

LA FRANCAISE AM FUND
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 66.785

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers Audités au 31 décembre 2013

LA FRANCAISE AM FUND

LA FRANCAISE AM FUND - GTS Réactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du dernier prospectus en vigueur et du document d'informations clés pour l'investisseur ("KIID") qui sera accompagné du dernier Rapport Annuel et du dernier rapport semi-annuel si celui-ci est plus récent que le Rapport Annuel.

Table des matières

Organisation de la SICAV	3
Informations aux Actionnaires	7
Rapport du Conseil d'Administration	8
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	26
Statistiques	27
Etat Combiné des Actifs Nets au 31 décembre 2013	29
Etat Combiné des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période / l'exercice clôturé le 31 décembre 2013	29
LA FRANCAISE AM FUND - GTS Réactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International)	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013	30
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013	30
Etat des variations du nombre d'actions	30
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013	31
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	33
Les dix principales positions	33
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013	34
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013	34
Etat des variations du nombre d'actions	34
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013	35
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	36
Les dix principales positions	36
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013	37
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013	37
Etat des variations du nombre d'actions	37
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013	38
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	39
Les dix principales positions	39
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013	40
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2013	40
Etat des variations du nombre d'actions	40
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013	41
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013	41
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	42
Les dix principales positions	42

Table des matières

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013	43
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2013	43
Etat des variations du nombre d'actions	43
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013	44
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013	44
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	45
Les dix principales positions	45
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013	46
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2013	46
Etat des variations du nombre d'actions	46
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013	47
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013	47
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	48
Les dix principales positions	48
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013	49
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2013	49
Etat des variations du nombre d'actions	49
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013	50
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013	50
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	51
Les dix principales positions	51
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013	52
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2013	52
Etat des variations du nombre d'actions	52
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013	53
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013	53
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	54
Les dix principales positions	54
Notes aux états financiers	55

Organisation de la SICAV

Siège social

LA FRANCAISE AM FUND
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand-Duché du Luxembourg

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

Alain GERBALDI
Vice-Président du Conseil de Surveillance
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Administrateurs

Pascale AUCLAIR
Directeur Général Délégué aux Gestions
La Française des Placements
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Andrea BERTOCCHINI (depuis le 9 décembre 2013)
Directeur des ventes Benelux
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Philippe VERDIER
Directeur Général
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Philippe LECOMTE (jusqu'au 9 décembre 2013)
Président du Directoire
La Française AM
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Philippe MIMRAN (depuis le 9 décembre 2013)
Directeur des Placements
La Française des Placements
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Société de Gestion

La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Conseil de surveillance de la Société de Gestion

Alain GERBALDI
Vice-Président
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Organisation de la SICAV (suite)

Xavier LEPINE
Président du Directoire
La Française AM
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Patrick RIVIERE
Directeur Général
La Française AM
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Directoire de la Société de Gestion

Philippe VERDIER
Administrateur-délégué
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Philippe LECOMTE
Président du Directoire
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Jean-Philippe BESSE (jusqu'au 25 février 2013)
Directeur commercial
La Française AM
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Isabelle KINTZ
Conducting Officer
La Française AM International
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Promoteur (jusqu'au 4 août 2013) ⁽¹⁾

La Française Bank
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Banque Dépositaire, Domiciliation et Administration Centrale

BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand-Duché du Luxembourg

Agent Administratif

BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand-Duché du Luxembourg

Organisation de la SICAV (suite)

Gestionnaires en Investissement

Pour le compartiment:

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Réactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International)

La Française Bank
4a, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Pour le compartiment:

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities

LFP-SARASIN AM
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Pour les compartiments:

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leaders Emergent
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux

La Française des Placements
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Conseiller en investissements

Pour le compartiment

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities

La Française des Placements
173, Boulevard Haussmann
F-75008 Paris
France

Entité habilitée à recevoir les ordres de souscription, de remboursement et de conversion

BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand-Duché du Luxembourg

Agent Centralisateur en France

BNP Paribas Securities Services Paris
3 rue D'Antin
F-75002 Paris
France

Distributeur en Belgique

BeroepsKrediet N.V. (anciennement dénommé BKCP Scrl)
16, Boulevard de Waterloo
B-1000 Bruxelles
Belgique

Agent Financier Belge

CACEIS Belgium
Avenue du Port 86C b320
B-1000 Bruxelles
Belgique

Organisation de la SICAV (suite)

Auditeurs

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

⁽¹⁾ Depuis le 5 août 2013, date à partir de laquelle la Française AM International a été notifiée conforme à la circulaire 12/546 de la CSSF, la SICAV n'est plus liée par le concept de promoteur.

Informations aux Actionnaires

Constitution

LA FRANCAISE AM FUND (la «SICAV») est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples, soumise à la partie I de la loi de 2010 concernant les organismes de placement collectif, partie I reprenant les dispositions de la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE). La SICAV a été constituée le 28 octobre 1998 pour une durée illimitée. Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, et déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg le 26 novembre 1998.

Le capital de la SICAV est exprimé en EUR et est à tout moment égal à la somme des valeurs de l'Actif net de ses Compartiments et est représenté par des actions sans valeur nominale.

Le 6 septembre 2012, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé le changement de nom de la SICAV de UFG-LFP FUNDS en LA FRANCAISE AM FUND.

Communication et rapports aux actionnaires

1. Rapports périodiques

Les Rapports Annuels de l'exercice clôturé le 31 décembre, les rapports semestriels au 30 juin non-audités de même que la liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres sont tenus sans frais à la disposition des actionnaires aux guichets de la Banque Dépositaire ainsi qu'au siège social de la SICAV. Ces rapports portent à la fois sur chacun des compartiments et sur les avoirs de la SICAV dans son ensemble.

Les Rapports Annuels de chaque compartiment sont établis dans la devise de référence des compartiments mais les comptes combinés sont libellés en EUR.

Les Rapports Annuels sont disponibles dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Les rapports semestriels sont rendus publics dans les deux mois qui suivent la fin du semestre considéré.

2. Informations aux actionnaires

a) Valeur Nette d'Inventaire

Les valeurs nettes d'inventaire des actions de chaque compartiment catégorie ou classe d'action de la SICAV sont disponibles chaque jour ouvré au siège social de la SICAV. Le Conseil d'Administration de la SICAV peut décider ultérieurement de publier ces valeurs nettes dans des journaux de pays où les actions de la SICAV sont offertes ou vendues. Elles sont en outre affichées chaque jour ouvré sur Finest ou Bloomberg.

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire:

Chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg pour les compartiments suivants:

- LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities
- LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leaders Emergents
- LA FRANCAISE AM FUND - GTS Reactif (anciennement dénommé LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International) depuis le 11 mai 2013
- LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation (lancé le 9 décembre 2013; se référer à la Note 1)
- LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires (lancé le 12 décembre 2013; se référer à la Note 1)
- LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes (lancé le 12 décembre 2013; se référer à la Note 1)
- LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents (lancé le 9 décembre 2013; se référer à la Note 1)
- LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux (lancé le 12 décembre 2013; se référer à la Note 1)

Chaque premier et troisième mercredi de chaque mois pour le compartiment suivant

- LA FRANCAISE AM FUND - GTS Reactif (anciennement dénommé LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International) jusqu'au 10 mai 2013

b) Prix d'émission et de rachat

Les prix de souscription et de rachat des actions de chaque compartiment, de chaque catégorie ou classe d'actions de la SICAV sont publiés quotidiennement à la Banque Dépositaire.

c) Notifications aux actionnaires

Les autres informations destinées aux actionnaires sont publiées au «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», à Luxembourg, si cette publication est prescrite par la Loi. Par ailleurs, elles peuvent être publiées dans un journal Luxembourgeois.

Rapport du Conseil d'Administration

LA FRANCAISE AM FUND - GTS Reactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International)

RAPPORT DE GESTION - JANVIER à MAI 2013

Alors que les mauvaises nouvelles économiques semblaient ne pas avoir de prise sur des marchés financiers inondés de liquidités, elles ont soudain eu une influence déterminante en devenant encourageantes, comme cela a été le cas dernièrement aux Etats-Unis. Mais pas forcément dans le sens qu'on aurait pu imaginer... En effet, le prolongement de la dynamique positive de l'économie américaine, illustré par des statistiques positives sur le marché du travail, a rendu soudain beaucoup moins abstraite la perspective d'une diminution des soutiens de la Fed.

Nous traversons ainsi une phase d'étrange paradoxe où toute bonne nouvelle sur la croissance américaine constitue un facteur de stress pour les actifs risqués avec une remontée des taux « Cores » et « périphériques », la baisse des actions et obligations émergentes....

Les indicateurs économiques récents sont sans réelles surprises, l'OCDE abaisse ainsi son estimation de la croissance mondiale de 3.4% à 3.1%. La réalité de l'économie mondiale suggère quand même que les banques centrales ne vont pas pouvoir quitter de si tôt le chevet des économies développées. L'Europe reste engluée dans une récession qui dure depuis maintenant un an et demi, sans réelle perspective de sortie à court terme. Le vent d'espoir qui souffle sur le Japon devra être encore alimenté longtemps avant qu'il parvienne à sortir l'économie de la déflation. Et les économies émergentes ne constituent plus le pôle de « super-croissance » qu'elles étaient lors de la décennie précédente.

Dans ce contexte de retour de la nervosité et de la volatilité sur les marchés, nous avons, progressivement au cours du mois de mai notre exposition en actifs risqués par la vente de nombreux titres vifs qui avaient fortement performé depuis le début de l'année (Zodiac, Schneider, Essilor, Philips, Kering, BNP,...). D'ailleurs, nous n'hésiterons pas à racheter ces titres dans la phase de correction actuelle qui a débuté au cours du mois de juin...

Nous restons toujours confiants sur nos convictions à privilégier les emprunts d'états périphériques (Italie, Portugal...) qui présentent des rendements attractifs comparativement aux taux « cores » de la zone euro. Bien que plusieurs pays s'écartent de la ligne de marche qu'ils avaient tracée (la commission européenne a relâché sa pression sur les déficits publics), les investisseurs sont moins réticents à détenir de la dette italienne ou espagnole, voire portugaise.

RAPPORT DE GESTION - JUIN 2013

Ces dernières semaines ont été dominées par le débat autour des perspectives de la politique monétaire américaine. Le changement de ton amorcé par le président de la Réserve Fédérale indiquant qu'un début de ralentissement des injections de liquidité pourrait intervenir à un horizon relativement proche, a entraîné un mouvement de correction sur les marchés actions accompagné d'un ajustement généralisé à la hausse des taux sur la plupart des marchés internationaux. La dette et les devises émergentes ont enregistré des baisses spectaculaires avec des sorties massives de capitaux.

Alors que la perspective d'un ralentissement des injections de liquidité sème le trouble sur les marchés, elle reflète une tendance fondamentalement positive au niveau de l'économie américaine : le cercle vertueux créations d'emplois et hausse de la consommation paraît toujours bien orienté. C'est un élément positif pour le long-terme mais à court-terme, l'ajustement des prix de différentes classes d'actifs a lieu dans une certaine nervosité...

En Europe, les indicateurs restent mitigés avec des signes de stabilisation. C'est l'amélioration de la croissance mondiale et la faiblesse de l'inflation, selon le président de la BCE, qui devrait permettre à l'Europe de s'en sortir. Mais, au regard de l'évolution dans les pays émergents, le scénario n'est pas joué d'avance avec des estimations bénéficiaires des sociétés qui sont revues à la baisse mois après mois.

Après un premier semestre marqué par le maintien d'une faible volatilité, notamment sur les marchés actions américains et européens, la perception des risques est en train de changer : elle a été minorée par l'assurance de la persistance de politiques monétaires ultra-accommodantes ces derniers mois. Compte tenu de l'ajustement de la politique monétaire de la Fed, les investisseurs vont devoir tenir compte, dans les prochains mois, d'une plus forte volatilité des marchés et se refocaliser sur les indicateurs économiques, les résultats et les perspectives des entreprises...

Dans ce contexte de retour de la volatilité sur les marchés, nous avons continué à réduire progressivement notre exposition en actifs risqués par la vente de nombreux titres vifs qui avaient fortement performé depuis le début de l'année (Zodiac, Schneider, Essilor, Philips, Kering, BNP,...). Nous avons également réduit notre exposition sur les pays émergents et sur les obligations à hauts rendements compte tenu du contexte actuel.

Nous restons toujours confiants sur nos convictions à privilégier les emprunts d'états périphériques (Italie, Portugal...) qui présentent des rendements attractifs comparativement aux taux « cores » de la zone euro.

RAPPORT DE GESTION DE JUILLET à DÉCEMBRE 2013

L'été indien joue les prolongations sur les marchés avec un affichage des performances très flatteur sur l'ensemble des classes d'actifs. Cet optimisme durable n'est pourtant pas sous-tendu par des données économiques très favorables. D'un point de vue micro, les entreprises américaines affichent dans leur ensemble des scores satisfaisants. En zone euro les résultats sont moins flatteurs et leur lecture est compliquée par les effets de change. Mais le marché reste au final bien davantage tiré par la perspective d'une politique monétaire durablement ultra-accommodante de la Fed, confirmé par le FOMC fin octobre. Le consensus ne projette désormais plus aucune évolution significative de la stratégie de la Fed avant le 2ème trimestre 2014.

Au cours de son audition devant le Sénat américain, Janet Yellen a affirmé sa volonté d'attendre une reprise robuste de l'économie américaine avant d'amorcer un virage dans la politique monétaire de la Fed estimant que ses coûts étaient inférieurs à ses bénéfices. Ce biais accommodant fait écho à ceux des différents membres de la BCE qui ont ouvert la porte à une action additionnelle alors que l'économie ralentit en zone euro. Par ailleurs, les discussions entre les dirigeants européens et la Commission européenne seront particulièrement intéressantes, cette dernière devant rendre son avis sur les programmes budgétaires nationaux pour 2014. Etant donné la fragilité de la reprise, elle devrait se montrer pragmatique et ne pas demander d'efforts additionnels pour réduire les déficits publics. Autre élément de nature à réduire l'aversion au risque à court terme, la fin des plans d'aide de l'Irlande et de l'Espagne respectivement en décembre et janvier. Ces deux pays estiment leur situation suffisamment solide dorénavant pour voler de leurs propres ailes. Un point pourrait toutefois les mettre en difficulté, l'analyse du système bancaire européen par la BCE qui risque de mettre en avant les fragilités de leurs banques et leurs besoins de capitaux.

D'ici les prochaines échéances, nous anticipons que les marchés continueront à jouer les stratégies de portage et une bonne tenue des bourses, même si certaines valorisations deviennent tendues et incitent à quelques prises de bénéfices.

Au niveau de l'exposition actions, nous avons augmenté le poids au cours de l'été pour atteindre 50% de delta sur le fonds en octobre. Depuis lors, nous avons tactiquement réduit la pondération pour se situer à 40% compte tenu de la forte montée des marchés. Nous avons également réduit notre déviation sectorielle compte tenu de l'arbitrage en cours sur le marché entre les valeurs domestiques (secteurs telecom, utilities) et valeurs de croissances (luxes,...).

En terme géographique, nous avons continué, depuis le début de l'année, à privilégier l'Europe par rapport aux US, aux émergents et au Japon.

Au niveau obligataire, nous avons réduit la sensibilité globale du fonds. L'objectif est d'éviter de « porter » trop de risque sur l'ensemble du fonds. Nous gardons une exposition prononcée sur les zones périphériques, le high yield court-terme et les convertibles et une légère exposition sur les émergents.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - GTS Reactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International) (suite)

RENDEMENT ET ANALYSE

- GTS Réactif a enregistré un rendement de 4,55 % en 2013.
- L'exposition aux actions s'élève à 35 % en moyenne sur 2013.
- Le marché des actions a contribué le plus au rendement, avec un rendement moyen de 17 % pour MSCI Europe contre 2,04 % pour Euro MTS Global. Les deux indices servent d'indices de référence (bien que la gestion ne soit pas étalonnée). La sélection de titres obligataires et les actifs de la poche obligataire sont positifs, tandis que la sélection en actions est négative, mais cet effet négatif est compensé par une répartition positive des actifs.

PERSPECTIVES POUR 2014

L'année 2014 devrait continuer la tendance établie en 2013, avec des flux de capitaux vers les pays développés qui, compte tenu de l'atténuation de la crise économique et de la politique monétaire qui reste accommodante, devraient rester bien placés. À la suite de la forte hausse des ratios en 2013, les bénéfices devraient continuer à profiter d'une hausse des marchés en 2014. C'est le fondement de notre argumentation. L'Europe reste notre priorité, étant donné le différentiel de croissance du BPA et une évaluation relative inférieure.

Les États-Unis devraient continuer leur tendance haussière, mais sous-performer en raison d'évaluations absolues plus coûteuses et d'une croissance des bénéfices plus faible. À notre avis, la situation locale restera négative à l'égard de la classe d'actifs EM Equity.

Nous maintenons également des perspectives favorables sur le Japon pour 2014, compte tenu de l'amélioration macroéconomique et des prévisions de bénéfices. Les risques de rendement de la politique de la Banque du Japon nous conduisent à recommander une prise de bénéfices tactique pendant les phases de surperformance, comme précédemment lors de notre appel en mai 2013.

Nous croyons que le thème des marchés émergents sera réexaminé dans la seconde moitié de 2014, à la suite des éclaircissements concernant la politique de diminution progressive des achats de titres par la Fed et, à moyen terme, lorsque nous avons une plus grande visibilité sur les modèles de transition nationale (Chine, Brésil) et les améliorations de soldes courants, conduisant les investisseurs à investir dans la croissance supplémentaire dans ces régions.

En termes d'approche, nous maintenons notre message de prise de bénéfices progressive sur le segment de la Valeur, que nous avons mis en avant depuis juin 2013, et qui a grandement profité de la baisse de la prime de risque et des espoirs d'une reprise du cycle. La surperformance devrait se réduire (comme nous l'avons vu au cours du mois, en dépit du rendement du secteur bancaire). Nous recommandons les fonds Blend ou Relative Value, dans l'attente d'un point d'entrée attrayant pour les zones de croissance en 2014.

Alors que le cycle progresse, la dynamique des bénéfices devient de plus en plus sélective - les entreprises doivent désormais donner des résultats, ce qui nous amène à privilégier les stratégies ascendantes.

Enfin, les fusions et acquisitions devraient propulser les marchés boursiers vers un environnement de faible volatilité et de flux de trésorerie nets robustes dans les entreprises.

Les titres de sociétés à capitalisation moyenne et distribuant des dividendes restent des éléments cruciaux dans la composition du portefeuille d'actions. Cependant, notre prévision d'une augmentation des fusions et acquisitions en 2014 nous conduit naturellement à arbitrer les fonds de dividendes progressivement vers des fonds de sociétés à capitalisation moyenne (plus de croissance externe / moins de revenus pour les actionnaires). Un thème convaincant en Europe et aux États-Unis.

En matière de taux d'intérêt, nous sommes neutres sur les taux d'intérêt de base et positifs sur les taux périphériques. Nous maintenons des pondérations dans les rendements élevés aux États-Unis et en Europe, compte tenu des taux de défaillance relativement bas. Cependant, nous privilégions le court terme par rapport au long terme. Nous gardons une légère exposition aux taux émergents afin de préserver la diversification.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities

CONTEXTE ECONOMIQUE

Pour l'Europe, outre la situation économique dégradée, les principales nouvelles début 2013 ont été une fois de plus sur le front politique. Les élections italiennes n'ont pas permis de dégager de majorité claire et la situation reste fragile. De plus, l'eurogroup a décidé de fermer les banques chypriotes en difficulté en faisant participer les déposants à leur recapitalisation. L'annonce aussitôt démentie du traitement potentiel d'autres faillites bancaires de la sorte a accentué le mouvement de défiance vis-à-vis de la zone euro. Bref, depuis le début de l'année, l'essentiel de l'attention des marchés est monopolisé par les problématiques budgétaires aux États-Unis (Fiscal Cliff, shutdown) et en Europe et les politiques monétaires non conventionnelles des banques centrales.

Faute d'accord entre démocrates et républicains, des coupes automatiques ont été mises en œuvre aux États-Unis, avec au final un effet mesurable mais contenu sur la croissance. En Europe, la dégradation des chiffres économiques a contraint les gouvernements à revoir leur copie. Les objectifs de retour à l'équilibre ont été retardés d'au moins 2 ans afin d'empêcher l'enclenchement d'une dépression économique dans les pays du sud de l'Europe, alors qu'ils sont déjà proches de la déflation et en pleine récession.

