

Le portefeuille est valorisé comme suit :

1. Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé sont évaluées à partir des cours les plus représentatifs parmi les cours de bourse, les cours contribués par les spécialistes de marché, les cours utilisés pour le calcul d'indices de marché reconnus ou les cours diffusés sur des bases de données représentatives.
 - Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé européen sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de clôture du jour.
 - Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé de la zone Amérique sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de clôture du jour.
 - Les valeurs 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.
 - Dans le contexte actuel de crise des marchés financiers, les cours contribués ou diffusés sur des bases de données intégrés dans la valorisation du portefeuille peuvent différer des prix de transactions.

Les cours des obligations sont déterminés à partir de contributions données par EMTS pour les titres d'état en € et par Bloomberg (BGN) pour les autres titres. Dans le cas où les cours contribués par EMTS ou Bloomberg ne sont pas représentatifs ou inexistant, un autre contributeur est retenu ou le cours est évalué à sa valeur probable de négociation selon une procédure interne.
2. Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé en dehors de l'Union Monétaire Européenne sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de leur marché principal converti en euros suivant le cours de devises publié par la Banque Centrale Européenne au jour de l'évaluation.
3. Les valeurs mobilières, dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, sont évaluées à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion.
4. Les parts ou actions d'OPCVM 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. A 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 opérations portant sur les instruments financiers à terme ferme ou conditionnels négociés sur des marchés organisés étrangers sont évaluées chaque jour de bourse sur la base du cours de leur marché principal converti en euros suivant le cours de devises publié par la Banque Centrale Européenne au jour de l'évaluation.
 - c. Les engagements correspondant aux transactions sur les marchés à terme ferme ont été inscrits en hors bilan pour leur valeur de marché, ceux correspondant aux transactions sur marchés optionnels ont été traduits en équivalent sous-jacent.

8. Les opérations d'échanges de devises ou de conditions d'intérêts ou d'indices sont évaluées de la manière suivante :
- a. Les contrats d'échanges de conditions d'intérêts sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie future (principal et intérêt) au taux d'intérêt de marché.
 - b. Les contrats d'échanges de conditions de taux d'intérêts de durée résiduelle inférieure à trois mois peuvent être valorisés suivant une progression linéaire sur la période restant à courir, entre le dernier prix de référence ou de valorisation et celui au terme de l'opération.
 - c. Les plus ou moins-values issues des opérations d'échanges de devises sont valorisées suivant une progression linéaire sur la période restant à courir, entre le dernier prix de référence et celui au terme de l'opération.
 - d. L'ensemble composé d'un titre et de son contrat d'échange de taux d'intérêt et/ou de devise peut faire l'objet d'une évaluation globale au taux de marché et/ou au cours de la devise résultant de l'échange en conformité des termes du contrat. Cette méthode ne peut être retenue que dans le cas particulier d'un échange affecté à un titre identifié. Par assimilation, l'ensemble est alors valorisé comme un titre de créances.

Les opérations d'échange et les produits de bilan intégrant des dérivés complexes sont évalués à partir de modèles ayant recours à des méthodes analytiques (type Black&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 rémunère le réseau placeur.
12. Le prospectus prévoit que les frais de gestion s'élèvent au maximum à :
- a. pour la part E : 1,196 TTC %
 - b. pour la part I : 0,70 TTC %
 - c. pour la part M : 0,35 TTC %
 - d. pour la part ID : 0,70 TTC %
13. Le taux global de frais de gestion (hors frais de transactions et de rétrocessions) est de :
- a. pour la part M : 0,35 % TTC sur l'actif net moyen annuel
 - b. pour la part I : 0,70 % TTC sur l'actif net moyen annuel
 - c. pour la part E : 0,90 % TTC sur l'actif net moyen annuel
 - d. pour la part ID : 0,70 % TTC sur l'actif net moyen annuel

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.

16. Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts E, M et I	Parts ID
Affectation du résultat net	Capitalisation et/ou Distribution possibilité de distribution d'acompte	Distribution possibilité de distribution d'acompte
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés	Capitalisation	Capitalisation

2. Évolution de l'actif net au 31/12/2014 EN EUR

	31/12/2014	31/12/2013
Actif net en début d'exercice	237 491 579,15	265 690 652,41
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	40 534 124,64	38 849 061,76
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-128 877 679,55	-89 095 216,88
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	12 547 170,16	23 874 557,71
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 073 734,57	-8 271 702,43
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	9 780 048,04	24 529 871,62
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-16 661 966,29	-12 195 105,03
Frais de transactions	-494 295,67	-1 291 952,38
Différences de change	5 654 374,90	-6 149 174,15
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 678 559,64	-781 904,01
Différence d'estimation exercice N	1 499 577,26	4 178 136,90
Différence d'estimation exercice N-1	-4 178 136,90	-4 960 040,91
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-1 851 338,65	2 224 990,32
Différence d'estimation exercice N	-858 737,49	992 601,16
Différence d'estimation exercice N-1	-992 601,16	1 232 389,16
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-2 695 339,71	-3 337 871,11
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3 476 030,80	3 445 371,32
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	151 150 413,61	237 491 579,15

3. Compléments d'information

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 442 782,81	2,28
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 673 824,85	1,77
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	119 606 218,55	79,13
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	125 722 826,21	83,18
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		
Actions	983 763,75	0,65
Taux	36 850 882,77	24,38
TOTAL Opérations de couverture	37 834 646,52	25,03
Autres opérations		
Actions	15 400 513,51	10,19
Taux	25 335 400,00	16,76
TOTAL Autres opérations	40 735 913,51	26,95

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	124 165 162,32	82,15	0,00	0,00	1 557 663,89	1,03	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	11 697 280,30	7,74	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	13 015 080,12	8,61
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	11 728 406,06	7,76	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	153 200,81	0,10
Hors-bilan								
Opérations de couverture	13 939 960,00	9,22	0,00	0,00	0,00	0,00	22 910 922,77	15,16
Autres opérations	25 335 400,00	16,76	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	7 121 569,79	4,71	38 313 959,63	25,35	39 730 260,09	26,29	40 557 036,70	26,83
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	8 680 756,30	5,74	0,00	0,00	3 016 524,00	2,00
Comptes financiers	13 015 080,12	8,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	11 728 406,06	7,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	153 200,81	0,10	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	13 939 960,00	9,22	22 910 922,77	15,16
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	22 218 000,00	14,70	0,00	0,00	3 117 400,00	2,06

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

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

	USD		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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	31 443 198,25	20,80	4 888 265,14	3,23	0,00	0,00	7 938 909,75	5,25
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	6 345 057,79	4,20	2 013 091,83	1,33	216 650,61	0,14	5 342 505,81	3,53
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	1,10	0,00	125 798,92	0,08
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	33 952 004,79	22,46	11 111 716,57	7,35	1 478 568,46	0,98	15 495 613,37	10,25
Comptes financiers	153 199,29	0,10	0,81	0,00	0,00	0,00	0,71	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	22 910 922,77	15,16	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

	31/12/2014
Créances	
Achat à terme de devise	75 011 792,43
Coupons et dividendes en espèces	32 946,21
Collatéraux	376 000,00
Total des créances	75 420 738,64
Dettes	
Fonds à verser sur achat à terme de devises	75 771 023,30
Frais de gestion	50 511,42
Collatéraux	175 000,00
Autres dettes	42 961,07
Total des dettes	76 039 495,79

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE M		
Parts souscrites durant l'exercice	126 255,41000	19 017 848,74
Parts rachetées durant l'exercice	-655 102,99944	-97 813 331,76
Solde net des souscriptions/rachats	-528 847,58944	-78 795 483,02
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE I		
Parts souscrites durant l'exercice	1 276,15216	16 749 161,70
Parts rachetées durant l'exercice	-2 352,06863	-30 858 145,43
Solde net des souscriptions/rachats	-1 075,91647	-14 108 983,73
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE E		
Parts souscrites durant l'exercice	5 151,35039	699 652,10
Parts rachetées durant l'exercice	-1 519,34615	-206 202,36
Solde net des souscriptions/rachats	3 632,00424	493 449,74
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE ID		
Parts souscrites durant l'exercice	390,00000	4 067 462,10
Parts rachetées durant l'exercice	0,00000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	390,00000	4 067 462,10

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE M	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE I	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE E	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
LBPAM CONVERTIBLES 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

