

FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE OPCVM

RAPPORT ANNUEL
31/03/2017

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	5
3. Rapport de gestion	6
4. Informations réglementaires	10
5. Certification du Commissaire aux Comptes	11
6. Comptes de l'exercice	15

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE

Code ISIN - Part I : **FR0012553717**

Fonds géré par FEDERAL FINANCE GESTION - Groupe CREDIT MUTUEL ARKEA

OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE est un fonds de classification « Actions Internationales ».

Son objectif est de rechercher, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de son indicateur de référence à travers la gestion active d'un portefeuille investi dans des titres de moyennes et grandes capitalisations asiatiques, incluant le Japon. Le socle structurel du fonds sera la zone Asie-hors Japon et le Japon sera utilisé de façon tactique et temporaire. Il pourra donc exister des périodes où la position Japon sera ramenée à 0%.

Indice de référence : MSCI AC Asia Ex Japan (dividendes réinvestis) représentatif des principales grandes et moyennes valeurs issues des pays développés et émergents d'Asie (hors Japon). Le fonds est un OPCVM à gestion active dont la performance n'est pas liée à celle de l'indice. Cet indice est simplement utilisé comme élément d'appréciation a posteriori de la gestion.

La stratégie d'investissement consiste à sélectionner des titres selon une analyse dite « bottom-up » par la recherche de sociétés dont le gérant estime que le cours est sous-évalué par le marché malgré un fort potentiel de rendement. Cette analyse est complétée par la recherche d'entreprises possédant une marge opérationnelle bénéficiaire supérieure à la moyenne, une croissance régulière des ventes et du résultat net dans le temps, une rentabilité des capitaux investis élevée et une équipe de gestion rigoureuse.

La sélection de titres privilégie donc les valeurs dites « de croissance et de qualité à prix raisonnable » (GARP/QARP). Cette sélection de titres peut inclure des choix de gestion portant sur des situations de retournement ou de restructuration, si les perspectives de croissance liées à ces changements structurels sont supérieures à la moyenne du marché ou du secteur concerné.

La gestion de la position de liquidités, la couverture du risque de change et l'allocation tactique entre les différents pays de la zone géographique Asie développée-Asie émergente-Japon, auront pour objectif le suivi du risque global du fonds. Un Comité d'Investissement viendra appuyer ces choix tactiques.

L'actif net du fonds est en permanence investi à hauteur de 80 % minimum dans des actions de sociétés ayant leur siège social, ou exerçant une partie prépondérante de leurs activités économiques en Asie, incluant le Japon. Les régions concernées comprennent le Japon, la Chine, Hong Kong, Taïwan, Singapour, la Corée du Sud, l'Inde, l'Indonésie, la Malaisie, les Philippines et la Thaïlande.

Le fonds pourra être exposé au risque de change dans la limite de 100% de son actif.

Le gérant peut investir jusqu'à 20 % de son actif net dans des instruments du marché monétaire.

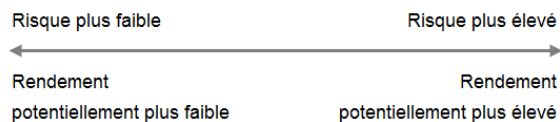
Le recours aux instruments dérivés est limité aux opérations de couverture du risque de change via des opérations de change à terme ou au comptant.

Cet OPCVM est un OPCVM de capitalisation

La durée de placement recommandée est supérieure à 5 ans.

Le remboursement des parts détenues pourra être demandé, par l'investisseur, chaque jour ouvré. Les centralisations sont effectuées par CACEIS BANK FRANCE chaque jour de calcul et de publication de la valeur liquidative avant 12h30 et sont exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel le capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

La catégorie de risque associé à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. L'OPCVM n'est pas garanti en capital.

La catégorie 1 ne signifie pas un investissement sans risques.

L'indicateur de risque de niveau 6 du fonds reflète l'exposition à 80% minimum de son actif en actions asiatiques – Japon compris.

Risque non suffisamment pris en compte par l'indicateur, auxquels l'OPCVM peut être exposé et pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative :

Risque de contrepartie : le fonds peut subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles.

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE

Code ISIN - Part P : FR0012553675

Fonds géré par FEDERAL FINANCE GESTION - Groupe CREDIT MUTUEL ARKEA

OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE est un fonds de classification « Actions Internationales ».