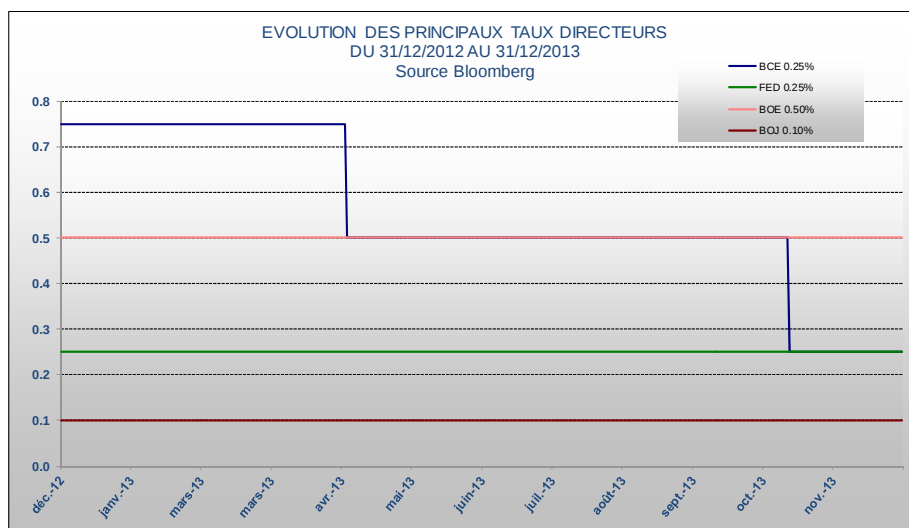
Sur le plan monétaire, les « vedettes » auront été la BOJ et la Fed. Au Japon, la banque centrale a annoncé un QE très important qui a permis d'amplifier la hausse du Nikkei ainsi que la très forte chute du Yen. Cette politique monétaire, couplée à une politique budgétaire agressive, porte ses premiers fruits : la croissance repart sur un rythme de 4% annuel au 1er trimestre 2013. La Fed, quant à elle, après moult hésitations a fini par franchir le pas du tapering annoncé mi-décembre. Le bras de fer budgétaire est en partie résolu avec un accord sur le budget ; reste la problématique du plafond de la dette qui devra être réglée au premier trimestre 2014. Au global, la situation économique mondiale est plutôt vue comme étant sur la bonne voie. Des incertitudes demeurent sur l'Europe en général, la France en particulier ainsi que sur certains pays émergents dont la balance courante est déficitaire.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities (suite)

POLITIQUE MONETAIRE DES BANQUES CENTRALES

Devant la dégradation de la situation économique, la BCE s'est résolue à baisser ses taux directeurs de 0,50 à 0,25 et n'a pas exclu une nouvelle baisse des taux. Côté américain, la Fed a annoncé des objectifs chiffrés de chômage et de croissance. Tant que ces objectifs ne seront pas atteints et sauf menace inflationniste, les taux directeurs seront maintenus proches de 0. Mais, la situation économique s'améliorant, la Fed a commencé son tapering mi-décembre après avoir renoncé à le faire en septembre. Les marchés semblent avoir digéré cette nouvelle. L'annonce la plus forte a cependant été au Japon avec l'annonce d'un QE massif destiné à refléter l'économie. De manière générale, on peut anticiper une continuation de la politique de taux zéro dans ces 3 zones pour l'année 2014 et probablement au-delà.



LE MARCHE OBLIGATAIRE

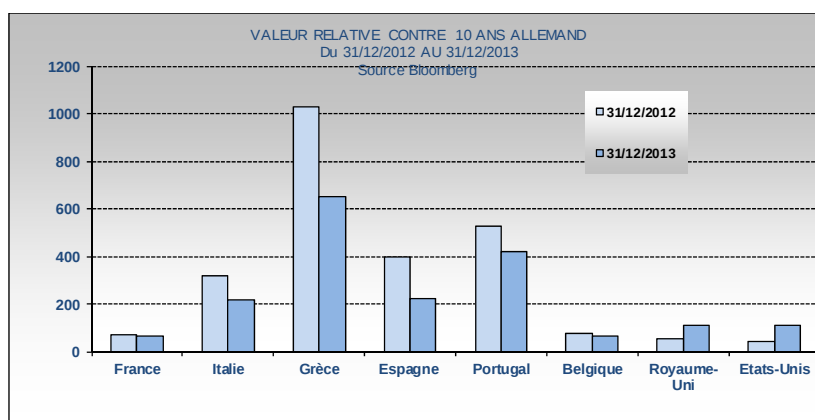
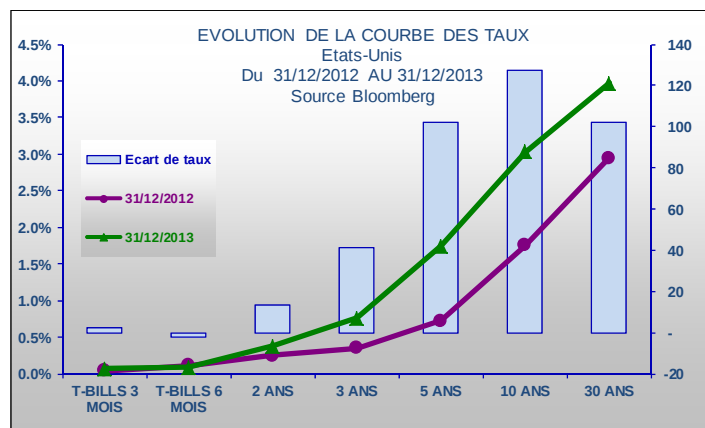
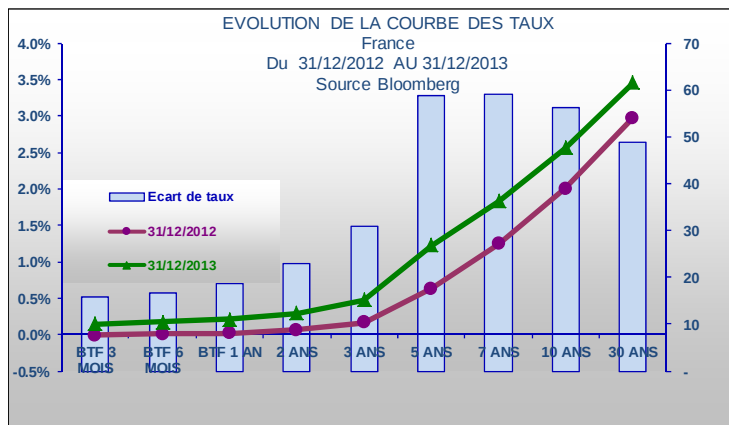
En Zone Euro, Le début d'année a de nouveau été agité du fait des incertitudes politiques. Les taux italiens ont particulièrement souffert en mars alors que les taux allemands baissaient fortement pour repasser en deçà de 1,30% à 10 ans, les taux à 2 ans étant de nouveau négatifs. Au deuxième trimestre, après une dernière jambe de baisse des taux, ceux-ci se sont mis à remonter violemment en juin. Au cours de l'été, la remontée des taux s'est poursuivie, surtout dans la deuxième moitié d'août avant que la volteface de la Fed ne calme significativement le jeu et ne permette une détente des taux core. Les pays périphériques, principalement l'Italie, qui avaient bien résisté dans la phase de hausse des taux core, finissent par se dégrader devant les incertitudes politiques. Au cours du dernier trimestre de l'année, les taux périphériques ont fini par baisser pour tutoyer les niveaux les plus bas atteints en avril 2013. Sur les taux core, l'amélioration de la situation a conduit à une légère remontée, les taux allemands à 10 ans finissant très légèrement au-dessus de 1,90%.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities (suite)

LE MARCHE OBLIGATAIRE (suite)

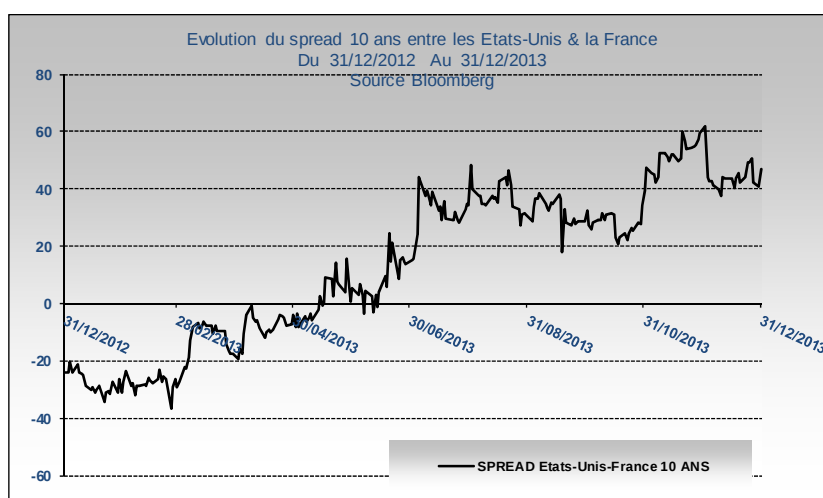
Aux Etats-Unis, début 2013, les taux se sont à nouveau tendus, au-delà de 2%. Les tensions de fin de trimestre ont fini par peser sur les taux US qui baissent vers 1.85% fin mars : les problèmes européens font plus que contrebalancer les bonnes performances économiques outre-Atlantique. Mais l'annonce de la fin programmée du QE par la Fed a conduit à une hausse très marquée des taux courant juin. Les taux ont suivi un mouvement similaire à celui de l'Europe en août et en septembre. La mise en œuvre du tapering en décembre a conduit à une dernière jambe de hausse avec un 10 ans américains finissant proche de 3%.



Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities (suite)

LE MARCHE OBLIGATAIRE (suite)



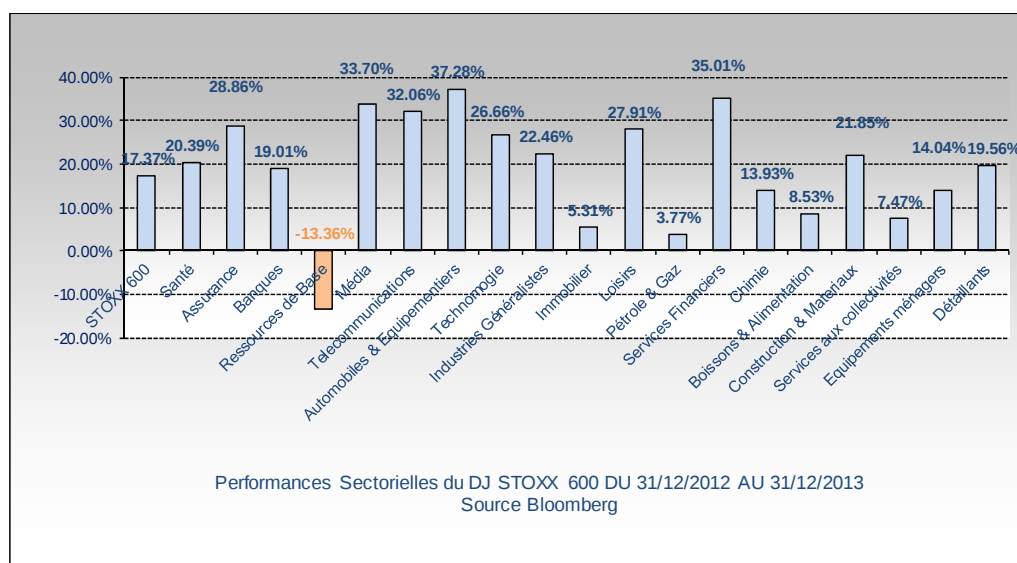
LES MARCHES DES ACTIONS

Le début 2013 aura donné lieu à une forte progression des indices, en Europe en particulier. Mais la situation de la zone euro finit par peser et l'eurostoxx clôture le premier trimestre légèrement dans le rouge. Les indices émergents sont également légèrement négatifs, au contraires du S&P500 qui clôture le premier trimestre 2013 sur des niveaux records. Le Nikkei, lui, a continué sa progression spectaculaire de près de 50% YTD au pic du 1er semestre. A partir de fin mai cependant, la machine commence à se dérégler. En effet, l'annonce des resserrements américains à venir et chinois pèsent sur les taux et par ricochet sur l'ensemble des actifs risqués. Les bourses émergentes sont les plus impactées, suivies de près par les indices japonais et européens. Le S&P 500 résiste mieux mais cède cependant une partie des gains de l'année. Les actions font globalement de nouveaux plus hauts durant l'été, avec une pointe lors de l'annonce par la Fed de sa renonciation au « tapering » en septembre, avant de consolider par la suite. Au cours du dernier trimestre, les indices reprennent leur marche triomphale en avant, avec de nouveaux records sur les indices américains, un Nikkei qui finit l'année en hausse de près de 57% en devise locale et une Europe qui finit également sur les plus hauts de l'année. Au global, l'année 2013 aura été excellente sur l'ensemble des marchés actions des pays développés.

	INDU Index	CCMP Index	SPX Index	SX5E Index	UKX Index	CAC Index	NKY Index
INDICES ACTIONS	Dow Jones	Nasdaq	S&P 500	Eurostoxx50	FTSE 100	CAC40	Nikkei 225*
31/12/2012	13 104.14	3 019.51	1 426.19	2 635.93	5 897.81	3 641.07	10 395.18
31/12/2013	16 576.66	4 176.59	1 848.36	3 109.00	6 749.09	4 295.95	16 291.31
Du 31/12/2012 au 31/12/2013	26.50%	38.32%	29.60%	17.95%	14.43%	17.99%	56.72%

* Source Bloomberg

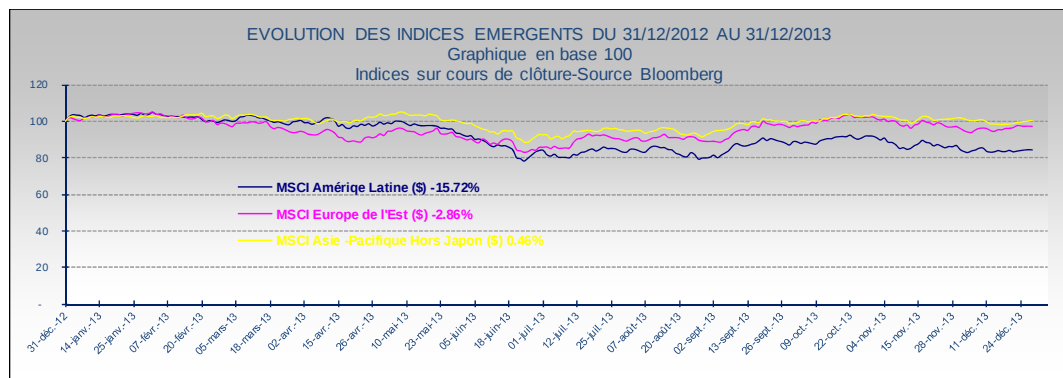
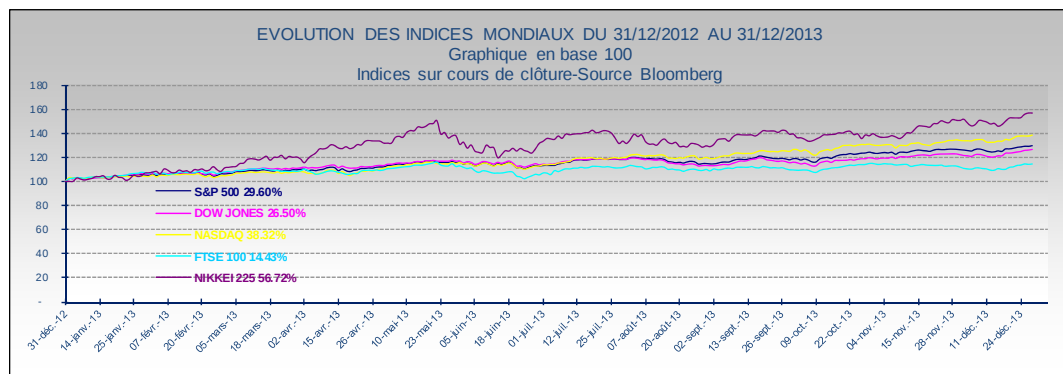
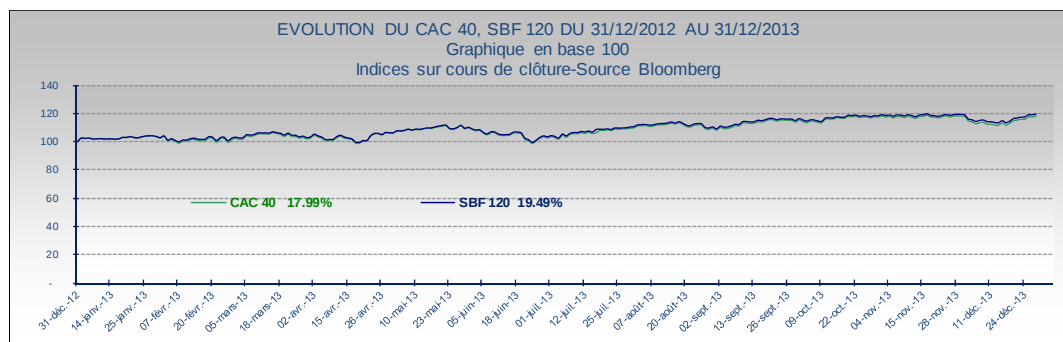
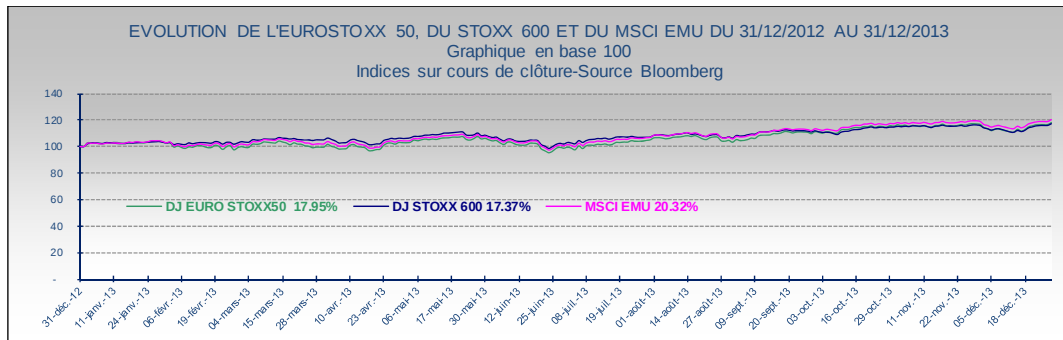
Pour le Nikkei 225 : du 28/12/2012 au 30/12/2013



Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities (suite)

LE MARCHE OBLIGATAIRE (suite)

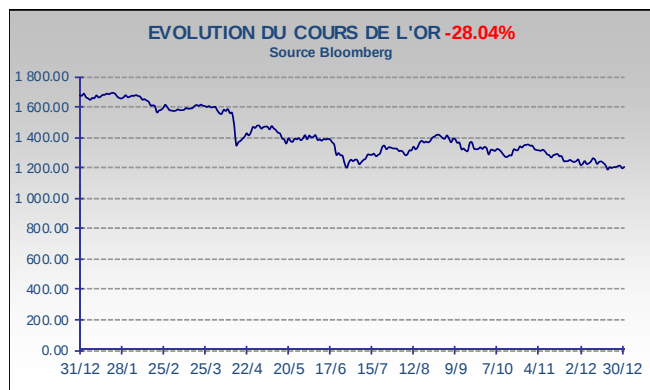


Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities (suite)

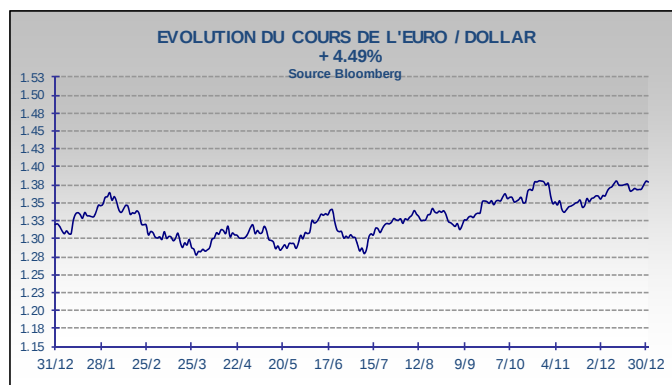
LE MARCHE DE L'OR

Au cours de l'année 2013, la reprise de confiance dans les perspectives économiques mondiales, dans la pérennité de l'euro auront été fatales à l'or, et ce malgré des injections de liquidité massives des banques centrales et le maintien prévisible d'une politique de taux zéro. Mais très clairement, l'or semble être passé de mode, ce qui justifie son cours d'à peine 1 200 dollars l'once en fin d'année.