	31/12/2014
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE M	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	642 295,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	65 487,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,70
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE E	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	10 326,92
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE ID	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	81 200,68
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,70
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	31/12/2014
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2014
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	12 997 961,20
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	31/12/2014
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			14 977 807,00
	FR0010392951	LBPAM TRESORERIE 5DEC FCP	14 977 807,00
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

	31/12/2014	31/12/2013
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	6 967,86	9 449,57
Résultat	2 445 003,05	3 004 982,45
Total	2 451 970,91	3 014 432,02
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE M		
Affectation		
Distribution	2 208 429,60	2 740 156,65
Report à nouveau de l'exercice	2 335,55	11 153,88
Capitalisation	0,00	0,00
Total	2 210 765,15	2 751 310,53
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	876 360,95128	1 405 208,54072
Distribution unitaire	2,52	1,95
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	27 549,08	151 858,38
Total	27 549,08	151 858,38
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE E		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	16 322,91	7 396,52
Total	16 322,91	7 396,52
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE ID		
Affectation		
Distribution	197 324,40	103 860,00
Report à nouveau de l'exercice	9,37	6,59
Capitalisation	0,00	0,00
Total	197 333,77	103 866,59
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	1 390,00000	1 000,00000
Distribution unitaire	141,96	103,86
Crédits d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

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

	31/12/2014	31/12/2013
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	610 524,51	21 572 894,89
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	610 524,51	21 572 894,89
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	536 049,74	19 090 345,43
Total	536 049,74	19 090 345,43
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	8 174,48	1 425 128,16
Total	8 174,48	1 425 128,16
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE E		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	5 736,63	86 293,59
Total	5 736,63	86 293,59
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE ID		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	60 563,66	971 127,71
Total	60 563,66	971 127,71

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

	30/12/2010	29/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Actif net Global en EUR	205 614 308,74	191 897 257,15	265 690 652,41	237 491 579,15	151 150 413,61
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE M					
Actif net en EUR	176 330 173,37	150 858 154,05	221 622 471,64	210 161 009,02	132 571 709,87
Nombre de titres	1 298 136,72001	1 253 192,51342	1 614 037,72628	1 405 208,54072	876 360,95128
Valeur liquidative unitaire en EUR	135,83	120,37	137,30	149,55	151,27
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	13,58	0,61
Distribution unitaire en EUR sur résultat	1,46	2,59	1,96	1,95	2,52
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	*
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE I					
Actif net en EUR	26 909 194,06	26 794 314,94	27 896 616,98	15 698 921,75	2 099 696,63
Nombre de titres	2 369,07595	2 643,36408	2 421,28056	1 238,15216	162,23569
Valeur liquidative unitaire en EUR	11 358,51	10 136,44	11 521,43	12 679,31	12 942,26
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	1 151,01	50,38
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	158,78	180,01	126,99	122,64	169,80
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE E					
Actif net en EUR	2 374 941,31	2 027 870,73	2 436 065,58	949 896,74	1 465 300,14
Nombre de titres	19 592,74522	18 783,85476	19 892,33759	7 062,39972	10 694,40396
Valeur liquidative unitaire en EUR	121,21	107,95	122,46	134,50	137,01
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	12,21	0,53
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	1,46	1,68	1,11	1,04	1,52
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE ID					
Actif net en EUR	0,00	12 216 917,43	13 735 498,21	10 681 751,64	15 013 706,97
Nombre de titres	0,00000	1 400,00000	1 400,00000	1 000,00000	1 390,00000
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	8 726,36	9 811,07	10 681,75	10 801,22
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	971,12	43,57
Distribution unitaire en EUR sur résultat	0,00	97,97	108,91	103,86	141,96
Crédit d'impôt unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	*