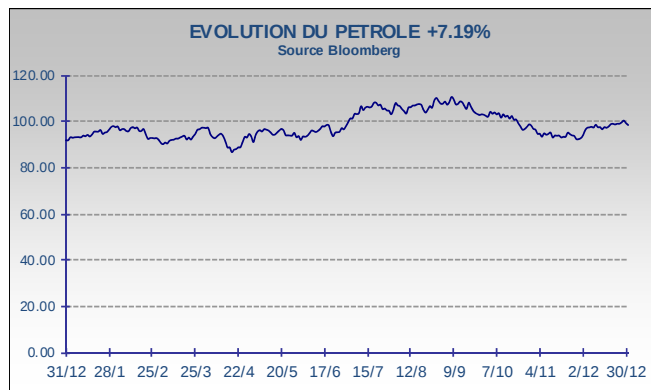
LA PARITE EURO / DOLLAR

Début 2013, l'euro faiblit à nouveau pour flirter avec des points bas à 1,27 et finit le trimestre à peine au-dessus. Au deuxième trimestre, l'euro reprend un peu de vigueur, mais sans casser de manière décisive le range dans lequel il évolue depuis quelques mois. Il reste dans la zone des 1,30. Au cours de l'été, le dollar baisse un peu, cette baisse s'accroissant vers 1,35 sur l'annonce de la Fed de septembre. Sur la fin de l'année, malgré l'annonce du tapering, une baisse des taux de la BCE, l'euro continue sa progression vers 1,38. Il faut dire que les marchés continuent de privilégier les bonnes nouvelles venues d'Europe. De plus, la zone euro ayant un excédent commercial très important, les rapatriements de devises influent également sur la parité.



LE MARCHE DU PETROLE

Au cours de la première partie de l'année 2013, le Brent s'est stabilisé entre 100 et 105. Au cours de l'été, sur fond de tension en Syrie, le Brent remonte vers les 115 avant que la détente qui semble s'amorcer ne le fasse refluer en deçà de 110. Il finit l'année sur ces niveaux, signe d'une réelle accalmie sur le front des matières premières après plusieurs années très volatiles.



Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities (suite)

POLITIQUE DE GESTION SUR L'EXERCICE

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities (+15,78% vs +20,79% pour le Stoxx 600 dividendes nets réinvestis).

L'essentiel de la sous-performance a été enregistré courant mars (environ -240 bps en relatif) et au cours du mois d'août (-240 bps également), partiellement amoindrie en mai (+150 bps) et juillet (+211 bps).

Le taux d'investissement du fonds a évolué depuis le début de l'année 2013 dans une fourchette comprise entre 85% (février) et 100% pour tenir compte d'un contexte de marché particulièrement volatil.

La sous-pondération du secteur financier en raison de la thématique générale du fonds, ainsi que la rotation sectorielle ponctuelle en faveur des secteurs télécoms et Utilities (afin de capter les dividendes), ont pesé sur la performance sur la période (premier trimestre), tout comme, courant de l'été, le rally de rattrapage des matières premières qui, par la suite, s'est totalement estompé. De même, la météo défavorable en Europe a accentué la pression vendeuse sur certains titres agro-alimentaires et de distribution même si cette zone n'est plus la plus prépondérante dans leurs croissances et résultats. Mais les secteurs des biens de consommation personnelle et de l'alimentaire/boissons/tabac ont été ensuite confrontés de manière négative aux évolutions significatives des monnaies des pays émergents.

Le fonds a bénéficié des très beaux parcours de Adidas, Asos, Fiat Industrial, Google, Inchcape, Lafarge, Lenovo, Luxottica, SABMiller, Schneider et Signet Jewelers. Les déceptions ont concerné notamment Aggreko et Pernod Ricard dont les situations de retournement se sont faites attendre, alors que deux profit warnings ont été subis (Fresenius Medical Care et Unilever). LFP Trend Opportunities a cependant profité du repositionnement du fonds sur les six derniers mois sur certaines valeurs de consommation ou d'infrastructures américaines ou émergentes (LKQ, Sina Corp, United Rentals, Whirlpool), de son renforcement du biais positif sur les valeurs pharmaceutiques (GN Store, Grifols, Sanofi...) et d'histoires « self help » européennes (Henkel, Kingfisher).

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents

CONTEXTE ECONOMIQUE

Pour l'Europe, outre la situation économique dégradée, les principales nouvelles début 2013 ont été une fois de plus sur le front politique. Les élections italiennes n'ont pas permis de dégager de majorité claire et la situation reste fragile. De plus, l'eurogroup a décidé de fermer les banques chypriotes en difficulté en faisant participer les déposants à leur recapitalisation. L'annonce aussitôt démentie du traitement potentiel d'autres faillites bancaires de la sorte a accentué le mouvement de défiance vis-à-vis de la zone euro. Bref, depuis le début de l'année, l'essentiel de l'attention des marchés est monopolisé par les problématiques budgétaires aux Etats-Unis (Fiscal Cliff, shutdown) et en Europe et les politiques monétaires non conventionnelles des banques centrales.

Faute d'accord entre démocrates et républicains, des coupes automatiques ont été mises en œuvre aux Etats-Unis, avec au final un effet mesurable mais contenu sur la croissance. En Europe, la dégradation des chiffres économiques a contraint les gouvernements à revoir leur copie. Les objectifs de retour à l'équilibre ont été retardés d'au moins 2 ans afin d'empêcher l'enclenchement d'une dépression économique dans les pays du sud de l'Europe, alors qu'ils sont déjà proches de la déflation et en pleine récession.

Sur le plan monétaire, les « vedettes » auront été la BOJ et la Fed. Au Japon, la banque centrale a annoncé un QE très important qui a permis d'amplifier la hausse du Nikkei ainsi que la très forte chute du Yen. Cette politique monétaire, couplée à une politique budgétaire agressive, porte ses premiers fruits : la croissance repart sur un rythme de 4% annuel au 1er trimestre 2013. La Fed, quant à elle, après moult hésitations a fini par franchir le pas du tapering annoncé mi-décembre. Le bras de fer budgétaire est en partie résolu avec un accord sur le budget ; reste la problématique du plafond de la dette qui devra être réglée au premier trimestre 2014. Au global, la situation économique mondiale est plutôt vue comme étant sur la bonne voie. Des incertitudes demeurent sur l'Europe en général, la France en particulier ainsi que sur certains pays émergents dont la balance courante est déficitaire.

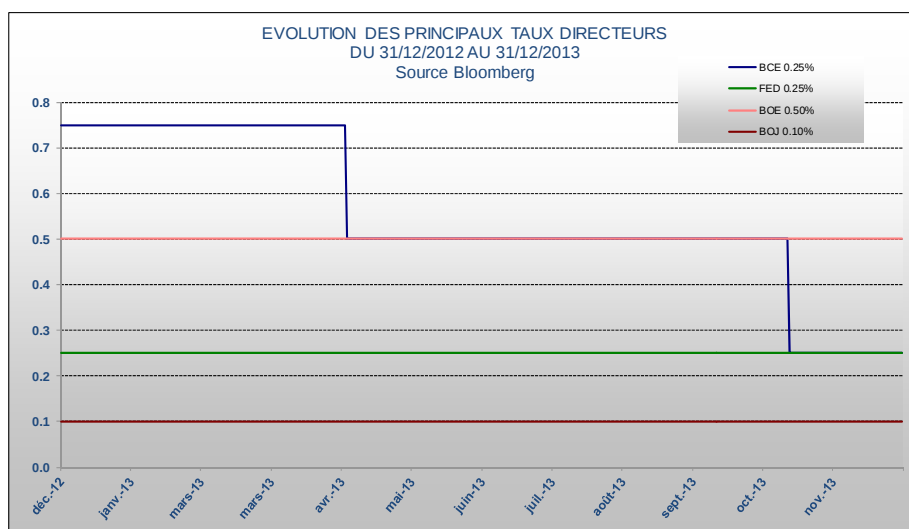
POLITIQUE MONETAIRE DES BANQUES CENTRALES

Devant la dégradation de la situation économique, la BCE s'est résolue à baisser ses taux directeurs de 0,50 à 0,25 et n'a pas exclu une nouvelle baisse des taux. Côté américain, la Fed a annoncé des objectifs chiffrés de chômage et de croissance. Tant que ces objectifs ne seront pas atteints et sauf menace inflationniste, les taux directeurs seront maintenus proches de 0. Mais, la situation économique s'améliorant, la Fed a commencé son tapering mi-décembre après avoir renoncé à le faire en septembre. Les marchés semblent avoir digéré cette nouvelle. L'annonce la plus forte a cependant été au Japon avec l'annonce d'un QE massif destiné à refléter l'économie. De manière générale, on peut anticiper une continuation de la politique de taux zéro dans ces 3 zones pour l'année 2014 et probablement au-delà.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents (suite)

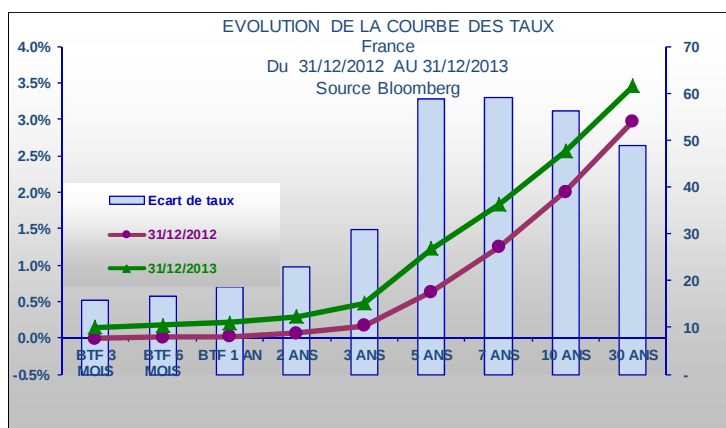
POLITIQUE MONETAIRE DES BANQUES CENTRALES (suite)



LE MARCHE OBLIGATAIRE

En Zone Euro, Le début d'année a de nouveau été agité du fait des incertitudes politiques. Les taux italiens ont particulièrement souffert en mars alors que les taux allemands baissaient fortement pour repasser en deçà de 1,30% à 10 ans, les taux à 2 ans étant de nouveau négatifs. Au deuxième trimestre, après une dernière jambe de baisse des taux, ceux-ci se sont mis à remonter violemment en juin. Au cours de l'été, la remontée des taux s'est poursuivie, surtout dans la deuxième moitié d'août avant que la volteface de la Fed ne calme significativement le jeu et ne permette une détente des taux core. Les pays périphériques, principalement l'Italie, qui avaient bien résisté dans la phase de hausse des taux core, finissent par se dégrader devant les incertitudes politiques. Au cours du dernier trimestre de l'année, les taux périphériques ont fini par baisser pour tutoyer les niveaux les plus bas atteints en avril 2013. Sur les taux core, l'amélioration de la situation a conduit à une légère remontée, les taux allemands à 10 ans finissant très légèrement au-dessus de 1,90%.

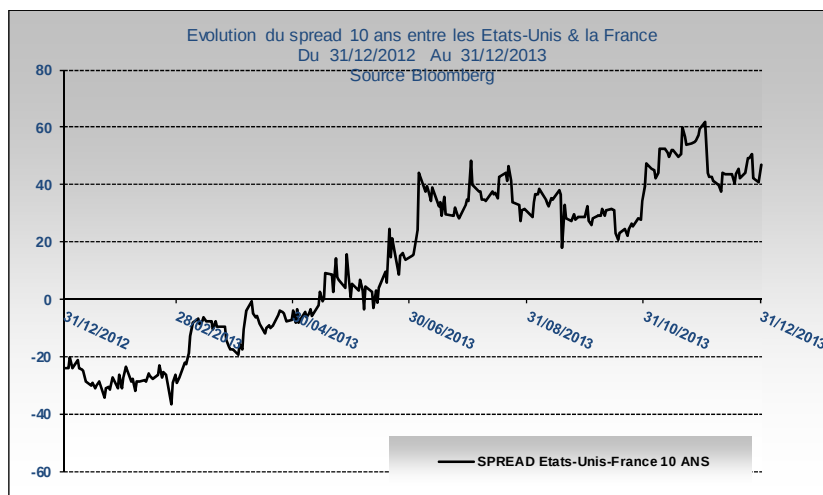
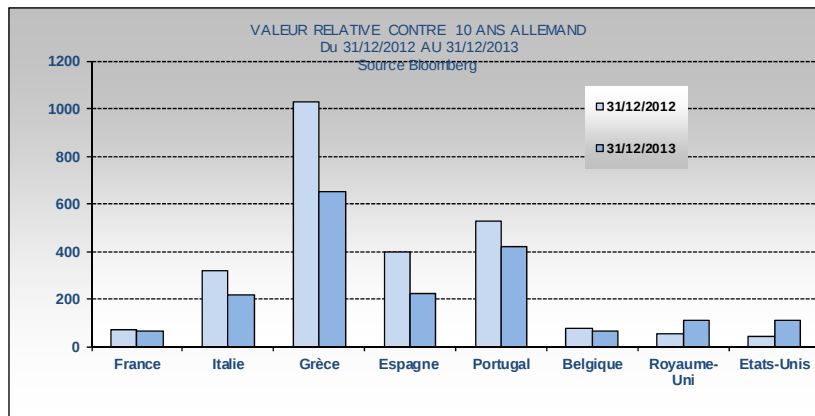
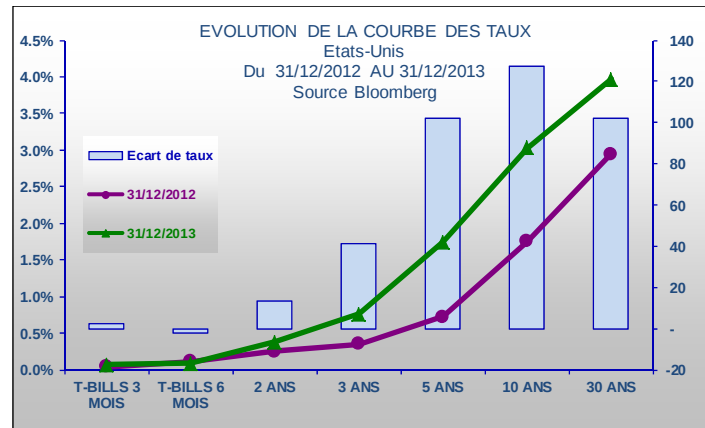
Aux Etats-Unis, début 2013, les taux se sont à nouveau tendus, au-delà de 2%. Les tensions de fin de trimestre ont fini par peser sur les taux US qui baissent vers 1,85% fin mars : les problèmes européens font plus que contrebalancer les bonnes performances économiques outre-Atlantique. Mais l'annonce de la fin programmée du QE par la Fed a conduit à une hausse très marquée des taux courant juin. Les taux ont suivi un mouvement similaire à celui de l'Europe en août et en septembre. La mise en œuvre du tapering en décembre a conduit à une dernière jambe de hausse avec un 10 ans américains finissant proche de 3%.



Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents (continued)

BOND MARKETS (continued)



Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents (suite)

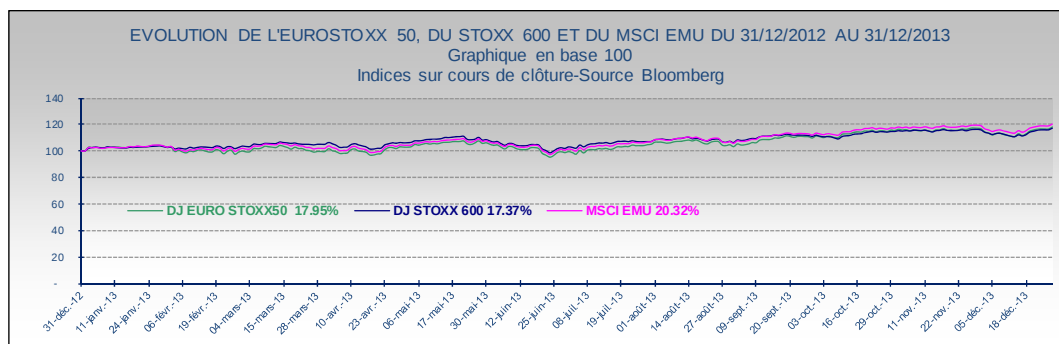
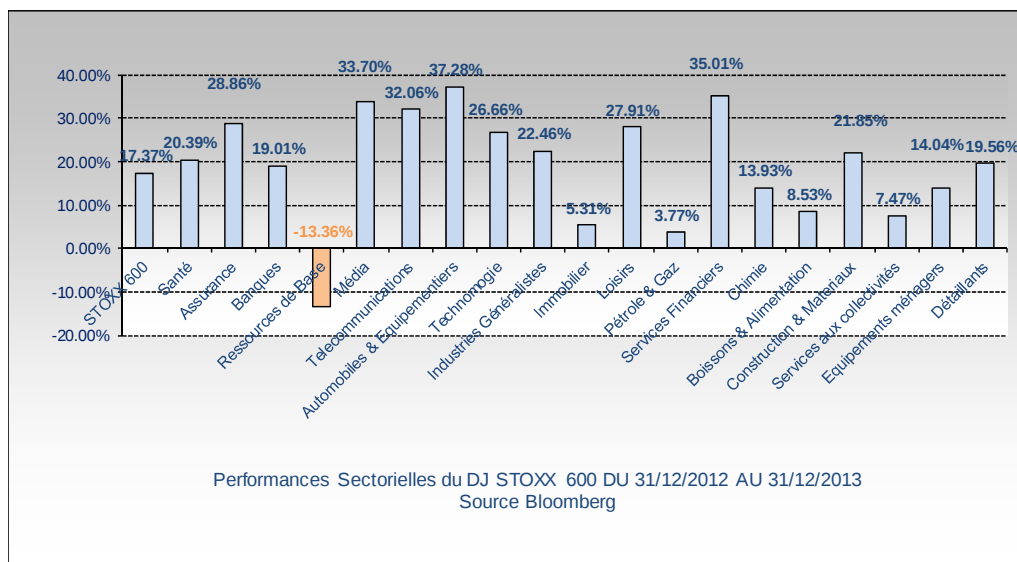
LES MARCHES DES ACTIONS

Le début 2013 aura donné lieu à une forte progression des indices, en Europe en particulier. Mais la situation de la zone euro finit par peser et l'eurostoxx clôture le premier trimestre légèrement dans le rouge. Les indices émergents sont également légèrement négatifs, au contraire du S&P500 qui clôture le premier trimestre 2013 sur des niveaux records. Le Nikkei, lui, a continué sa progression spectaculaire de près de 50% YTD au pic du 1er semestre. A partir de fin mai cependant, la machine commence à se dérégler. En effet, l'annonce des resserrements américains à venir et chinois pèsent sur les taux et par ricochet sur l'ensemble des actifs risqués. Les bourses émergentes sont les plus impactées, suivies de près par les indices japonais et européens. Le S&P 500 résiste mieux mais cède cependant une partie des gains de l'année. Les actions font globalement de nouveaux plus hauts durant l'été, avec une pointe lors de l'annonce par la Fed de sa renonciation au « tapering » en septembre, avant de consolider par la suite. Au cours du dernier trimestre, les indices reprennent leur marche triomphale en avant, avec de nouveaux records sur les indices américains, un Nikkei qui finit l'année en hausse de près de 57% en devise locale et une Europe qui finit également sur les plus hauts de l'année. Au global, l'année 2013 aura été excellente sur l'ensemble des marchés actions des pays développés.

	INDU Index	CCMP Index	SPX Index	SX5E Index	UKX Index	CAC Index	NKY Index
INDICES ACTIONS	Dow Jones	Nasdaq	S&P 500	Eurostoxx50	FTSE 100	CAC40	Nikkei 225*
31/12/2012	13 104.14	3 019.51	1 426.19	2 635.93	5 897.81	3 641.07	10 395.18
31/12/2013	16 576.66	4 176.59	1 848.36	3 109.00	6 749.09	4 295.95	16 291.31
Du 31/12/2012 au 31/12/2013	26.50%	38.32%	29.60%	17.95%	14.43%	17.99%	56.72%

* Source Bloomberg

Pour le Nikkei 225 : du 28/12/2012 au 30/12/2013

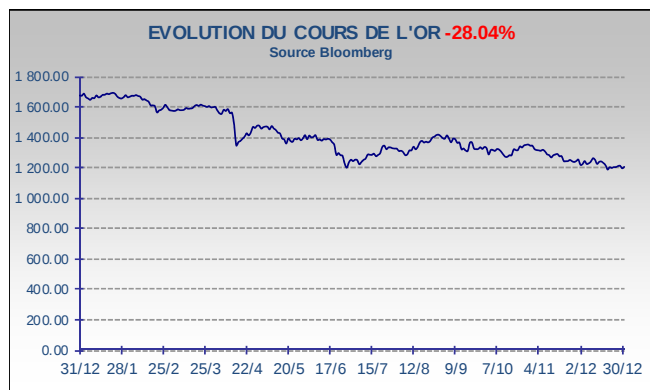


Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents (suite)

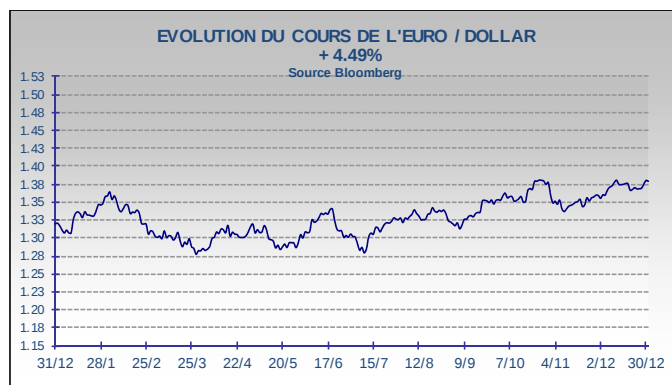
LE MARCHE DE L'OR

Au cours de l'année 2013, la reprise de confiance dans les perspectives économiques mondiales, dans la pérennité de l'euro auront été fatales à l'or, et ce malgré des injections de liquidité massives des banques centrales et le maintien prévisible d'une politique de taux zéro. Mais très clairement, l'or semble être passé de mode, ce qui justifie son cours d'à peine 1 200 dollars l'once en fin d'année.