* 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				
DEUT ANNI IMMO 4.0% PERP	EUR	1 100 000	1 116 160,96	0,74
DEUTSCHE POST AG 0.6% 06/12/2019	EUR	3 700 000	5 110 451,66	3,38
MERCK KGAA 2.625% 12-12-74	EUR	841 000	852 511,56	0,56
TOTAL ALLEMAGNE			7 079 124,18	4,68
BELGIQUE				
BEKAERT SA 0.75% 18-06-18 CV	EUR	2 000 000	1 966 880,27	1,30
TOTAL BELGIQUE			1 966 880,27	1,30
ESPAGNE				
OHLCON 4 04/25/18	EUR	2 000 000	1 875 024,18	1,24
TOTAL ESPAGNE			1 875 024,18	1,24
ETATS UNIS AMERIQUE				
ARES CAPITAL CORP	USD	4 000 000	3 464 745,72	2,29
NEWMT MIN 1.625% 15/07/17 CV	USD	7 000 000	5 896 978,21	3,91
THE PRIC G 0.9% 15-09-21 CV	USD	6 000 000	4 750 432,42	3,14
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			14 112 156,35	9,34
FRANCE				
ACAFF 0 12/06/16	EUR	116 000	8 698 028,00	5,75
AFFP 2.03 02/23 CV	EUR	140 000	1 601 460,00	1,06
ASSYSTEM 4.50% PERP CV	EUR	89 127	2 448 496,94	1,62
BFCM TV PERP SUB	EUR	2 500 000	1 557 663,89	1,03
BNP PAR 0.25% 21/09/15 CV	EUR	4 500 000	4 836 042,12	3,20
BNP 0 1/4 09/27/16	EUR	1 500 000	1 645 327,40	1,09
CAP GEMINI CV 010119	EUR	40 000	3 236 800,00	2,14
SUEZ ENV 0% 02/20	EUR	305 204	6 040 902,77	4,00
TECHNIP 0.5% 01/01/16 OCEANE	EUR	15 000	1 246 425,00	0,82
UNIB RODA SE ZCP 01-07-21 CV	EUR	18 597	5 381 413,89	3,56
TOTAL FRANCE			36 692 560,01	24,27
ITALIE				
AZIMUT HOLDING SPA 2.125% 25/11/2020	EUR	2 600 000	2 869 195,60	1,90
BNSIM 2 5/8 04/17/19	EUR	3 000 000	3 327 747,69	2,20
ENI SPA 0.625% 01/16 CV	EUR	7 100 000	7 539 471,52	4,99
ESIM 2 5/8 04/09/19 CV	EUR	2 000 000	1 803 932,31	1,19
SCHEMATRENTAQUATTRO 0.25% 29/11/2016	EUR	2 800 000	2 851 445,59	1,89
TOTAL ITALIE			18 391 792,71	12,17
JAPON				
SHIZUOKA BANK LTD 0% 25/04/2018	USD	3 000 000	2 384 161,11	1,58
TOTAL JAPON			2 384 161,11	1,58
JERSEY				
BRITISH LAND INT'L 1.5% 10/09/2017 SERIE EMTN	GBP	1 100 000	1 664 670,52	1,10
CARI FINA 2.5% 19-12-19 CV	GBP	1 000 000	1 319 682,32	0,87
DERWENT CAP JERSEY LTD 1.125% 24/07/2019	GBP	3 500 000	4 954 556,91	3,28
GABRIEL FINANCE 2% 11/16 CV	EUR	2 400 000	2 338 864,00	1,55
PT JERSEY 0.5% 19-11-19 CV	EUR	1 000 000	1 059 353,84	0,70
TOTAL JERSEY			11 337 127,59	7,50
NORVEGE				
MHGNO 0.875% 06/05/19	EUR	1 500 000	1 803 291,04	1,19
TOTAL NORVEGE			1 803 291,04	1,19
PAYS-BAS				
SIEMENS ND 1.65% 16/08/19 CV	USD	6 250 000	5 896 347,26	3,90
VASTND 1.875% 04/10/19	EUR	1 300 000	1 308 927,21	0,87
TOTAL PAYS-BAS			7 205 274,47	4,77