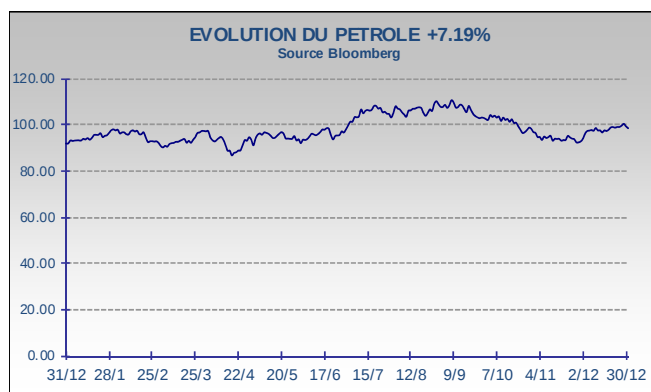
LA PARITE EURO / DOLLAR

Début 2013, l'euro faiblit à nouveau pour flirter avec des points bas à 1,27 et finit le trimestre à peine au-dessus. Au deuxième trimestre, l'euro reprend un peu de vigueur, mais sans casser de manière décisive le range dans lequel il évolue depuis quelques mois. Il reste dans la zone des 1,30. Au cours de l'été, le dollar baisse un peu, cette baisse s'accroissant vers 1,35 sur l'annonce de la Fed de septembre. Sur la fin de l'année, malgré l'annonce du tapering, une baisse des taux de la BCE, l'euro continue sa progression vers 1,38. Il faut dire que les marchés continuent de privilégier les bonnes nouvelles venues d'Europe. De plus, la zone euro ayant un excédent commercial très important, les rapatriements de devises influent également sur la parité.



LE MARCHE DU PETROLE

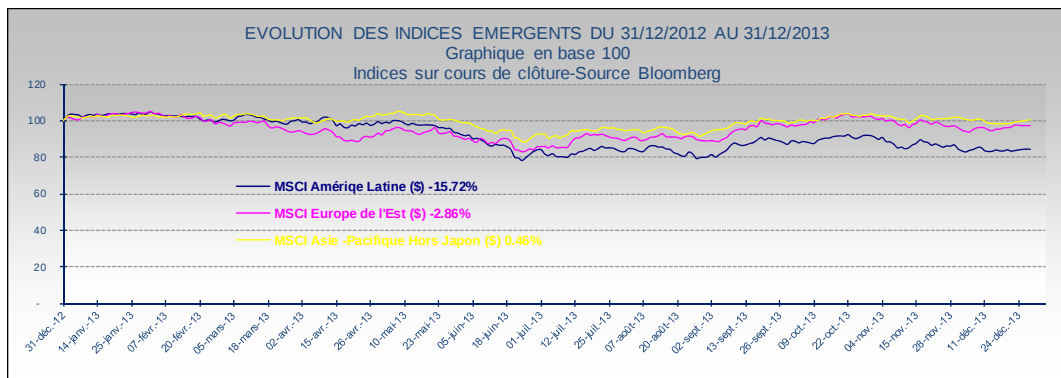
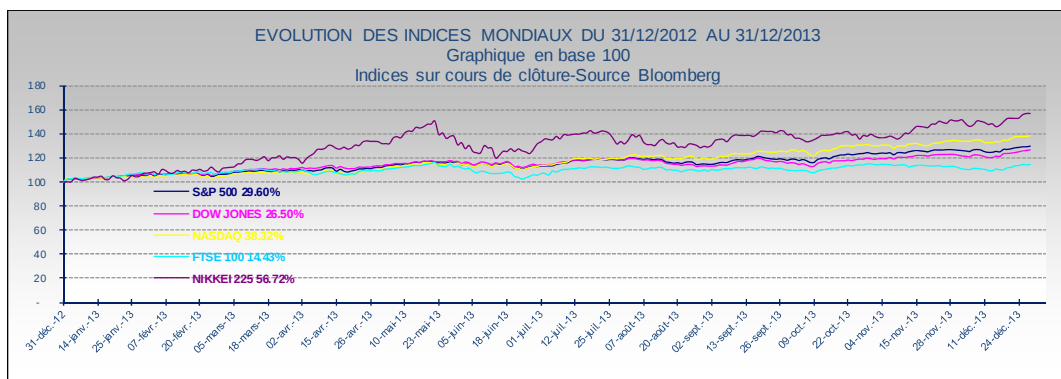
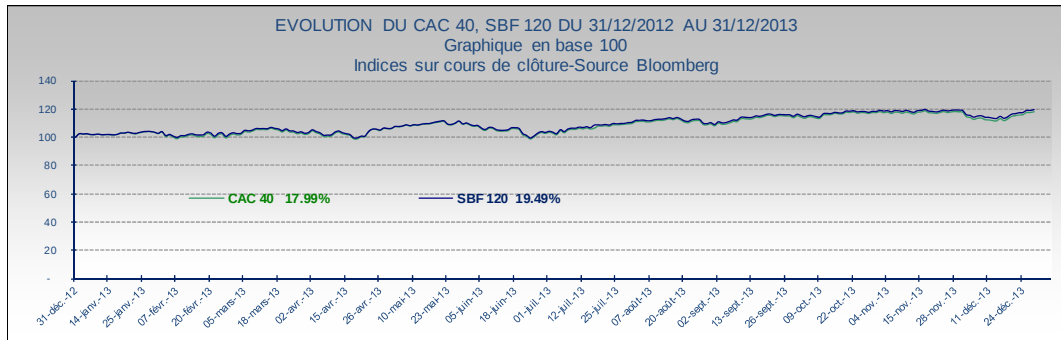
Au cours de la première partie de l'année 2013, le Brent s'est stabilisé entre 100 et 105. Au cours de l'été, sur fond de tension en Syrie, le Brent remonte vers les 115 avant que la détente qui semble s'amorcer ne le fasse refluer en deçà de 110. Il finit l'année sur ces niveaux, signe d'une réelle accalmie sur le front des matières premières après plusieurs années très volatiles.



Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents (suite)

LES MARCHES DES ACTIONS (suite)



Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents (suite)

POLITIQUE DE GESTION SUR L'EXERCICE

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leaders Emergents (+1,76% vs -6,81% pour le MSCI Emerging dividendes nets réinvestis).

Les secteurs amont de l'industrie (énergie, matières premières) demeurent sous-représentés dans le fonds en raison de la relative atonie de la croissance des PIB dans les émergents. Le pari fort structurel sur le secteur des technologies dans la zone a bénéficié au fonds (chaîne de valeurs exposée au marché des tablettes, smartphones : Lenovo, Samsung Electronics). Les groupes de consommation les plus internationaux des pays émergents bénéficient aussi des tendances positives de la demande interne dans leur segment (Ambev, Pao de Açucar, Grupo Bimbo, Biostime, Great Wall Motors, Haier, Ctrip.com, Li Ning, Sands China). Après avoir constitué une part de cash d'environ 8% pendant l'été en raison des incertitudes liées au timing et à l'ampleur du tapering aux Etats-Unis et de la politique menée par le nouveau gouvernement chinois en particulier, nous sommes redevenus totalement investis. Le fonds reste assez concentré avec un peu plus de 30 lignes en portefeuille.

D'un point de vue géographique, LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leaders Emergents a renforcé ces deux derniers mois son poids sur le Mexique et l'Asie alors que les secteurs Industries et Biens de consommation ont été augmentés au détriment des valeurs de l'énergie, sur lesquelles nous avons largement pris nos bénéfices, après une pondération en ligne ponctuelle. Nous avons réintégré des valeurs financières (Banco Bradesco et KB Financials), secteur sur lequel nous étions absents depuis de nombreux mois. Les quatre derniers mois de l'exercice ont été porteurs d'alpha avec une surperformance de +3,94% par rapport à son indice de référence (+7,87% vs +3,93%). Les composantes de risque relatif du portefeuille restent faibles : Beta à 0,77, volatilité du fonds sur un an de 13,3% inférieure à son indice de référence (15,2%), compte tenu notamment du poids des grandes capitalisations boursières (67%).

METHODE DE MESURE DU RISQUE GLOBAL

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP EURO INFLATION

La gestion des fonds est restée prudente sur la période compte tenu d'une hausse des taux d'intérêt de base et de la baisse de l'inflation. Le Compartiment est essentiellement investi en obligations indexées sur l'inflation. Nous avons cependant diversifié le portefeuille avec des obligations classiques à taux fixe et nous avons pris des positions de couverture afin de protéger la valeur nette d'inventaire du Compartiment en cas de persistance de la baisse de l'inflation. Dans notre sélection, nous avons privilégié les émissions allemandes et italiennes par rapport à la dette française qui, à notre avis, a un profil de risque-rendement moins intéressant.

À la fin de l'année, le Compartiment affiche un rendement annuel de -1,97 %, comparé à -3,90 % pour son indice de référence.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP MULTISTRATEGIES OBLIGATAIRES

Au cours de l'année 2013, une variété de stratégies ont été utilisées pour atteindre l'objectif de rendement de LA FRANCAISE AM FUND - LFP MULTISTRATEGIES OBLIGATAIRES. Les principales stratégies ont inclus une longue durée sur le noyau de la dette souveraine de la zone euro et la dette des pays périphériques. En ce qui concerne la dette périphérique, des positions dans les dettes publiques italienne et espagnole ont été prises en premier lieu, avant d'ajouter des positions dans les dettes publiques irlandaise et portugaise. Concernant le noyau de la dette européenne, des positions relativement faibles ont été prises au début de l'année. Par la suite, elles ont été progressivement augmentées après le mois de mai, lorsque les marchés ont cru que la Réserve fédérale était sur le point de commencer à réduire son programme d'assouplissement quantitatif. Dans ce contexte et compte tenu de l'absence de réforme en France et des sorties de fonds potentielles en Allemagne en cas de tensions sur des marchés en déclin, la dette publique belge a été préférée aux OAT françaises et aux Bunds allemands. Dans l'ensemble, le Compartiment a été principalement exposé aux taux d'intérêt par le biais de la dette souveraine européenne. À titre accessoire, le Compartiment a tenu certaines positions américaines et japonaises. En ce qui concerne le crédit d'entreprise, le Compartiment a principalement investi dans des émissions à court terme de catégorie investissement et, dans une moindre mesure, dans de nouvelles émissions sur le marché des obligations perpétuelles.

En 2014, le Compartiment cherchera le rendement par les moyens suivants :

1. Obligations d'État des pays du G7 à long et court terme ;
2. Titres de créance à qualité d'investissement / à haut rendement ;
3. Arbitrage ad hoc des obligations et des instruments à terme (changement possible de la maturité et de l'émetteur) ;
4. Diversification de la répartition de l'actif (forex, obligations convertibles, obligations émergentes).

La répartition du risque reste à la discrétion de l'équipe de gestion des fonds. À la fin de l'année, le Compartiment a enregistré un rendement annuel de 3,30 %, comparé à 3,34 % pour son indice de référence.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANÇAISE AM FUND - LFP OBLIGATIONS ÉMERGENTES

1er trimestre 2013

Les principales stratégies mises en œuvre au cours du trimestre ont été les suivantes :

- Réduction de la sensibilité globale, de 5,67 % fin décembre 2012 à 5,06 % fin mars 2013.
- Augmentation du rendement moyen du portefeuille, de 5,70 % à 5,77 %.
- Maintien d'un taux d'investissement stable d'environ 90 % pour le premier trimestre.
- À la fin du premier trimestre, la répartition de la dette par région était la suivante : 31 % Amérique latine, 29 % Europe émergente, 15 % Afrique, 9 % Asie et 4 % Moyen-Orient.
- Les principaux pays dans lesquels nous avons investi (par type de dette) à la fin mars étaient les suivants : dette locale mexicaine (9,9 %), dette locale russe (7,8 %), dette locale turque (7 %) et dette locale nigérienne (6,5 %).
- Augmentation de l'exposition au risque de change des pays émergents, de 47,4 % fin décembre 2012 à 55,8 % fin mars 2013 (real brésilien, livre turque, peso mexicain, roupie indonésienne, rouble russe, won sud-coréen, peso colombien, naira nigérien et sol péruvien).

2ème trimestre 2013

Les principales stratégies mises en œuvre au cours du trimestre ont été les suivantes :

- Augmentation de la sensibilité globale, de 5,06 % fin mars 2013 à 5,48 % fin juin 2013.
- Augmentation du rendement moyen du portefeuille, de 5,77 % à 6,26 %.
- Diminution du taux d'investissement au cours du trimestre à hauteur de 3,5 % pour atteindre 84 %.
- À la fin du trimestre, la répartition de la dette par région était la suivante : 30 % Amérique latine, 38 % Europe émergente, 10 % Afrique et 7 % Asie.
- Les principaux pays dans lesquels nous avons investi (par type de dette) à la fin juin étaient les suivants : 7 % dette locale mexicaine, 6,9 % dette locale russe, 6,2 % dette extérieure de l'Équateur et 6,2 % dette extérieure de Biélorussie.
- Réduction de l'exposition au risque de change des pays émergents, de 55,8 % fin mars 2013 à 42,5 % fin juin 2013 (real brésilien, livre turque, peso mexicain, leu roumain, zloty polonais, rouble russe, won sud-coréen, naira nigérien et sol péruvien).

3ème trimestre 2013

Les principales stratégies mises en œuvre au cours du trimestre ont été les suivantes :

- Réduction de la sensibilité globale, de 5,48 % fin juin à 5,06 % fin septembre 2013.
- Diminution marginale du rendement moyen du portefeuille, de 6,26 % à 6,15 %.
- Diminution du taux d'investissement au cours du trimestre à hauteur de 3,7 % pour atteindre 80 %.
- À la fin du troisième trimestre, la répartition de la dette par région était la suivante : 23 % Amérique latine, 38 % Europe émergente, 9 % Afrique et 8 % Asie.
- Les principaux pays dans lesquels nous avons investi (par type de dette) à la fin septembre étaient les suivants : 6,9 % dette locale russe, 6,4 % dette locale roumaine, 5,2 % dette locale coréenne et 5 % dette extérieure du Kazakhstan.
- Réduction de l'exposition au risque de change des pays émergents, de 42,5 % fin juin à 40,5 % fin septembre 2013 (real brésilien, livre turque, forint hongrois, ringgit malaisien, peso chilien, peso philippin, le peso mexicain, leu roumain, rouble russe, won sud-coréen, Naira nigérien et sol péruvien).

4ème trimestre 2013

Les principales stratégies mises en œuvre au cours du trimestre ont été les suivantes :

- Réduction de la sensibilité globale, de 5,06 % fin septembre à 4,75 % fin décembre 2013.
- Augmentation du rendement moyen du portefeuille, de 6,15 % à 7,15 %.
- Augmentation du taux d'investissement au quatrième trimestre à hauteur de 7,7 % pour atteindre 87,7 %.
- À la fin du trimestre, la répartition de la dette par région était la suivante : 27 % Amérique latine, 47 % Europe émergente, 7 % Afrique et 6 % Asie.
- Les principaux pays dans lesquels nous avons investi (par type de dette) à la fin décembre étaient les suivants : 8,3 % dette locale roumaine, 7,7 % dette locale russe, 7,5 % dette locale mexicaine et 5,6 % dette extérieure de Croatie.
- Augmentation de l'exposition au risque de change des pays émergents, de 40,5 % fin septembre à 45 % fin décembre 2013 (real brésilien, forint hongrois, rouble russe, peso chilien, peso colombien, roupie indonésienne, peso mexicain, leu roumain, rouble russe, naira nigérien et sol péruvien). À la fin de l'année, le Compartiment a enregistré un rendement annuel de -9,97 %, contre -9,10 % pour son indice de référence.

LA FRANÇAISE AM FUND - PREMIUM ÉMERGENT

1er trimestre 2013

Les principales stratégies mises en œuvre au cours du trimestre ont été les suivantes :

- Réduction de la sensibilité globale, de 7,17 fin décembre 2012 à 4,46 fin mars 2013.
- Maintien du rendement moyen du portefeuille, stable autour de 3,2 %.
- Maintien du taux d'investissement à la fin du trimestre autour de 92 %.
- À la fin du trimestre, la répartition de la dette par région était la suivante : 42 % Amérique latine, 23 % Europe émergente, 12 % Afrique, 5 % Asie et 9 % Moyen-Orient.
- Les principaux pays dans lesquels nous avons investi (par type de dette) fin mars étaient les suivants : Chili (10,6 %), Mexique (10,5 %), Turquie (8,2 %) et Maroc (7 %).

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

LA FRANÇAISE AM FUND - PREMIUM EMERGENT (suite)

2ème trimestre 2013

Les principales stratégies mises en œuvre au cours du trimestre ont été les suivantes :

- Augmentation de la sensibilité globale, de 4,46 fin mars 2013 à 5,72 fin juin 2013.
- Augmentation du rendement moyen du portefeuille, de 3,2 % à 4,25 %.
- Baisse du taux d'investissement au cours du trimestre, de 92 % à 87 %.
- À la fin du trimestre, la répartition de la dette par région était la suivante : 42 % Amérique latine, 22 % Europe émergente, 9 % Afrique, 7 % Asie et 7 % Moyen-Orient.
- Les principaux pays dans lesquels nous avons investi (par type de dette) fin juin étaient les suivants : Chili (9,5 %), Russie (8,9 %), Mexique (8 %) et Colombie (7 %).

3ème trimestre 2013

Les principales stratégies mises en œuvre au cours du trimestre ont été les suivantes :

- Augmentation de la sensibilité globale, de 5,72 % fin juin à 6,13 % fin septembre 2013.
- Augmentation du rendement moyen du portefeuille, de 4,25 % à 4,34 %.
- Maintien du taux d'investissement, inchangé à 87 %.
- À la fin du trimestre, la répartition de la dette par région était la suivante : 42 % Amérique latine, 22 % Europe émergente, 8 % Afrique, 7 % Asie et 7 % Moyen-Orient.
- Les principaux pays dans lesquels nous avons investi (par type de dette) fin septembre étaient les suivants : Mexique (9,5 %), Chili (9,2 %), Russie (7,4 %) et Colombie (6,6 %).

4ème trimestre 2013

- Réduction de la sensibilité globale, de 6,13 fin septembre à 5 fin décembre 2013.
- Augmentation du rendement moyen du portefeuille, de 4,34 % à 4,83 %.
- Maintien du taux d'investissement, inchangé à 87 %.
- À la fin du trimestre, la répartition de la dette par région était la suivante : 40 % Amérique latine, 25 % Europe émergente, 4 % Afrique, 9 % Asie et 4 % Moyen-Orient.
- Les principaux pays dans lesquels nous avons investi (par type de dette) fin décembre étaient les suivants : Mexique (9,4 %), Chili (9 %), Kazakhstan (7,3 %) et Colombie (6,5 %). À la fin de l'année, le Compartiment a enregistré un rendement annuel de -6,17 %.

LA FRANÇAISE AM FUND - LFP PROTECTAUX

Au cours de la période de référence, le rendement obligataire allemand à 10 ans a augmenté de 61 points de base à 1,96 %. Les swaps de taux d'intérêt réel à 10 ans, qui reflètent la croissance prévue, sont passés de -0,42 % à +0,40 %. Les swaps d'inflation ont diminué au cours de l'année, passant de 2 % à 1,75 % à la fin de 2013. L'écart entre les obligations à 10 ans allemandes et le swap à 10 ans est demeuré presque inchangé au cours de l'année à +0,23 %.

La duration modifiée du Compartiment a varié entre -8 et -10 et était de -8,30 à la fin de 2013.

LA FRANÇAISE AM FUND - LFP PROTECTAUX : +1,91 % par rapport à 2013.

MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL POUR TOUS LES COMPARTIMENTS

Sub - Fund	Commitment Approach	VaR Approach
La Française AM Fund - GTS Réactif	☒	
La Française AM Fund - LFP Trend Opportunities	☒	
La Française AM Fund - LFP Leader Emergentes	☒	
La Française AM Fund - LFP Euro Inflation		☒
La Française AM Fund - LFP Multistrategies Obligations		☒
La Française AM Fund - LFP Obligations Emergentes		☒
La Française AM Fund - LFP Premium Emergentes	☒	
La Française AM Fund - LFP Protectaux	☒	

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

La rétrocession sur fonds

L'intégralité des rétrocessions perçues sur les sous-jacents est reversée au fonds.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (suite)

Selection of financial intermediaries

"Le choix des contreparties et des entreprises d'investissement, prestataires de services de LFP, s'effectue selon un processus d'évaluation précis destiné à assurer à la société un service de qualité. Il s'agit d'un élément clé du processus de décision général qui intègre l'impact de la qualité du service du broker auprès de l'ensemble de nos départements : Gestion, Analyse financière et crédit, Négociation, Middle-Office et Contrôle Interne."

1. Best Selection

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities, conformément à la réglementation en vigueur, a mis en œuvre une politique lui permettant de prendre toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible pour les OPCVM sous gestion.

Cette politique sélectionne en fonction de chaque classe d'instruments (actions, produits de taux, dérivés, etc...) les Intermédiaires Financiers auprès desquels les ordres seront transmis pour exécution en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs.

Pour plus de détails, la politique d'exécution des ordres est disponible sur le site Internet de la Société : www.lafrancaise-group.com.

2. Conflits d'Intérêts

Dans le cadre de la fourniture de services d'investissement, les entités du Groupe LA FRANCAISE sont potentiellement susceptibles de rencontrer des situations de conflits d'intérêts.

Ces situations, en étant définies comme des situations susceptibles de porter atteinte aux intérêts d'un ou des clients des sociétés du Groupe LA FRANCAISE, sont identifiées et encadrées.

La politique de gestion des conflits d'intérêts est disponible sur le site Internet de la Société : www.lafrancaise-group.com.

3. Commissions de courtage partagées

Une convention de partage des commissions de courtage a été mise en place dans le cadre de la gestion.

4. Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Ce rapport est consultable à l'adresse suivante : www.lafrancaise-group.com

Droits de votes

L'exercice des droits de vote attachés à la qualité d'actionnaire est assuré librement, en toute indépendance.

A réception des informations et documents des émetteurs, de leur mandataire ou du dépositaire, le gestionnaire donne pouvoir au Président de la société, utilise le vote par correspondance ou participe aux assemblées, selon la position qu'il a adoptée en considération de l'intérêt des porteurs.

Le rapport des droits de vote est disponible à l'adresse suivante : www.lafrancaise-group.com. dans la rubrique « Nos Gestions » - « Valeurs Mobilières » - « Actualités réglementaires ».

Techniques de gestion efficaces et gestion des garanties financières

1. Techniques de gestion efficaces

A la date d'arrêté, le fonds n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficaces.

2. Gestion des garanties financières au 31 décembre 2013.

N/A

Eligibilité au quota d'investissement de 25% - fiscalité des revenus de l'épargne (décret 2005-132 transposant la directive 2003/48/CE)

Cet OPCVM est investi à moins de 25% en produits dont les revenus, profits et assimilés proviennent de sommes qualifiées de créances.

Déontologie

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.

Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPCVM du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations... en fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPCVM du Groupe ont été utilisés.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

ADDITIONAL INFORMATION (continued)

Respect des Critères ESG (environnement, social et gouvernemenent)

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

La cartographie (non exhaustive) des critères d'investissement ESG des émetteurs est définie sur le site Internet du Groupe www.lafrancaise-group.com

Luxembourg, le 7 avril, 2014

Le Conseil d'Administration de la SICAV

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des resultants futurs.

Rapport du Réviseur d'entreprises agréé

Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

Aux Actionnaires de LA FRANCAISE AM FUND
Société d'investissement à capital variable
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand-Duché de Luxembourg

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires en date du 21 mai 2013, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de LA FRANCAISE AM FUND (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'Etat Combiné des Actifs Nets, l'Etat des Actifs Nets, le Portefeuille-Titres et les instruments financiers dérivés de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2013 ainsi que l'Etat Combiné des Opérations et des Variations des Actifs Nets et l'Etat des Variations des Actifs Nets de chacun de ses compartiments pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2013, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de LA FRANCAISE AM FUND et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2013, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Pour Deloitte Audit
Cabinet de révision agréé

Elisabeth Layer, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

Le 7 avril 2014

560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Statistiques

		31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
LA FRANCAISE AM FUND - GTS Réactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International)				
Actifs nets	EUR	18.735.016,22	15.743.035,60	13.472.644,15
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe B	EUR	99,58	95,25	82,82
Actions de classe R	EUR	103,49	99,82	-
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities				
Actifs nets	EUR	128.666.305,13	116.753.805,87	22.573.000,70
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe B	EUR	180,99	157,95	131,70
Actions de classe I	EUR	23.062,39	19.919,13	16.461,11
Actions de classe F	EUR	120,21	102,74	-
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents				
Actifs nets	EUR	21.049.323,63	61.040.718,38	37.891.579,83
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe B	EUR	133,18	131,96	120,81
Actions de classe I	EUR	17.370,38	17.069,70	15.563,82
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation*				
Actifs nets	EUR	22.940.339,53	-	-
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe F	EUR	99,91	-	-
* Ce compartiment a été lancé le 9 décembre 2013 (se référer à la Note 1).				
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires*				
Actifs nets	EUR	19.029.103,96	-	-
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe I	EUR	998,91	-	-
Actions de classe F	EUR	99,98	-	-
* Ce compartiment a été lancé le 12 décembre 2013 (se référer à la Note 1).				
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes*				
Actifs nets	EUR	123.480.220,45	-	-
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe F	EUR	100,39	-	-
* Ce compartiment a été lancé le 12 décembre 2013 (se référer à la Note 1).				
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents*				
Actifs nets	EUR	31.616.557,46	-	-
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe F	EUR	101,22	-	-
* Ce compartiment a été lancé le 9 décembre 2013 (se référer à la Note 1).				
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux*				
Actifs nets	EUR	145.831.490,34	-	-

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Statistiques

		31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
<i>Valeur nette d'inventaire par action</i>				
Actions de classe F	EUR	100,68	-	-
* Ce compartiment a été lancé le 12 décembre 2013 (se référer à la Note 1).				

Etat Combiné

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.3	484.428.309,19
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		12.858.420,60
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.3	497.286.729,79
Avoirs en banque		11.895.084,21
Produits à recevoir sur souscription d'actions		3.437,11
Remboursement fiscal à recevoir		28.090,57
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.4, 11	356.101,33
Plus-value non réalisée sur contrats futures	2.5, 10	1.088.979,36
Intérêts et dividendes à recevoir		2.916.748,00
Frais d'établissement	2.9	85.352,00
Total actifs		513.660.522,37
Passifs		
Découverts bancaires		836.163,31
Charges à payer		666.927,73
Charges à payer sur rachat d'actions		106.140,07
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.4, 11	702.934,54
Total passifs		2.312.165,65
Actifs nets à la fin de la période / de l'exercice		511.348.356,72

Etats des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période / l'exercice clôturé le 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	2.7	2.443.731,66
Intérêts sur obligations	2.7	703.923,59
Intérêts bancaires		67.695,18
Autres revenus	13	41.280,10
Total revenus		3.256.630,53
Charges		
Commission de gestion	5	1.870.359,38
Commission de performance	8	121.807,96
Commission de frais opérationnels	6	919.460,56
Frais professionnels	12	42.183,92
Frais de transaction	2.8	1.676.264,18
Taxe d'abonnement	9	37.122,66
Intérêts bancaires et charges		4.557,76
Frais de conseil	7	54.007,91
Frais d'impression et de publication		2.938,31
Amortissement des frais d'établissement	2.9	898,00
Autres charges	14	60.174,04
Total charges		4.789.774,68
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		(1.533.144,15)
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		23.674.287,36
Change	2.2	(3.867.127,32)
Contrats futures	2.5	(419.359,83)
Contrats de change à terme	2.4	(2.472,29)
Options et swaps	2.6	10.500,00
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période / de l'exercice		17.862.683,77
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		1.472.854,97
Contrats futures	2.5, 10	1.088.979,36
Contrats de change à terme	2.4, 11	(346.833,21)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		20.077.684,89
Souscriptions	1	410.763.160,46
Rachats		(113.030.048,48)
Actifs nets en début de la période / de l'exercice		193.537.559,85
Actifs nets à la fin de la période / de l'exercice		511.348.356,72

LA FRANCAISE AM FUND - GTS Réactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International) (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.3	17.044.258,77
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		548.846,00
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.3	17.593.104,77
Avoirs en banque		1.105.434,33
Remboursement fiscal à recevoir		995,32
Intérêts et dividendes à recevoir		93.482,22
Total actifs		18.793.016,64
Passifs		
Charges à payer		58.000,42
Total passifs		58.000,42
Actifs nets à la fin de l'exercice		18.735.016,22

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	2.7	69.079,48
Intérêts sur obligations	2.7	245.383,95
Intérêts bancaires		3,82
Autres revenus	13	906,69
Total revenus		315.373,94
Charges		
Commission de gestion	5	166.716,62
Commission de frais opérationnels	6	81.486,07
Frais professionnels	12	13.523,07
Frais de transaction	2.8	40.859,00
Taxe d'abonnement	9	6.708,82
Intérêts bancaires et charges		25,00
Frais d'impression et de publication		219,05
Autres charges	14	21.544,13
Total charges		331.081,76
Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(15.707,82)
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		1.276.781,63
Change	2.2	(89.360,53)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		1.171.713,28
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		(416.239,79)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		755.473,49
Souscriptions		3.442.571,15
Rachats		(1.206.064,02)
Actifs nets en début d'exercice		15.743.035,60
Actifs nets à la fin de l'exercice		18.735.016,22

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Actions de classe B	162.431,00	-	(3.466,00)	158.965,00
Actions de classe R	2.727,05	33.881,48	(8.529,54)	28.078,99

LA FRANCAISE AM FUND - GTS Réactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International) (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
0,40	FOURPOINTS AMERICA-ICEUR	EUR	33.926,82	0,18
2,00	FOURPOINTS AMERICA-ICUSD	USD	391.370,91	2,09
23.000,00	FRANK TE IN GLOBL TOT RT-IAEUR	EUR	461.610,00	2,46
8.405,00	FRANK TEMP INV TE AS SM-IAEUR	EUR	313.674,60	1,67
670,00	HUGAU OBLI 1-3	EUR	867.804,10	4,63
27.000,00	ISHARES MSCI EUROPE	EUR	558.765,00	2,98
7.275,00	ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	281.033,25	1,50
10.860,00	ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FD	USD	908.789,58	4,86
3.538,00	JB LOCAL EMERGING BND FD C A	EUR	820.179,16	4,38
27.230,00	LO FUNDS II-CNV BD EUR-IAEUR	EUR	452.412,84	2,41
33.440,00	M+G GLOBAL CONVERTIBLE-CHEURA	EUR	446.179,89	2,38
3.500,00	NATIXIS CREDIT EURO 1-3-IC	EUR	522.410,00	2,79
7.100,00	OBLIG CORP DYNAM EUR-CAP	EUR	873.016,00	4,66
6.465,00	PICTET SIC -EUR SHORT MID TERM BD-I-CAP	EUR	866.439,30	4,62
			7.797.611,45	41,61
			7.797.611,45	41,61
Obligations et autres titres de créance				
Gouvernements				
700.000,00	ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	EUR	788.033,19	4,22
485.000,00	PORTUGUESE OTS 4.95% 08-25/10/2023	EUR	448.632,76	2,39
500.000,00	SPANISH GOVT 3.3% 13-30/07/2016	EUR	517.694,58	2,76
			1.754.360,53	9,37
Télécommunications				
500.000,00	PORTUGAL TEL FIN 4.625% 13-08/05/2020	EUR	513.500,00	2,74
400.000,00	TELECOM ITALIA 4% 12-21/01/2020	EUR	397.744,00	2,12
			911.244,00	4,86
Accessoires & Equipements automobiles				
400.000,00	RENAULT 3.625% 13-19/09/2018	EUR	412.286,80	2,21
180.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	EUR	193.884,08	1,03
			606.170,88	3,24
Energie				
170.000,00	EDP FINANCE BV 4.625% 06-13/06/2016	EUR	179.316,68	0,96
400.000,00	VEOLIA ENVRNMT 13-29/01/2049 FRN	EUR	398.040,00	2,12
			577.356,68	3,08
Services financiers				
500.000,00	BANQUE PSA FIN 6% 12-16/07/2014	EUR	511.653,50	2,73
			511.653,50	2,73
Chimie				
430.000,00	SOLVAY FIN 13-29/05/2049 FRN	EUR	441.208,66	2,35
			441.208,66	2,35
Métal				
300.000,00	THYSSENKRUPP AG 4% 13-27/08/2018	EUR	314.060,40	1,68
			314.060,40	1,68
			5.116.054,65	27,31
Actions				
Energie				
8.600,00	GDF SUEZ	EUR	147.017,00	0,78
3.500,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GBP	90.991,59	0,49
4.000,00	TOTAL SA	EUR	178.120,00	0,95
14.600,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	173.083,00	0,92
			589.211,59	3,14
Banques				
10.000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	89.480,00	0,48
1.500,00	BNP PARIBAS	EUR	84.975,00	0,45
20.000,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	186.100,00	1,00
3.200,00	KBC GROEP NV	EUR	132.000,00	0,70
22.000,00	NATIXIS	EUR	94.028,00	0,50
			586.583,00	3,13

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Cosmétiques				
900,00	ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	69.552,00	0,37
700,00	MERCK KGAA	EUR	91.175,00	0,49
4.520,00	ORPEA	EUR	190.924,80	1,02
440,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	89.472,05	0,48
1.150,00	SANOFI	EUR	88.688,00	0,47
			529.811,85	2,83
Accessoires & Equipements automobiles				
1.000,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	85.220,00	0,45
1.500,00	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	94.350,00	0,50
3.500,00	FAURECIA	EUR	96.967,50	0,53
2.700,00	KONE OYJ-B	EUR	88.560,00	0,47
			365.097,50	1,95
Alimentation				
3.900,00	CARREFOUR SA	EUR	112.359,00	0,60
20.065,00	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	130.422,50	0,69
3.000,00	SABMILLER PLC	GBP	111.814,90	0,60
			354.596,40	1,89
Assurances				
2.600,00	AGEAS	EUR	80.470,00	0,43
980,00	ALLIANZ AG REG	EUR	127.743,00	0,68
6.700,00	AXA SA	EUR	135.407,00	0,72
			343.620,00	1,83
Commerce & Distribution				
1.230,00	KERING	EUR	188.989,50	1,01
190,00	SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	91.395,35	0,49
			280.384,85	1,50
Télécommunications				
7.350,00	TELEFONICA SA	EUR	86.987,25	0,46
5.000,00	TELENOR ASA	NOK	86.484,81	0,46
5.000,00	VIVENDI	EUR	95.775,00	0,52
			269.247,06	1,44
Textile				
1.000,00	ADIDAS AG	EUR	92.640,00	0,49
1.200,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	159.120,00	0,85
			251.760,00	1,34
Appareils électriques & électroniques				
1.500,00	EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	EUR	70.485,00	0,38
3.259,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	86.836,06	0,46
1.200,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	76.080,00	0,41
			233.401,06	1,25
Bureautique				
1.000,00	GEMALTO	EUR	80.010,00	0,43
2.400,00	INGENICO	EUR	139.872,00	0,74
			219.882,00	1,17
Métal				
2.740,00	RIO TINTO SPONSORED AMERICAN DEPOSIT REC	USD	112.208,86	0,60
2.300,00	UMICORE	EUR	78.096,50	0,42
			190.305,36	1,02
Aéronautique & Défense				
3.000,00	SAFRAN SA	EUR	151.530,00	0,81
			151.530,00	0,81
Matériaux de construction				
3.500,00	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	87.570,00	0,47
			87.570,00	0,47
Bois & Papier				
6.500,00	UPM-KYMMENE OYJ	EUR	79.820,00	0,43
			79.820,00	0,43
Services diversifiés				
3.600,00	BUREAU VERITAS SA	EUR	76.482,00	0,41
			76.482,00	0,41

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LA FRANCAISE AM FUND - GTS Réactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International) (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Matériel divers				
1.750,00	VALLOUREC	EUR	69.300,00	0,37
			69.300,00	0,37
Services financiers				
2,00	BOLLORE - NEW	EUR	836,00	0,00
			836,00	0,00
			4.679.438,67	24,98
Total du portefeuille-titres			17.593.104,77	93,90

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	17.593.104,77	93,90
Avoirs en banque	1.105.434,33	5,90
Autres actifs et passifs	36.477,12	0,20
Total des actifs nets	18.735.016,22	100,00

LA FRANCAISE AM FUND - GTS Réactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International) (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Organismes de placement collectif	44,32	41,62
Obligations et autres titres de créance	29,08	27,31
Actions	26,60	24,98
	100,00	93,90

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	39,60	37,19
Luxembourg	16,57	15,56
Italie	6,74	6,33
Pays-Bas	5,99	5,62
Espagne	5,18	4,87
Etats-Unis	5,17	4,85
Irlande	4,77	4,48
Allemagne	4,58	4,30
Royaume-Uni	4,33	4,06
Portugal	2,55	2,39
Belgique	2,05	1,93
Autres	2,48	2,33
	100,00	93,90

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FD	OPC de type ouvert	908.789,58	4,86
OBLIG CORP DYNAM EUR-CAP	OPC de type ouvert	873.016,00	4,66
HUGAU OBLI 1-3	OPC de type ouvert	867.804,10	4,63
PICTET SIC -EUR SHORT MID TERM BD-I-CAP	OPC de type ouvert	866.439,30	4,62
JB LOCAL EMERGING BND FD C A	OPC de type ouvert	820.179,16	4,38
ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	Gouvernements	788.033,19	4,22
ISHARES MSCI EUROPE	OPC de type ouvert	558.765,00	2,98
NATIXIS CREDIT EURO 1-3-IC	OPC de type ouvert	522.410,00	2,79
SPANISH GOVT 3.3% 13-30/07/2016	Gouvernements	517.694,58	2,76
PORTUGAL TEL FIN 4.625% 13-08/05/2020	Télécommunications	513.500,00	2,74

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.3	118.942.345,06
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		10.059.738,23
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.3	129.002.083,29
Avoirs en banque		12.703,08
Remboursement fiscal à recevoir		27.095,25
Total actifs		129.041.881,62
Passifs		
Découverts bancaires		550,15
Charges à payer		375.026,34
Total passifs		375.576,49
Actifs nets à la fin de l'exercice		128.666.305,13

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	2.7	1.736.937,26
Intérêts bancaires		2,78
Autres revenus	13	28.927,92
Total revenus		1.765.867,96
Charges		
Commission de gestion	5	1.225.678,06
Commission de frais opérationnels	6	634.397,70
Frais professionnels	12	16.553,68
Frais de transaction	2.8	1.251.258,27
Taxe d'abonnement	9	18.412,48
Intérêts bancaires et charges		2.853,27
Frais de conseil	7	54.007,91
Frais d'impression et de publication		1.448,45
Autres charges	14	23.554,46
Total charges		3.228.164,28
Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(1.462.296,32)
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		18.489.508,81
Change	2.2	(2.016.205,84)
Contrats futures	2.5	(755.523,05)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		14.255.483,60
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		3.951.526,73
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		18.207.010,33
Souscriptions		34.808.079,13
Rachats		(41.102.590,20)
Actifs nets en début d'exercice		116.753.805,87
Actifs nets à la fin de l'exercice		128.666.305,13

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Actions de classe B	84.920,29	35.666,46	(37.161,52)	83.425,23
Actions de classe I	4.380,97	1.106,17	(1.338,25)	4.148,89
Actions de classe F	156.462,28	39.333,80	(47.023,08)	148.773,00