INVENTAIRE (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PORTUGAL				
PARPUBLICA 5.25% 10-17 CV	EUR	1 200 000	1 306 103,67	0,86
SONA INVE 1.625% 11-06-19 CV	EUR	4 000 000	3 683 104,29	2,44
TOTAL PORTUGAL			4 989 207,96	3,30
SUISSE				
SLHNVX 0 12/02/20	CHF	5 000 000	4 888 265,14	3,23
TOTAL SUISSE			4 888 265,14	3,23
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			112 724 865,01	74,57
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			112 724 865,01	74,57
Organismes de placement collectif				
OPCVM français et FIVG destinés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membre de l'UE				
FRANCE				
LBPAM TRESORERIE 5DEC FCP	EUR	1 495	14 977 807,00	9,91
TOTAL FRANCE			14 977 807,00	9,91
TOTAL OPCVM français et FIVG destinés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membre de l'UE			14 977 807,00	9,91
TOTAL Organismes de placement collectif			14 977 807,00	9,91
Titres mis en dépôt				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AXASA 5 1/2 07/22/49	USD	3 000 000	2 590 271,25	1,71
STMI 1.0% 03-07-21 CV	USD	8 000 000	6 460 262,28	4,28
TECHNIP 0.5% 01/01/16 OCEANE	EUR	20 000	1 661 900,00	1,10
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 5.50% 11/15 CV	EUR	2 000 000	2 285 527,67	1,51
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			12 997 961,20	8,60
TOTAL Titres mis en dépôt			12 997 961,20	8,60
Titres donnés en pension				
FRANCE				
RALLYE 1% 02/10/20	EUR	28 000	3 016 524,00	2,00
TOTAL FRANCE			3 016 524,00	2,00
SUEDE				
INDUSTRIVARDEN 1.875% 02/17 CV	EUR	8 250 000	8 680 756,30	5,74
TOTAL SUEDE			8 680 756,30	5,74
TOTAL Titres donnés en pension			11 697 280,30	7,74
Dettes représentatives des titres donnés en pension			-11 735 125,00	-7,76
Indemnités sur titres donnés en pension			6 718,94	0,00
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EUR EUREX BOBL 0315	EUR	107	80 250,00	0,05
EUREX EUROBNB 0315	EUR	20	58 200,00	0,04
EUREX EUROSTX 0315	EUR	220	5 500,00	0,00
GR SCHATZ 0315	EUR	-200	-35 000,00	-0,02
TY CBOT YS	USD	-200	-134 970,04	-0,09
US TBOND 30A 0315	USD	-17	-62 681,45	-0,04
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-88 701,49	-0,06
TOTAL Engagements à terme fermes			-88 701,49	-0,06
Engagements à terme conditionnel				
Engagements à terme conditionnel sur marché réglementé ou assimilé				
ARCELORMITTAL SA 03/2015 PUT 12.	EUR	-3 000	-882 000,00	-0,57
BNP PARIBAS 06/2015 PUT 52.	EUR	-800	-496 000,00	-0,33
DJ EURO STOXX 50 03/2015 CALL on SX	EUR	-100	-56 200,00	-0,04
DJ EURO STOXX 50 03/2015 PUT 3200	EUR	-200	-326 400,00	-0,22
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			-1 760 600,00	-1,16
TOTAL Engagements à terme conditionnels			-1 760 600,00	-1,16
TOTAL Instruments financiers à terme			-1 849 301,49	-1,22

INVENTAIRE (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	240 070,66	197 735,49	0,13
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-110 650	-110 650,00	-0,07
TOTAL Appel de marge			87 085,49	0,06
Créances			75 420 738,64	49,90
Dettes			-76 039 495,79	-50,31
Comptes financiers			12 861 879,31	8,51
Actif net			151 150 413,61	100,00
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE M	EUR	876 360,95128	151,27	
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE I	EUR	162,23569	12 942,26	
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE E	EUR	10 694,40396	137,01	
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE ID	EUR	1 390,00000	10 801,22	

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 CONVERTIBLES EUROPE

DECOMPOSITION DU COUPON PART : LBPAM CONVERTIBLES EUROPE M

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	2 190 902,38	EUR	2,50	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	17 527,22	EUR	0,02	EUR
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	2 208 429,60	EUR	2,52	EUR

DECOMPOSITION DU COUPON PART : LBPAM CONVERTIBLES EUROPE ID

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	197 324,40	EUR	141,96	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	197 324,40	EUR	141,96	EUR

MAZARS

**FCP
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2014

FCP
LBPAM CONVERTIBLES EUROPE

34, rue de la Fédération
75737 Paris Cedex 15

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2014

Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels du FCP LBPAM CONVERTIBLES 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 OPCVM, 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 de l'OPCVM 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 organismes de placement collectif à capital variable, tels qu'ils sont définis par le règlement n° 2014-01 de l'Autorité des Normes Comptables.

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

III - Vérifications et informations spécifiques

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

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

Fait à Courbevoie, le 4 septembre 2015

Le commissaire aux comptes

Mazars :



Gilles DUNAND-ROUX