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
17.500,00	CARMAT	EUR	2.040.500,00	1,59
125.000,00	GRIFOLS SA	EUR	4.345.625,00	3,37
255.000,00	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	3.680.949,52	2,86
30.000,00	L'OREAL	EUR	3.831.000,00	2,98
14.000,00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.865.328,03	1,45
70.000,00	SANOFI	EUR	5.398.400,00	4,19
			21.161.802,55	16,44
Services diversifiés				
245.000,00	AGGREKO PLC	GBP	5.032.512,02	3,91
300.000,00	ASHTAD GROUP PLC	GBP	2.740.384,62	2,13
120.000,00	HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	USD	2.492.398,13	1,94
1.150,00	SGS SA-REG	CHF	1.925.581,40	1,50
200.000,00	TUI AG	EUR	2.395.000,00	1,86
68.000,00	UNITED RENTALS INC	USD	3.846.728,84	2,99
			18.432.605,01	14,33
Internet				
99.906,00	ASOS PLC	GBP	7.353.657,98	5,72
243.232,00	LIGHTINTHEBOX HOLDING-ADR	USD	1.428.024,88	1,11
77.000,00	SINA CORP	USD	4.707.899,42	3,66
100.000,00	YAHOO! INC	USD	2.934.794,44	2,28
			16.424.376,72	12,77
Banques				
506.097,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	4.528.555,96	3,52
3.100.000,00	BANCO ESPIRITO SANTO-REG	EUR	3.220.900,00	2,50
100.000,00	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.533.000,00	1,97
46.000,00	KBC GROEP NV	EUR	1.897.500,00	1,47
250.000,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	4.086.538,46	3,18
			16.266.494,42	12,64
Commerce & Distribution				
27.000,00	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	1.956.425,95	1,52
50.000,00	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	4.215.500,00	3,27
200.000,00	INCHCAPE PLC	GBP	1.477.163,46	1,15
500.000,00	KINGFISHER PLC	GBP	2.311.899,04	1,80
66.000,00	SODASTREAM INTERNATIONAL LTD	USD	2.377.618,93	1,85
			12.338.607,38	9,59
Alimentation				
40.000,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	3.067.600,00	2,38
60.000,00	CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	5.026.200,00	3,91
130.000,00	UNILEVER NV-CVA	EUR	3.805.750,00	2,96
			11.899.550,00	9,25
Matériaux de construction				
105.000,00	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	2.627.100,00	2,04
243.000,00	CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	USD	2.086.207,77	1,62
120.000,00	OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	3.533.400,00	2,75
85.000,00	TOLL BROTHERS INC	USD	2.282.375,99	1,77
			10.529.083,76	8,18
Télécommunications				
290.000,00	ERICSSON LM-B SHS	SEK	2.572.316,38	2,00
130.000,00	GN STORE NORD A/S	DKK	2.321.070,73	1,80
5.600.000,00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	4.037.600,00	3,14
			8.930.987,11	6,94
Agriculture				
300.000,00	ADECOAGRO SA	USD	1.761.312,09	1,37
66.000,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	2.568.605,77	2,00
			4.329.917,86	3,37
Informatique				
8.000,00	APPLE INC	USD	3.257.650,86	2,53
			3.257.650,86	2,53

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Accessoires & Equipements automobiles				
34.000,00	MICHELIN (CGDE)-B	EUR	2.626.500,00	2,04
			2.626.500,00	2,04
Transports				
200.000,00	LATAM AIRLINES GROUP-SP ADR	USD	2.367.284,73	1,84
			2.367.284,73	1,84
			128.564.860,40	99,92
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
4,05	TRESORERIE - CLASSE I	EUR	437.222,89	0,34
			437.222,89	0,34
			437.222,89	0,34
Total du portefeuille-titres			129.002.083,29	100,26

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	129.002.083,29	100,26
Avoirs en banque	12.152,93	0,01
Autres actifs et passifs	(347.931,09)	(0,27)
Total des actifs nets	128.666.305,13	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	99,66	99,92
Organismes de placement collectif	0,34	0,34
	100,00	100,26

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Royaume-Uni	22,68	22,73
France	15,01	15,05
Espagne	11,65	11,69
Etats-Unis	11,48	11,51
Allemagne	5,12	5,14
Iles Cayman	4,76	4,77
Belgique	3,85	3,86
Danemark	3,25	3,25
Italie	3,13	3,14
Suisse	3,01	3,02
Pays-Bas	2,95	2,96
Portugal	2,50	2,50
Autres	10,62	10,65
	100,00	100,26

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ASOS PLC	Internet	7.353.657,98	5,72
SANOFI	Cosmétiques	5.398.400,00	4,19
AGGREKO PLC	Services diversifiés	5.032.512,02	3,91
CASINO GUICHARD PERRACHON	Alimentation	5.026.200,00	3,91
SINA CORP	Internet	4.707.899,42	3,66
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Banques	4.528.555,96	3,52
GRIFOLS SA	Cosmétiques	4.345.625,00	3,37
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Commerce & Distribution	4.215.500,00	3,27
STANDARD CHARTERED PLC	Banques	4.086.538,46	3,18
TELECOM ITALIA SPA	Télécommunications	4.037.600,00	3,14

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.3	19.233.587,38
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		2.002.027,02
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.3	21.235.614,40
Avoirs en banque		8.743,44
Intérêts et dividendes à recevoir		4.121,32
Total actifs		21.248.479,16
Passifs		
Découverts bancaires		162,79
Charges à payer		198.992,74
Total passifs		199.155,53
Actifs nets à la fin de l'exercice		21.049.323,63

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	2.7	637.714,92
Autres revenus	13	11.445,49
Total revenus		649.160,41
Charges		
Commission de gestion	5	470.017,52
Commission de performance	8	121.807,96
Commission de frais opérationnels	6	185.185,48
Frais professionnels	12	12.107,17
Frais de transaction	2.8	382.896,12
Taxe d'abonnement	9	3.431,62
Intérêts bancaires et charges		1.221,72
Frais d'impression et de publication		1.270,81
Autres charges	14	15.075,45
Total charges		1.193.013,85
Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(543.853,44)
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		3.897.312,33
Change	2.2	(2.009.411,39)
Contrats futures	2.5	266.857,72
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		1.610.905,22
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		(2.310.241,32)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(699.336,10)
Souscriptions		5.830.298,80
Rachats		(45.122.357,45)
Actifs nets en début d'exercice		61.040.718,38
Actifs nets à la fin de l'exercice		21.049.323,63

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Actions de classe B	6.153,69	922,00	(2.276,87)	4.798,82
Actions de classe I	3.528,40	324,98	(2.678,38)	1.175,00

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Commerce & Distribution				
155.000,00	BIOSTIME INTERNATIONAL HOLDI	HKD	1.003.177,56	4,77
572.274,00	HAIER ELECTRONICS GROUP CO	HKD	1.205.148,21	5,73
500.000,00	LI NING CO LTD	HKD	286.401,54	1,36
415.787,00	SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	918.410,49	4,36
10.000,00	SODASTREAM INTERNATIONAL LTD	USD	360.245,29	1,71
			3.773.383,09	17,93
Alimentation				
115.185,00	AMBEV SA-SPN ADR	USD	614.398,02	2,92
85.000,00	ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	MXN	384.561,04	1,83
40.010,00	BRF - BRASIL FOODS SA-ADR	USD	605.978,95	2,88
24.136,00	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	USD	782.434,14	3,72
27.584,00	COSAN LTD-CLASS A SHARES	USD	274.648,92	1,30
422.579,00	GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	MXN	941.291,49	4,47
			3.603.312,56	17,12
Accessoires & Equipements automobiles				
219.600,00	GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	HKD	879.690,76	4,18
1.720,00	HYUNDAI MOTOR CO	KRW	279.723,92	1,33
467.855,00	TECHTRONIC INDUSTRIES CO	HKD	963.358,39	4,57
			2.122.773,07	10,08
Services financiers				
400.000,00	ALFA S.A.B.-A	MXN	811.649,45	3,86
45.000,00	HUTCHISON WHAMPOA LTD	HKD	443.922,39	2,11
13.500,00	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	392.220,68	1,86
50.000,00	KEPPEL CORP LTD	SGD	321.588,69	1,53
			1.969.381,21	9,36
Hôtels & Restaurants				
185.717,00	SANDS CHINA LTD	HKD	1.101.164,51	5,23
220.000,00	SHANGRI-LA ASIA LTD	HKD	311.335,32	1,48
			1.412.499,83	6,71
Matériaux de construction				
85.000,00	CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	USD	729.743,46	3,46
800.000,00	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-H	HKD	578.044,42	2,75
			1.307.787,88	6,21
Internet				
21.852,00	CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	USD	786.890,85	3,74
10.500,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	486.068,34	2,31
			1.272.959,19	6,05
Cosmétiques				
470.000,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL-B	MXN	953.688,11	4,53
			953.688,11	4,53
Appareils électriques & électroniques				
940,00	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	886.853,68	4,21
			886.853,68	4,21
Bureautique				
878.100,00	LENOVO GROUP LTD	HKD	775.014,09	3,68
			775.014,09	3,68
Chimie				
17.000,00	SASOL LTD	ZAR	606.036,46	2,88
			606.036,46	2,88
Energie				
913.720,00	HUANENG POWER INTL INC-H	HKD	599.494,32	2,85
			599.494,32	2,85
Services diversifiés				
116.205,00	GIANT MANUFACTURING	TWD	580.067,18	2,76
			580.067,18	2,76

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Banques				
48.000,00	BANCO BRADESCO-ADR	USD	436.474,47	2,07
			436.474,47	2,07
Textile				
230.000,00	STELLA INTERNATIONAL	HKD	425.371,81	2,02
			425.371,81	2,02
Transports				
3.000,00	COPA HOLDINGS SA CLASS A	USD	348.583,04	1,66
			348.583,04	1,66
			21.073.679,99	100,12
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
1,50	TRESORERIE - CLASSE I	EUR	161.934,41	0,77
			161.934,41	0,77
			161.934,41	0,77
Total du portefeuille-titres			21.235.614,40	100,89

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	21.235.614,40	100,89
Avoirs en banque	8.580,65	0,04
Autres actifs et passifs	(194.871,42)	(0,93)
Total des actifs nets	21.049.323,63	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leader Emergents (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	99,24	100,12
Organismes de placement collectif	0,76	0,77
	100,00	100,89

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Iles Cayman	19,26	19,43
Mexique	17,99	18,15
Brésil	11,49	11,59
Hong Kong	10,28	10,37
Chine	9,69	9,77
Bermudes	8,43	8,51
Corée du Sud	7,34	7,41
Luxembourg	4,32	4,36
Afrique du Sud	2,85	2,88
Taiwan	2,73	2,76
Autres	5,61	5,66
	100,00	100,89

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
HAIER ELECTRONICS GROUP CO	Commerce & Distribution	1.205.148,21	5,73
SANDS CHINA LTD	Hôtels & Restaurants	1.101.164,51	5,23
BIOSTIME INTERNATIONAL HOLDI	Commerce & Distribution	1.003.177,56	4,77
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	Accessoires & Equipements automobiles	963.358,39	4,57
GENOMMA LAB INTERNACIONAL-B	Cosmétiques	953.688,11	4,53
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	Alimentation	941.291,49	4,47
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	Commerce & Distribution	918.410,49	4,36
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Appareils électriques & électroniques	886.853,68	4,21
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	Accessoires & Equipements automobiles	879.690,76	4,18
ALFA S.A.B.-A	Services financiers	811.649,45	3,86

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation (en EUR)*

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		22.739.222,28
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(53.519,85)
Portefeuille-titres à leur valeur de marché		22.685.702,43
Avoirs en banque		135.438,52
Produits à recevoir sur souscription d'actions		184,37
Intérêts et dividendes à recevoir		112.617,64
Frais d'établissement	2.9	17.055,61
Total actifs		22.950.998,57
Passifs		
Découverts bancaires		457,15
Charges à payer		10.012,06
Charges à payer sur rachat d'actions		189,83
Total passifs		10.659,04
Actifs nets en fin de période		22.940.339,53

* Ce compartiment a été lancé le 9 décembre 2013 (se référer à la Note 1).

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Revenus		
Intérêts sur obligations	2.7	18.113,73
Intérêts bancaires		0,04
Total revenus		18.113,77
Charges		
Commission de gestion	5	6.079,06
Commission de frais opérationnels	6	3.359,47
Frais de transaction	2.8	432,68
Taxe d'abonnement	9	573,53
Intérêts bancaires et charges		405,91
Amortissement des frais d'établissement	2.9	194,39
Total charges		11.045,04
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		7.068,73
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		8.971,59
Change		(16,85)
Contrats futures		6.858,84
Options et swaps	2.6	10.500,00
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		33.382,31
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		(53.519,85)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(20.137,54)
Souscriptions	1	24.331.222,84
Rachats		(1.370.745,77)
Actifs nets en début de période		-
Actifs nets en fin de période		22.940.339,53

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Actions de classe F	-	243.312,23	(13.693,16)	229.619,08

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations et autres titres de créance				
Gouvernements				
4.917.915,00	BUNDESOBLIGATION I/L 1.75% 09-15/04/2020	EUR	5.441.097,55	23,71
4.544.892,00	DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	4.443.168,23	19,37
3.510.493,00	FRANCE O.A.T. I/L 0.1% 12-25/07/2021	EUR	3.438.650,76	14,99
1.000.000,00	FRANCE O.A.T. 5.75% 01-25/10/2032	EUR	1.372.562,90	5,98
1.623.210,00	FRANCE O.A.T. I/L 1.1% 10-25/07/2022	EUR	1.701.740,90	7,42
1.008.510,00	ITALY BTPS I/L 1.7% 13-15/09/2018	EUR	1.013.085,60	4,42
3.728.725,50	ITALY BTPS I/L 2.1% 10-15/09/2021	EUR	3.643.076,68	15,88
			21.053.382,62	91,77
			21.053.382,62	91,77
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
521,12	AVIVA INVESTORS MONETAIRE F	EUR	1.632.319,81	7,12
			1.632.319,81	7,12
			1.632.319,81	7,12
Total du portefeuille-titres			22.685.702,43	98,89

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
7,00	EURO-BUND FUTURE 06/03/2014	EUR	974.190,00	0,00
				0,00
Total des futures				0,00

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	22.685.702,43	98,89
Avoirs en banque	134.981,37	0,59
Autres actifs et passifs	119.655,73	0,52
Total des actifs nets	22.940.339,53	100,00

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	92,80	91,77
Organismes de placement collectif	7,20	7,12
	100,00	98,89

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Allemagne	43,57	43,09
France	35,90	35,51
Italie	20,52	20,30
	100,00	98,89

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
BUNDESOBLIGATION I/L 1.75% 09-15/04/2020	Gouvernements	5.441.097,55	23,71
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	Gouvernements	4.443.168,23	19,37
ITALY BTPS I/L 2.1% 10-15/09/2021	Gouvernements	3.643.076,68	15,88
FRANCE O.A.T. I/L 0.1% 12-25/07/2021	Gouvernements	3.438.650,76	14,99
FRANCE O.A.T.I/L 1.1% 10-25/07/2022	Gouvernements	1.701.740,90	7,42
AVIVA INVESTORS MONETAIRE F	OPC de type ouvert	1.632.319,81	7,12
FRANCE O.A.T. 5.75% 01-25/10/2032	Gouvernements	1.372.562,90	5,98
ITALY BTPS I/L 1.7% 13-15/09/2018	Gouvernements	1.013.085,60	4,42

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires (en EUR)*
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		18.568.872,18
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(54.207,13)
Portefeuille-titres à leur valeur de marché		18.514.665,05
Avoirs en banque		493.710,40
Produits à recevoir sur souscription d'actions		3.252,74
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.4, 11	4.053,73
Plus-value non réalisée sur contrats futures	2.5, 10	18.284,29
Intérêts et dividendes à recevoir		278.232,11
Frais d'établissement	2.9	17.080,26
Total actifs		19.329.278,58
Passifs		
Découverts bancaires		294.993,22
Charges à payer		5.181,40
Total passifs		300.174,62
Actifs nets en fin de période		19.029.103,96

* Ce compartiment a été lancé le 12 décembre 2013 (se référer à la Note 1).

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Revenus		
Intérêts sur obligations	2.7	31.272,75
Total revenus		31.272,75
Charges		
Commission de gestion	5	1.868,12
Commission de frais opérationnels	6	2.837,47
Frais de transaction	2.8	90,03
Taxe d'abonnement	9	475,81
Intérêts bancaires et charges		21,87
Amortissement des frais d'établissement	2.9	169,74
Total charges		5.463,04
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		25.809,71
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		256,27
Change		(1.484,49)
Contrats futures		6.586,10
Contrats de change à terme		(2.472,29)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		28.695,30
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		(54.207,13)
Contrats futures	2.5, 10	18.284,29
Contrats de change à terme	2.4, 11	4.053,73
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(3.173,81)
Souscriptions	1	32.398.978,42
Rachats		(13.366.700,65)
Actifs nets en début de période		-
Actifs nets en fin de période		19.029.103,96

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Actions de classe I	-	10.148,00	-	10.148,00
Actions de classe F	-	222.509,46	(133.572,13)	88.937,33

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations et autres titres de créance				
Gouvernements				
3.000.000,00	BELGIAN 0326 4% 12-28/03/2032	EUR	3.302.406,30	17,36
1.500.000,00	IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	1.709.035,50	8,99
1.000.000,00	ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	EUR	1.037.419,30	5,45
1.400.000,00	ITALY BTPS 4.75% 12-01/05/2017	EUR	1.518.589,31	7,98
1.500.000,00	PORTUGUESE OTS 4.2% 06-15/10/2016	EUR	1.518.825,00	7,98
500.000,00	PORTUGUESE OTS 5.65% 13-15/02/2024	EUR	483.361,00	2,54
1.000.000,00	SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2028	EUR	1.055.634,50	5,55
500.000,00	US TREASURY N/B 2.75% 12-15/08/2042	USD	287.621,47	1,51
			10.912.892,38	57,36
Services financiers				
500.000,00	CREDIT LOGEMENT 5.454% 11-16/02/2021	EUR	569.924,20	3,00
500.000,00	FGA CAPITAL IRE 4% 13-17/10/2018	EUR	515.520,00	2,71
			1.085.444,20	5,71
Banques				
500.000,00	BARCLAYS BK PLC 3.5% 10-18/03/2015	EUR	516.909,58	2,71
300.000,00	SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	219.293,15	1,15
175.000,00	STANDARD CHART 13-21/10/2025 FRN	EUR	174.258,64	0,92
			910.461,37	4,78
Télécommunications				
400.000,00	TELECOM ITALIA 4.5% 12-20/09/2017	EUR	419.245,60	2,20
			419.245,60	2,20
Matériaux de construction				
300.000,00	LAFARGE SA 4.75% 13-30/09/2020	EUR	316.702,50	1,66
			316.702,50	1,66
			13.644.746,05	71,71
Instruments du marché monétaire				
Gouvernements				
1.000.000,00	FRENCH BTF 0% 13-16/01/2014	EUR	999.977,63	5,25
1.000.000,00	ITALY BOTS 0% 13-14/04/2014	EUR	998.106,02	5,25
2.000.000,00	LETRAS 0% 12-16/04/2014	EUR	1.996.310,00	10,49
			3.994.393,65	20,99
			3.994.393,65	20,99
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
8,11	TRESORERIE - CLASSE I	EUR	875.525,35	4,60
			875.525,35	4,60
			875.525,35	4,60
Total du portefeuille-titres			18.514.665,05	97,30

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(13,00)	EURO FX CURR FUT (CME) 17/03/2014	USD	1.626.002,39	(5.365,76)
(26,00)	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2014	EUR	3.235.180,00	10.730,00
100,00	3MO EURO EURIBOR LIFFE 15/06/2015	EUR	24.862.500,00	(13.750,00)
(140,00)	90DAYS EURO \$ FUT 15/06/2015	USD	25.228.600,46	26.670,05
				18.284,29
Total des futures				18.284,29

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
302.035,39 EUR	410.618,32 USD	31/01/2014	302.035,39	4.053,73
				4.053,73
Total des contrats de change à terme				4.053,73
Total des instruments financiers dérivés				22.338,02
Récapitulatif de l'actif net				
Total du Portefeuille-Titres			18.514.665,05	97,30
Total des instruments financiers dérivés			22.338,02	0,12
Avoirs en banque			198.717,18	1,04
Autres actifs et passifs			293.383,71	1,54
Total des actifs nets			19.029.103,96	100,00

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	73,70	71,70
Instruments du marché monétaire	21,57	20,99
Organismes de placement collectif	4,73	4,60
	100,00	97,30

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	21,46	20,88
Belgique	17,84	17,35
Espagne	16,48	16,04
France	16,10	15,67
Irlande	12,02	11,69
Portugal	10,81	10,52
Royaume-Uni	3,73	3,63
Etats-Unis	1,55	1,51
	100,00	97,30

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
BELGIAN 0326 4% 12-28/03/2032	Gouvernements	3.302.406,30	17,36
LETRAS 0% 12-16/04/2014	Gouvernements	1.996.310,00	10,49
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	Gouvernements	1.709.035,50	8,99
PORTUGUESE OTS 4.2% 06-15/10/2016	Gouvernements	1.518.825,00	7,98
ITALY BTPS 4.75% 12-01/05/2017	Gouvernements	1.518.589,31	7,98
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2028	Gouvernements	1.055.634,50	5,55
ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	Gouvernements	1.037.419,30	5,45
FRENCH BTF 0% 13-16/01/2014	Gouvernements	999.977,63	5,25
ITALY BOTS 0% 13-14/04/2014	Gouvernements	998.106,02	5,25
TRESORERIE - CLASSE I	OPC de type ouvert	875.525,35	4,60

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes (en EUR)*

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		118.014.922,56
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		306.464,48
Portefeuille-titres à leur valeur de marché		118.321.387,04
Avoirs en banque		4.304.995,66
Plus-value non réalisée sur contrats futures	2.5, 10	63.953,70
Intérêts et dividendes à recevoir		2.047.007,34
Frais d'établissement	2.9	17.080,26
Total actifs		124.754.424,00
Passifs		
Découverts bancaires		540.000,00
Charges à payer		9.114,95
Charges à payer sur rachat d'actions		22.154,06
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.4, 11	702.934,54
Total passifs		1.274.203,55
Actifs nets en fin de période		123.480.220,45

* Ce compartiment a été lancé le 12 décembre 2013 (se référer à la Note 1).

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Revenus		
Intérêts sur obligations	2.7	381.517,40
Total revenus		381.517,40
Charges		
Commission de frais opérationnels	6	6.030,83
Frais de transaction	2.8	489,02
Taxe d'abonnement	9	3.084,12
Intérêts bancaires et charges		29,99
Amortissement des frais d'établissement	2.9	169,74
Total charges		9.803,70
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		371.713,70
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		684,79
Change		428.408,81
Contrats futures		106,07
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		800.913,37
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		306.464,48
Contrats futures	2.5, 10	63.953,70
Contrats de change à terme	2.4, 11	(702.934,54)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		468.397,01
Souscriptions	1	124.324.821,03
Rachats		(1.312.997,59)
Actifs nets en début de période		-
Actifs nets en fin de période		123.480.220,45

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Actions de classe F	-	1.243.131,81	(13.098,16)	1.230.033,65

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations et autres titres de créance				
Gouvernements				
2.400.000.000, CHILE 5.5% 10-05/08/2020		CLP	3.378.452,89	2,74
11.000.000.000 COLOMBIA REP OF 7.75% 10-14/04/2021		COP	4.576.201,98	3,71
9.600.000,00 CROATIA 5.5% 13-04/04/2023		USD	6.818.825,07	5,51
1.150.000.000, HUNGARY GOVT 7% 11-24/06/2022		HUF	4.236.885,30	3,43
100.000.000,00 INDONESIA GOVT 5.625% 12-15/05/2023		IDR	4.888.294,35	3,96
67.000.000,00 MEXICAN BONOS 8% 03-07/12/2023		MXN	4.139.444,64	3,35
82.000.000,00 MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038		MXN	5.031.924,42	4,08
1.400.000.000, NIGERIA T-BOND 7% 09-23/10/2019		NGN	4.811.193,99	3,90
2.500.000,00 PARAGUAY 4.625% 13-25/01/2023		USD	1.723.574,88	1,40
2.500.000,00 PHILIPPINES (REP) 10.625% 00-16/03/2025		USD	2.791.737,73	2,26
15.500.000,00 POLAND GOVT BOND 4% 12-25/10/2023		PLN	3.629.614,52	2,94
8.095.000,00 REP OF ECUADOR 9.375% 05-15/12/2015		USD	6.241.835,70	5,05
2.600.000,00 REPUBLIC OF BELA 8.75% 10-03/08/2015		USD	1.915.163,83	1,55
4.500.000,00 REPUBLIC OF BELA 8.95% 11-26/01/2018		USD	3.310.624,48	2,68
42.000.000,00 ROMANIA GOVT 5.85% 13-26/04/2023		RON	9.813.067,14	7,94
2.200.000,00 RUSSIA 5.625% 12-04/04/2042		USD	1.588.591,75	1,29
6.500.000,00 SERBIA REPUBLIC 7.25% 11-28/09/2021		USD	4.976.595,67	4,03
3.800.000,00 VENEZUELA 5.75% 05-26/02/2016		USD	2.350.956,13	1,90
			76.222.984,47	61,72
Transports				
424.000.000,00 RZD CAPITAL LTD 8.3% 12-02/04/2019		RUB	9.337.664,66	7,56
			9.337.664,66	7,56
Energie				
8.500.000,00 KAZMUNAYGAS NAT 4.4% 13-30/04/2023		USD	5.736.782,90	4,65
			5.736.782,90	4,65
Banques				
6.000.000,00 HUNGARIAN DEVEL 6.25% 13-21/10/2020		USD	4.496.919,34	3,64
1.000.000,00 KAZAKH DEVELOPME 6% 06-23/03/2026		USD	723.901,45	0,59
			5.220.820,79	4,23
Organisation supranationale				
9.000.000,00 EUROPEAN INVT BK 5.5% 12-25/09/2015		BRL	2.615.604,67	2,12
			2.615.604,67	2,12
			99.133.857,49	80,28
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
113,14 TRESORERIE - CLASSE I		EUR	12.214.172,39	9,89
			12.214.172,39	9,89
			12.214.172,39	9,89
Mortgage backed securities				
Gouvernements				
5.650.000,00 IVORY COAST 10-31/12/2032 SR		USD	3.644.136,22	2,95
5.000.000,00 VENEZUELA 12.75% 10-23/08/2022		USD	3.329.220,94	2,70
			6.973.357,16	5,65
			6.973.357,16	5,65
Total du portefeuille-titres			118.321.387,04	95,82

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(60,00) US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2014		USD	5.357.823,22	63.953,70
				63.953,70
Total des futures				63.953,70
Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
4.059.196,62 USD	9.600.000,00 BRL	28/02/2014	3.015.411,82	40.924,72
4.740.864,35 USD	2.500.000.000,00 CLP	31/01/2014	3.521.795,01	1.430,25
6.166.495,38 USD	12.000.000.000,00 COP	31/01/2014	4.580.838,23	(32.551,91)
40.000.000,00 MXN	2.244.212,26 EUR	31/01/2014	2.244.212,26	(33.595,53)
18.913.213,69 USD	13.841.077,39 EUR	31/01/2014	13.841.077,39	(115.938,68)
13.113.394,22 USD	14.000.000.000,00 KRW	29/01/2014	9.670.581,33	(110.446,34)
4.678.650,58 USD	9.500.000,00 TRY	31/03/2014	3.394.631,29	257.671,09
25.000.000,00 BRL	12.042.389,21 USD	26/02/2014	9.605.778,84	(1.169.327,95)
75.933.388,78 EUR	103.222.444,63 USD	31/01/2014	75.933.388,78	1.025.881,37
315.000.000,00 INR	4.866.367,99 USD	31/01/2014	3.699.853,77	163.405,49
14.000.000.000,00 KRW	13.270.142,18 USD	29/01/2014	9.701.039,93	(3.309,44)
17.000.000,00 MYR	5.269.683,82 USD	30/01/2014	3.918.404,98	(67.008,01)
520.000.000,00 NGN	3.104.477,61 USD	30/04/2014	2.378.742,46	22.344,17
438.500.000,00 PHP	10.146.308,56 USD	31/01/2014	7.480.889,28	(193.317,45)
9.500.000,00 TRY	4.695.996,05 USD	31/03/2014	3.579.704,96	(264.966,77)
88.000.000,00 ZAR	8.448.540,71 USD	28/02/2014	6.422.302,91	(87.480,16)
99.000.000,00 ZAR	10.104.102,88 USD	31/01/2014	7.562.331,95	(501.818,59)
8.540.787,11 USD	88.000.000,00 ZAR	28/02/2014	6.382.056,50	155.796,29
9.699.920,13 USD	99.000.000,00 ZAR	31/01/2014	7.175.467,38	209.372,91
				(702.934,54)
Total des contrats de change à terme				(702.934,54)
Total des instruments financiers dérivés				(638.980,84)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	118.321.387,04	95,82
Total des instruments financiers dérivés	(638.980,84)	(0,52)
Avoirs en banque	3.764.995,66	3,05
Autres actifs et passifs	2.032.818,59	1,65
Total des actifs nets	123.480.220,45	100,00

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	83,78	80,28
Organismes de placement collectif	10,32	9,89
Mortgage backed securities	5,89	5,65
	100,00	95,82

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	10,32	9,89
Roumanie	8,29	7,95
Irlande	7,89	7,56
Mexique	7,75	7,43
Hongrie	7,38	7,07
Croatie	5,76	5,52
Kazakhstan	5,46	5,23
Equateur	5,28	5,05
Venezuela	4,80	4,60
Biélorussie	4,42	4,23
Republique de Serbie	4,21	4,03
Indonésie	4,13	3,96
Nigeria	4,07	3,90
Colombie	3,87	3,71
Autres	16,37	15,69
	100,00	95,82

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
TRESORERIE - CLASSE I	OPC de type ouvert	12.214.172,39	9,89
ROMANIA GOVT 5.85% 13-26/04/2023	Gouvernements	9.813.067,14	7,94
RZD CAPITAL LTD 8.3% 12-02/04/2019	Transports	9.337.664,66	7,56
CROATIA 5.5% 13-04/04/2023	Gouvernements	6.818.825,07	5,51
REP OF ECUADOR 9.375% 05-15/12/2015	Gouvernements	6.241.835,70	5,05
KAZMUNAYGAS NAT 4.4% 13-30/04/2023	Energie	5.736.782,90	4,65
MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038	Gouvernements	5.031.924,42	4,08
SERBIA REPUBLIC 7.25% 11-28/09/2021	Gouvernements	4.976.595,67	4,03
INDONESIA GOVT 5.625% 12-15/05/2023	Gouvernements	4.888.294,35	3,96
NIGERIA T-BOND 7% 09-23/10/2019	Gouvernements	4.811.193,99	3,90

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents (en EUR)*
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		29.904.921,72
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		42.228,66
Portefeuille-titres à leur valeur de marché		29.947.150,38
Avoirs en banque		861.551,15
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.4, 11	352.047,60
Plus-value non réalisée sur contrats futures	2.5, 10	59.531,37
Intérêts et dividendes à recevoir		381.287,37
Frais d'établissement	2.9	17.055,61
Total actifs		31.618.623,48
Passifs		
Charges à payer		2.066,02
Total passifs		2.066,02
Actifs nets en fin de période		31.616.557,46

* Ce compartiment a été lancé le 9 décembre 2013 (se référer à la Note 1).

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Revenus		
Intérêts sur obligations	2.7	27.635,76
Intérêts bancaires		67.688,54
Total revenus		95.324,30
Charges		
Commission de frais opérationnels	6	1.275,58
Frais de transaction	2.8	66,91
Taxe d'abonnement	9	790,44
Amortissement des frais d'établissement	2.9	194,39
Total charges		2.327,32
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		92.996,98
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Change		(179.057,03)
Contrats futures		(45,51)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période		(86.105,56)
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		42.228,66
Contrats futures	2.5, 10	59.531,37
Contrats de change à terme	2.4, 11	352.047,60
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		367.702,07
Souscriptions	1	31.306.945,75
Rachats		(58.090,36)
Actifs nets en début de période		-
Actifs nets en fin de période		31.616.557,46

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Actions de classe F	-	312.943,79	(576,52)	312.367,27

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations et autres titres de créance				
Gouvernements				
1.300.000,00	BRAZIL REP OF 8.875% 04-14/10/2019	USD	1.231.176,75	3,89
2.300.000,00	COLOMBIA REP OF 7.375% 09-18/03/2019	USD	2.007.148,30	6,35
2.500.000,00	CROATIA 5.5% 13-04/04/2023	USD	1.775.735,69	5,62
2.300.000,00	INDONESIA 5.875% 10-13/03/2020	USD	1.773.467,83	5,61
3.400.000,00	MEXICAN UTD STS 6.75% 04-27/09/2034	USD	2.917.740,12	9,22
1.280.000,00	MOROCCO KINGDOM 4.5% 10-05/10/2020	EUR	1.302.272,00	4,12
1.910.000,00	PANAMA 8.875% 97-30/09/2027	USD	1.864.327,44	5,90
1.000.000,00	PHILIPPINES (REP) 10.625% 00-16/03/2025	USD	1.116.695,09	3,53
1.200.000,00	RUSSIA 5.625% 12-04/04/2042	USD	866.504,59	2,74
1.930.000,00	URUGUAY 7.875% 03-15/01/2033	USD	1.750.789,22	5,54
			16.605.857,03	52,52
Energie				
3.900.000,00	ENAP 4.75% 11-06/12/2021	USD	2.823.215,65	8,93
3.400.000,00	KAZMUNAYGAS NAT 4.4% 13-30/04/2023	USD	2.294.713,16	7,26
			5.117.928,81	16,19
Transports				
2.500.000,00	RZD CAPITAL LTD 5.7% 12-05/04/2022	USD	1.859.646,58	5,88
			1.859.646,58	5,88
Banques				
1.500.000,00	HUNGARIAN DEVEL 6.25% 13-21/10/2020	USD	1.124.229,83	3,56
			1.124.229,83	3,56
Immobilier				
1.400.000,00	QATARI DIAR FIN 5% 10-21/07/2020	USD	1.117.602,24	3,53
			1.117.602,24	3,53
Services financiers				
1.270.000,00	IPIC GMTN LTD 5.5% 11-01/03/2022	USD	1.013.824,88	3,21
			1.013.824,88	3,21
			26.839.089,37	84,89
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
28,79	TRESORERIE - CLASSE I	EUR	3.108.061,01	9,83
			3.108.061,01	9,83
			3.108.061,01	9,83
Total du portefeuille-titres			29.947.150,38	94,72

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(70,00)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2014	USD	6.250.793,75	59.531,37
				59.531,37
Total des futures				59.531,37
Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
1.978.800,00	USD	1.455.114,48	EUR	31/01/2014
			1.455.114,48	(19.118,20)

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
27.540.071,56 EUR	37.438.715,62 USD	31/01/2014	27.540.071,56	371.165,80
				352.047,60
Total des contrats de change à terme				352.047,60
Total des instruments financiers dérivés				411.578,97
Récapitulatif de l'actif net				
				% VNI
Total du Portefeuille-Titres			29.947.150,38	94,72
Total des instruments financiers dérivés			411.578,97	1,30
Avoirs en banque			861.551,15	2,72
Autres actifs et passifs			396.276,96	1,26
Total des actifs nets			31.616.557,46	100,00

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	89,62	84,89
Organismes de placement collectif	10,38	9,83
	100,00	94,72

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	10,38	9,83
Mexique	9,74	9,23
Chili	9,43	8,93
Kazakhstan	7,66	7,26
Colombie	6,70	6,35
Panama	6,23	5,90
Irlande	6,21	5,88
Croatie	5,93	5,62
Indonésie	5,92	5,61
Uruguay	5,85	5,54
Maroc	4,35	4,12
Brésil	4,11	3,89
Hongrie	3,75	3,56
Qatar	3,73	3,53
Autres	10,01	9,48
	100,00	94,72

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
TRESORERIE - CLASSE I	OPC de type ouvert	3.108.061,01	9,83
MEXICAN UTD STS 6.75% 04-27/09/2034	Gouvernements	2.917.740,12	9,22
ENAP 4.75% 11-06/12/2021	Energie	2.823.215,65	8,93
KAZMUNAYGAS NAT 4.4% 13-30/04/2023	Energie	2.294.713,16	7,26
COLOMBIA REP OF 7.375% 09-18/03/2019	Gouvernements	2.007.148,30	6,35
PANAMA 8.875% 97-30/09/2027	Gouvernements	1.864.327,44	5,90
RZD CAPITAL LTD 5.7% 12-05/04/2022	Transports	1.859.646,58	5,88
CROATIA 5.5% 13-04/04/2023	Gouvernements	1.775.735,69	5,62
INDONESIA 5.875% 10-13/03/2020	Gouvernements	1.773.467,83	5,61
URUGUAY 7.875% 03-15/01/2033	Gouvernements	1.750.789,22	5,54

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux (en EUR)*

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		139.980.179,24
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		6.843,19
Portefeuille-titres à leur valeur de marché		139.987.022,43
Avoirs en banque		4.972.507,63
Plus-value non réalisée sur contrats futures	2.5, 10	947.210,00
Frais d'établissement	2.9	17.080,26
Total actifs		145.923.820,32
Passifs		
Charges à payer		8.533,80
Charges à payer sur rachat d'actions		83.796,18
Total passifs		92.329,98
Actifs nets en fin de période		145.831.490,34

* Ce compartiment a été lancé le 12 décembre 2013 (se référer à la Note 1).

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2013

	Notes	EUR
Revenus		
Charges		
Commission de frais opérationnels	6	4.887,96
Frais de transaction	2.8	172,15
Taxe d'abonnement	9	3.645,84
Amortissement des frais d'établissement	2.9	169,74
Total charges		8.875,69
Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(8.875,69)
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		771,94
Contrats futures		55.800,00
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		47.696,25
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		6.843,19
Contrats futures	2.5, 10	947.210,00
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		1.001.749,44
Souscriptions	1	154.320.243,34
Rachats		(9.490.502,44)
Actifs nets en début de période		-
Actifs nets en fin de période		145.831.490,34

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Actions de classe F	-	1.543.200,80	(94.730,12)	1.448.470,68

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2013

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
46,57	TRESORERIE - CLASSE I	EUR	5.027.523,49	3,45
			5.027.523,49	3,45
			5.027.523,49	3,45
Autres valeurs mobilières				
Instruments du marché monétaire				
Gouvernements				
17.000.000,00	FRENCH BTF 0% 13-03/04/2014	EUR	16.997.620,68	11,66
25.000.000,00	FRENCH BTF 0% 13-06/02/2014	EUR	24.997.212,75	17,14
18.000.000,00	FRENCH BTF 0% 13-17/04/2014	EUR	17.992.049,76	12,34
25.000.000,00	FRENCH BTF 0% 13-20/03/2014	EUR	24.990.885,00	17,14
25.000.000,00	FRENCH BTF 0% 13-23/01/2014	EUR	24.998.611,25	17,13
25.000.000,00	FRENCH BTF 0% 13-30/04/2014	EUR	24.983.119,50	17,13
			134.959.498,94	92,54
			134.959.498,94	92,54
Total du portefeuille-titres			139.987.022,43	95,99

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(250,00)	EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2014	EUR	30.505.000,00	250.000,00
(617,00)	EURO-BUND FUTURE 06/03/2014	EUR	85.867.890,00	697.210,00
				947.210,00
Total des futures				947.210,00
Total des instruments financiers dérivés				947.210,00

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	139.987.022,43	95,99
Total des instruments financiers dérivés	947.210,00	0,65
Avoirs en banque	4.972.507,63	3,41
Autres actifs et passifs	(75.249,72)	(0,05)
Total des actifs nets	145.831.490,34	100,00

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Instruments du marché monétaire	96,41	92,54
Organismes de placement collectif	3,59	3,45
	100,00	95,99

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	100,00	95,99
	100,00	95,99

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
FRENCH BTF 0% 13-23/01/2014	Gouvernements	24.998.611,25	17,13
FRENCH BTF 0% 13-06/02/2014	Gouvernements	24.997.212,75	17,14
FRENCH BTF 0% 13-20/03/2014	Gouvernements	24.990.885,00	17,14
FRENCH BTF 0% 13-30/04/2014	Gouvernements	24.983.119,50	17,13
FRENCH BTF 0% 13-17/04/2014	Gouvernements	17.992.049,76	12,34
FRENCH BTF 0% 13-03/04/2014	Gouvernements	16.997.620,68	11,66
TRESORERIE - CLASSE I	OPC de type ouvert	5.027.523,49	3,45

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2013

Note 1 - Informations générales

LA FRANCAISE AM FUND, (la « SICAV »), est une société d'investissement à capital variable constituée le 28 octobre 1998 sous la forme juridique d'une société anonyme de droit luxembourgeois et possède le statut de société d'investissement à capital variable (« SICAV »), agréée par la Partie I de la Loi de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (la « Loi »).

La SICAV est immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 66 785.

LA FRANCAISE AM INTERNATIONAL (la « Société de gestion ») a été nommée Société de gestion de la SICAV. La Société de gestion est agréée en tant que Société de gestion conformément au Chapitre 15 de la Loi.

Les compartiments suivants sont ouverts à la souscription au 31 décembre 2013 :

LA FRANCAISE AM FUND - GTS Mixte Réactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International) ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leaders Emergents ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation (lancé le 9 décembre 2013) ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires (lancé le 12 décembre 2013) ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes (lancé le 12 décembre 2013) ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents (lancé le 9 décembre 2013) ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux (lancé le 12 décembre 2013).

En date du 10 mai 2013, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de changer le nom du compartiment LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International en LA FRANCAISE AM FUND - GTS Mixte Réactif.

En date du 9 décembre 2013, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de lancer les compartiments suivants :

LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation le 9 décembre 2013 ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents le 9 décembre 2013 ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires le 12 décembre 2013 ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes le 12 décembre 2013 ;
 LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux le 12 décembre 2013.

Le lancement des compartiments s'est effectué par l'apport d'actifs en nature des organismes de placement collectif en valeurs mobilières absorbés dans les compartiments absorbants :

Compartiments absorbants	Compartiments absorbés
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation	FCP LFP EURO INFLATION
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents	FCP LFP PREMIUM EMERGENTS
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires	FCP LFP MULTISTRATEGIES OBLIGATAIRES
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes	FCP OBLIGATIONS EMERGENTES
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux	FCP LFP PROTECTAUX

La trésorerie résiduelle, les contrats de change à terme et les garanties dédiés à la couverture des classes d'actions ont été exclus de la contribution en nature.

La valeur nette d'inventaire a été émise au pair avec des fractions d'actions allant jusqu'à 5 décimales le 9 décembre 2013. Les actifs apportés en nature ont été comptabilisés à la valeur de marché du 6 décembre 2013, selon le taux de change du 6 décembre 2013.

Compartiments absorbants	Classe d'action	Valeur nette par action
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation	F	100
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents	F	100

La valeur nette d'inventaire a été émise au pair avec des fractions d'actions allant jusqu'à 5 décimales le 12 décembre 2013. Les actifs apportés en nature ont été comptabilisés à la valeur de marché du 11 décembre 2013, selon le taux de change du 11 décembre 2013.

Compartiments absorbants	Classe d'action	Valeur nette par action
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires	F	100
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes	F	100
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux	F	100

Pour chaque compartiment, l'objectif de gestion est de combiner la maximisation de la croissance et le rendement du capital.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 1 - Informations générales (suite)

Les classes d'actions disponibles à la souscription au 31 décembre 2013 sont listées ci-dessous :

Les actions de distribution de **Classe A**, qui donnent droit à un dividende annuel, et dont la Valeur nette d'inventaire est minorée d'un montant égal à la distribution versée.

Les actions de capitalisation de **Classe B**, qui ne donnent pas droit à un dividende, et dont la Valeur nette d'inventaire reste inchangée (ce qui se traduit par une augmentation en pourcentage de la Valeur nette d'inventaire globale attribuable aux actions de capitalisation).

Les actions de capitalisation de **Classe R**, qui sont distinctes des actions de Classe B par une structure de frais différente comme spécifié dans les fiches signalétiques des compartiments.

Les actions de capitalisation de **Classe I**, qui ne donnent pas droit à un dividende, et dont la Valeur nette d'inventaire reste inchangée (ce qui se traduit par une augmentation en pourcentage de la Valeur nette d'inventaire globale attribuable aux actions de capitalisation). Les actions de Classe I sont distinctes des actions de Classe B par une structure de frais différente comme spécifié dans les fiches signalétiques des compartiments et sont réservées aux investisseurs institutionnels.

Les actions de capitalisation de **Classe F**, qui ne donnent pas droit à un dividende, et dont la Valeur nette d'inventaire reste inchangée (ce qui se traduit par une augmentation en pourcentage de la Valeur nette d'inventaire globale attribuable aux actions de capitalisation). Les actions de Classe F sont distinctes des actions de Classe B, R et I par une structure de frais différente comme spécifié dans les fiches signalétiques des compartiments et sont réservées aux entités du groupe du Promoteur et/ou à des fonds gérés par des sociétés de gestion du groupe du Promoteur.

Au 31 décembre 2013, quatre classes étaient souscrites : « Classe B », « Classe I », « Classe R » et « Classe F ».

La Devise de référence des compartiments est l'euro.

Note 2 - Principes comptables

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de placement collectif et aux principes comptables généralement acceptés au Luxembourg.

2.1 Combinaison des différents compartiments

Les états financiers combinés de LA FRANCAISE AM FUND sont exprimés en Euro (EUR) en convertissant les états financiers des compartiments libellés en devises autres que l'euro au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

2.2 Conversion des devises

Les comptes de chaque compartiment sont tenus dans la devise de sa valeur nette d'inventaire et les états financiers sont exprimés dans cette devise.

Le coût d'acquisition des titres achetés dans une devise autre que celle du compartiment est converti dans la devise du compartiment sur la base des taux de change en vigueur à la date d'acquisition des titres.

Les revenus et dépenses libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur la base des taux de change en vigueur à la date de la transaction.

À la date d'arrêté des comptes, les évaluations de titres (établies de la manière décrite ci-dessous), de créances, de dépôts en banque et de dettes libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont converties dans la devise du compartiment sur la base des taux de change en vigueur à cette date ; les différences de change résultant de la conversion de créances, de dépôts en banque et de dettes sont portées au poste bénéfice/ (perte) réalisé sur change pour l'exercice.

2.3 Évaluation du Portefeuille-Titres

a) Les valeurs mobilières cotées et les instruments du marché monétaire cotés ou négociés sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, sont évalués sur la base du dernier cours de clôture connu, et, dans le cas où une valeur mobilière et des instruments du marché monétaire sont négociés sur plusieurs marchés, sur la base du dernier cours de clôture connu sur le marché principal sur lequel ils sont négociés. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation est basée sur la valeur probable de réalisation déterminée avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

b) Les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire non cotés ou négociés sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, sont évalués sur la base de leur prix de vente probable, tel qu'estimé avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV.

c) Les actions ou parts d'organismes de placement collectif non évalués conformément au paragraphe (a) ci-dessus seront évaluées à la dernière valeur nette d'inventaire disponible des actions ou parts de l'organisme de placement collectif concerné.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 2 - Principes comptables (suite)

2.3 2.3 Évaluation du Portefeuille-Titres (suite)

d) Le conseil d'administration de la SICAV autorise l'utilisation de la méthode de l'amortissement du coût pour l'évaluation des titres de créance négociables à court terme dans certains Compartiments. Cette méthode consiste à évaluer le titre à son coût, puis à supposer par la suite un amortissement constant jusqu'à l'échéance de toute décote ou prime, indépendamment de l'impact de la fluctuation des taux d'intérêt sur la valeur de marché du titre ou d'un autre instrument.

2.4. Évaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts sont évalués en fonction du taux de change à terme correspondant à la durée de vie restante du contrat. L'ensemble des gains et pertes réalisés et des variations des gains et pertes latents sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

2.5. Évaluation des contrats futures et d'options

Les contrats futures et d'options sont évalués sur la base du dernier cours de marché disponible. Les profits et pertes réalisés et latents sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Aux fins du calcul des placements nets en instruments financiers par devise, les placements sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

2.6. Évaluation des contrats swaps

Les swaps de taux d'intérêt sont évalués à leur valeur de marché établie par référence à la courbe des taux applicables. Les swaps sur indices ou les instruments financiers sont évalués à leur valeur de marché établie par référence à l'indice de l'instrument financier concerné. L'évaluation des contrats de swaps relatifs à ces indices ou instruments financiers sont basés sur la valeur de marché de ces opérations de swap selon les procédures établies par le Conseil d'Administration.

2.7. Revenus

Les dividendes sont enregistrés en tant que revenus à la date où les actions sont cotées pour la première fois "ex-dividende". Les dividendes et les intérêts bancaires perçus par la SICAV sur ses investissements sont enregistrés déduction faite des retenues à la source éventuelles non recouvrables. Une provision est constituée pour les intérêts au moment de chaque calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.

2.8 Frais de transaction

La SICAV a supporté des frais de transaction définis comme des frais de courtage ainsi que certaines taxes et certains frais de dépositaire relatifs à l'achat et la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire ou d'autres actifs éligibles. Les montants globaux des coûts de transaction sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Conformément aux pratiques du marché pour les titres de créance, les frais de transaction sont inclus dans les écarts relatifs à l'achat et la vente de valeurs mobilières ou d'instruments du marché monétaire.

2.9 Frais d'établissement

Les frais d'établissement seront amortis sur une période de cinq ans.

Note 3 - Taux de change au 31 décembre 2013

Les taux de change utilisés pour la conversion de l'actif et du passif de la SICAV libellé en devises autres que l'euro (EUR) sont :

1 EUR = 3,250950 BRL	1 EUR = 4,513450 MYR
1 EUR = 1,225500 CHF	1 EUR = 220,403100 NGN
1 EUR = 724,043850 CLP	1 EUR = 8,359850 NOK
1 EUR = 2.662,199800 COP	1 EUR = 61,156850 PHP
1 EUR = 7,460350 DKK	1 EUR = 4,157900 PLN
1 EUR = 297,075000 HUF	1 EUR = 4,464000 RON
1 EUR = 0,8320000 GBP	1 EUR = 45,27945 RUB
1 EUR = 10,684300 HKD	1 EUR = 8,850000 SEK
1 EUR = 16.769,653000 IDR	1 EUR = 1,739800 SGD
1 EUR = 85,233100 INR	1 EUR = 2,960500 TRY
1 EUR = 144,829450 JPY	1 EUR = 41,067700 TWD
1 EUR = 1.454,219600 KRW	1 EUR = 1,377950 USD
1 EUR = 18,047200 MXN	1 EUR = 14,432300 ZAR

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 4 - Commission sur émissions, remboursements et conversion d'actions

Le prix de souscription comprend la Valeur Nette d'Inventaire du compartiment concerné à laquelle est ajouté un droit d'entrée de maximum 3 % pour les actions de classe B, de classe I et de classe R au profit des agents placeurs des actions.

Il n'y a aucune commission sur émission pour la classe F.

Il n'y a aucune commission sur remboursement pour toutes les classes d'actions.

Note 5 - Commission de Gestion

Aux termes d'une convention de gestion, les Gestionnaires d'Investissement ont droit aux honoraires annuels suivants calculés trimestriellement et basés sur l'actif net moyen des compartiments au cours du trimestre concerné :

Compartiments	Classes	Commission de gestion	Gestionnaires
LA FRANCAISE AM FUND - GTS Mixte Réactif* (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International)	B R I	1,00 % p.a. (max 1,25% p.a.) 1,80 % p.a. (max 2,00%** p.a.) 0,60% p.a.	La Française Bank
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities	B I F	2,00% p.a. 1,00% p.a. n/a	LFP SARASIN AM
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leaders Emergents	B I	2,00% p.a. 1,25% p.a.	La Française des Placements
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation (refer to Note1)	B I F	1,34% p.a. 0,68% p.a. 0,38% p.a.	La Française des Placements
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires (refer to Note1)	B I F	1,04% p.a. 0,48% p.a. n/a	La Française des Placements
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes (refer to Note1)	B I F	1,32% p.a. 1,11% p.a. n/a	La Française des Placements
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents (refer to Note1)	B I F	1,27% p.a. 0,56% p.a. n/a	La Française des Placements
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux (refer to Note1)	B I F	0,82% p.a. 0,39% p.a. n/a	La Française des Placements

* Commission de gestion des fonds cibles : lorsque le compartiment investit dans des actions ou des parts d'autres fonds d'investissement, les frais de gestion payés par ces autres fonds d'investissement s'élèvent à un maximum de 1,80 % par an, calculés sur leurs actifs nets moyens respectifs.

** 2,50 % par an jusqu'en septembre 2013.

Note 6 - Commission de frais opérationnels

Selon les termes d'un contrat de service daté du 21 juillet 2010, la SICAV a désigné La Française AM International en tant que Société de gestion chargée de lui fournir des services de gestion, d'administration et de distribution. La SICAV est une Société de Gestion agréée conformément au chapitre 15 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (la « Loi »). Pour la rémunération des services de la Société de gestion, de l'Agent administratif et de la Banque dépositaire, les coûts de fonctionnement sont payables par la SICAV comme suit :

Compartiments	Classes	Commission de frais opérationnels
LA FRANCAISE AM FUND - GTS Mixte Réactif (anciennement LA FRANCAISE AM FUND - GS Mixte International)	B, R, I	0,50% p.a.
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities	B, I, F	0,50% p.a.
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Leaders Emergents	B, I	0,50% p.a.
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Euro Inflation (refer to Note 1)	B, I, F	0,21% p.a.
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires (refer to Note 1)	B, I F	0,25% p.a. 0,13% p.a.
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes (refer to Note 1)	B, I F	0,23% p.a. 0,09% p.a.
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents (refer to Note 1)	B, I F	0,25% p.a. 0,06% p.a.
LA FRANCAISE AM FUND - LFP Protectaux (refer to Note 1)	B, I F	0,20% p.a. 0,06% p.a.

Ces pourcentages sont payables trimestriellement et basés sur l'actif net moyen des compartiments au cours du trimestre concerné avec un minimum de 50 000 EUR par an et par compartiment (à l'exception de la classe d'actions F qui est spécifiquement exclue du minimum).

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 7 - Frais de conseil

Aux termes d'un contrat de conseil, La Française AM FUND a désigné La Française des Placements comme son Conseiller en Investissements du compartiment :

- La Française AM FUND - LFP Trend Opportunities

Le Conseiller en Investissements reçoit une commission annuelle de 0,05 %, calculée trimestriellement sur base de l'actif net moyen du compartiment au cours du trimestre. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du trimestre. Il n'y a pas de frais de conseil pour la classe F.

Note 8 - Commission de performance

LA FRANÇAISE AM FUND - GTS Mixte Réactif (anciennement LA FRANÇAISE AM FUND - GS Mixte International) : Il n'y a pas de commission de performance calculée pour le compartiment.

La Française AM Fund - LFP Trend Opportunities : le taux maximum de la commission de performance représente 20 % de la différence entre la performance du compartiment et celle de l'indice STOXX EUROPE 600 Index (SXXP) en euro. Le montant total de la commission de surperformance est plafonné à 2,50 % de l'actif net moyen du compartiment pendant la période de référence.

La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du compartiment à l'évolution de l'actif d'un fonds de référence réalisant une performance identique à celle de l'indice de référence le STOXX EUROPE 600 Index (SXXP) en euro et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et rachats que le compartiment réel.

Il n'y a pas de commission de performance applicable sur la classe F.

Au 31 décembre 2013, aucune commission de performance n'a été payée par LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Trend Opportunities.

LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Leaders Emergents, le taux maximum de la commission de performance représente 25 % de la différence entre la performance du compartiment et celle de l'indice MSCI Emerging Markets Daily Net TR en euro. Le montant total de la commission de surperformance est plafonné à 2,50 % de l'actif net moyen du compartiment pendant la période de référence.

La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du compartiment à l'évolution de l'actif d'un fonds de référence réalisant une performance identique à celle de l'indice de référence le MSCI Emerging Markets Daily Net TR en euro et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et rachats que le compartiment réel.

La commission de performance est calculée sur base de la dernière VNI de décembre. La commission de performance est payable annuellement dans le mois suivant la fin de l'année.

Au 31 décembre 2013, le compartiment LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Leaders Emergents a payé une commission de performance de 121.807,96 EUR.

LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Euro Inflation : La commission de performance représentera au maximum 20 % de la différence entre la performance du compartiment et la performance de l'indice Barclays Capital Euro Government Inflation Linked Bond libellé en euros (rendement total) (Indice BEIG1T). Le montant total de la commission de surperformance ne pourra pas dépasser 2,50 % de l'actif net moyen du compartiment au cours de la période de référence.

La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du compartiment à celle de l'actif d'un fonds de référence affichant une performance identique à celle de l'indice Barclays Capital Euro Government Inflation-Linked Bond libellé en euros (rendement total) et enregistrant les mêmes variations en termes de souscriptions et de rachats que le compartiment réel.

Il n'y a pas de commission de performance applicable sur la classe F.

Au 31 décembre 2013, aucune commission de performance n'a été payée par LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Euro Inflation.

LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Multistratégies Obligataires : La commission de performance représentera au maximum 25 % de la différence entre la performance du compartiment et la performance de l'Euribor à 3 mois + 3,5 %.

La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du compartiment à celle de l'actif d'un fonds de référence affichant une performance identique à celle de l'Euribor à 3 mois + 3,5 % et enregistrant les mêmes variations en termes de souscriptions et de rachats que le compartiment courant.

Il n'y a pas de commission de performance applicable sur la classe F.

Au 31 décembre 2013, aucune commission de performance n'a été payée par LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Multistratégies Obligataires.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 8 - Commission de performance (suite)

LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Obligations Émergentes : La commission de performance représentera au maximum 25 % de la différence entre la performance du compartiment et la performance de l'indice composite 50% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified \$ coupons inclus + 50% JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets Global Diversified Unhedged € coupons inclus. Le montant total de la commission de surperformance ne pourra pas dépasser 2,50 % de l'actif net moyen du compartiment au cours de la période de référence.

La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du compartiment à celle de l'actif d'un fonds de référence affichant une performance identique à celle de l'indice composite 50% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified \$ coupons inclus + 50% JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets Global Diversified Unhedged € coupons inclus et enregistrant les mêmes variations en termes de souscriptions et de rachats que le compartiment courant.

Il n'y a pas de commission de performance applicable sur la classe F.

Au 31 décembre 2013, aucune commission de performance n'a été payée par LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes.

LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Premium Émergents : La commission de performance représentera au maximum 20 % de la différence entre la performance du compartiment et la performance de l'Euro MTS Global +1 % (indice EMTXGC), sous réserve que le rendement annuel du compartiment (après déduction de tous les frais) soit positif.

La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du Compartiment à celle de l'actif d'un fonds de référence affichant une performance identique à celle de l'Euro MTS Global +1 % et enregistrant les mêmes variations en termes de souscriptions et de rachats que le Compartiment courant.

Il n'y a pas de commission de performance applicable sur la classe F.

Au 31 décembre 2013, aucune commission de performance n'a été payée par LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Premium Emergents.

LA FRANÇAISE AM - LFP Protectaux : Il n'y a pas de commission de performance applicable.

Pour les Compartiments LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Euro Inflation, LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Multistratégies Obligataires, LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Obligations Émergentes et LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Premium Émergents, les commissions de performance sont calculées sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire en décembre. La commission de performance est payable annuellement au cours du mois suivant la clôture de l'exercice. La première période de référence se terminera à la date de calcul de la dernière valeur nette d'inventaire en décembre 2013. Une provision, ou une reprise sur provision en cas de sous-performance, est prise en compte dans tous les calculs de la valeur nette d'inventaire. La part des commissions variables correspondant aux rachats est versée au gestionnaire.

Au 31 décembre 2013, seule la classe F est ouverte pour ces compartiments et aucune commission n'est applicable sur cette classe F.

Note 9 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % sur ses avoirs, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre. Un taux réduit de 0,01 % est applicable pour les actions de classes I et F réservées à des investisseurs institutionnels.

Conformément à l'article 175 a) de la Loi, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Note 10 - Contrats futures

Au 31 décembre 2013, des contrats futures étaient ouverts dans le compartiment LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Euro Inflation. La contrepartie de ces contrats est Newedge et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Au 31 décembre 2013, des contrats futures étaient ouverts dans le compartiment LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Multistratégies Obligataires. La contrepartie de ces contrats est Newedge et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Au 31 décembre 2013, des contrats futures étaient ouverts dans le compartiment LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes. La contrepartie de ces contrats est Newedge et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Au 31 décembre 2013, des contrats futures étaient ouverts dans le compartiment LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Premium Emergents. La contrepartie de ces contrats est Newedge et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Au 31 décembre 2013, des contrats futures étaient ouverts dans le compartiment LA FRANÇAISE AM FUND - LFP Protectaux. La contrepartie de ces contrats est Newedge et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 11 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2013, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le compartiment LA FRANCAISE AM FUND - LFP Multistrategies Obligataires. La contrepartie de ces contrats est BNP Paribas S.A. et le compartiment n'a pas reçus de garantie.

Au 31 décembre 2013, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le compartiment LA FRANCAISE AM FUND - LFP Obligations Emergentes. La contrepartie de ces contrats est JP Morgan, Société Générale et Goldman Sachs International et le compartiment n'a pas reçus de garantie.

Au 31 décembre 2013, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le compartiment LA FRANCAISE AM FUND - LFP Premium Emergents. La contrepartie de ces contrats est Nomura, Société Générale et BNP Paribas S.A. et le compartiment n'a pas reçus de garantie.

Note 12 - Frais professionnels

La rubrique « Frais professionnels » se compose essentiellement les frais légaux, les frais professionnels et les frais d'audit.

Note 13 - Autres revenus

La rubrique « Autres revenus » se compose essentiellement d'une reprise de provision excédentaire sur les frais d'audit de l'année précédente ainsi que de remboursement sur la taxe Finlandaise.

Note 14 - Autres charges

La rubrique « Autres charges » se compose essentiellement de frais de TVA, droits de la CSSF, de frais de traduction et de maintenance.

Note 15 - Changements dans la composition du Portefeuille-titres

Le rapport sur les changements dans la composition du Portefeuille-titres de chaque compartiment est disponible sur demande et sans frais auprès du siège social de la SICAV et de l'Agent centralisateur en France.

Note 16 - Evénements postérieurs à la clôture

Le 28 février 2014, Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de lancer le compartiment LA FRANCAISE AM FUND - LFP Forum Securities Global Income Real Estate.

Le 19 mars 2014, Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de lancer le compartiment LA FRANCAISE AM FUND - LFP Rendement Global 2020 USD.