Son objectif est de rechercher, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, à travers la gestion active d'un portefeuille investi dans des titres de moyennes et grandes capitalisations asiatiques, incluant le Japon. Le socle structurel du fonds sera la zone Asie-hors Japon et le Japon sera utilisé de façon tactique et temporaire. Il pourra donc exister des périodes où la position Japon sera ramenée à 0%.

Indice de référence : MSCI AC Asia Ex Japan (dividendes réinvestis) représentatif des principales grandes et moyennes valeurs issues des pays développés et émergents d'Asie (hors Japon). Le fonds est un OPCVM à gestion active dont la performance n'est pas liée à celle de l'indice. Cet indice est simplement utilisé comme élément d'appréciation a posteriori de la gestion.

La stratégie d'investissement consiste à sélectionner des titres selon une analyse dite « bottom-up » par la recherche de sociétés dont le gérant estime que le cours est sous-évalué par le marché malgré un fort potentiel de rendement. Cette analyse est complétée par la recherche d'entreprises possédant une marge opérationnelle bénéficiaire supérieure à la moyenne, une croissance régulière des ventes et du résultat net dans le temps, une rentabilité des capitaux investis élevée et une équipe de gestion rigoureuse.

La sélection de titres privilégie donc les valeurs dites « de croissance et de qualité à prix raisonnable » (GARP/QARP). Cette sélection de titres peut inclure des choix de gestion portant sur des situations de retournement ou de restructuration, si les perspectives de croissance liées à ces changements structurels sont supérieures à la moyenne du marché ou du secteur concerné.

La gestion de la position de liquidités, la couverture du risque de change et l'allocation tactique entre les différents pays de la zone géographique Asie développée-Asie émergente-Japon, auront pour objectif le suivi du risque global du fonds. Un Comité d'Investissement viendra appuyer ces choix tactiques.

L'actif net du fonds est en permanence investi à hauteur de 80 % minimum dans des actions de sociétés ayant leur siège social, ou exerçant une partie prépondérante de leurs activités économiques en Asie, incluant le Japon. Les régions concernées comprennent le Japon, la Chine, Hong Kong, Taïwan, Singapour, la Corée du Sud, l'Inde, l'Indonésie, la Malaisie, les Philippines et la Thaïlande.

Le fonds pourra être exposé au risque de change dans la limite de 100% de son actif.

Le gérant peut investir jusqu'à 20 % de son actif net dans des instruments du marché monétaire.

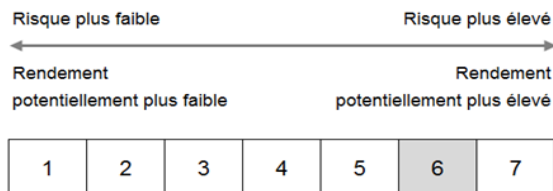
Le recours aux instruments dérivés est limité aux opérations de couverture du risque de change via des opérations de change à terme ou au comptant.

Cet OPCVM est un OPCVM de capitalisation

La durée de placement recommandée est supérieure à 5 ans.

Le remboursement des parts détenues pourra être demandé, par l'investisseur, chaque jour ouvré. Les centralisations sont effectuées par CACEIS BANK FRANCE chaque jour de calcul et de publication de la valeur liquidative avant 12h30 et sont exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel le capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associé à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. L'OPCVM n'est pas garanti en capital.

La catégorie 1 ne signifie pas un investissement sans risques.

L'indicateur de risque de niveau 6 du fonds reflète l'exposition à 80% minimum de son actif en actions asiatiques – Japon compris.

Risque non suffisamment pris en compte par l'indicateur, auxquels l'OPCVM peut être exposé et pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative :

Risque de contrepartie : le fonds peut subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles.

2. CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPC

Les changements substantiels au 31.03.2017 :

Changement de valorisateur au 11/06/2016 (CACEIS au lieu de Federal Finance).

3. RAPPORT DE GESTION

Politique d'investissement du fonds

L'objectif de gestion : Federal Conviction Grande Asie est un Fonds de convictions concentré sur un nombre restreint de valeurs de croissance et de qualité (35-45 lignes). Le fonds n'est pas benchmarké mais s'attache à battre son indice de référence, MSCI Asia-ex Japan.

Philosophie de gestion : le Fonds privilégie les entreprises à marge opérationnelle élevée, à bilan sain (peu de dette), aux perspectives de croissance fortes, et dont les équipes dirigeantes ont prouvé leur attachement aux intérêts de l'actionnaire minoritaire. Une petite partie du Fonds est réservée aux situations spéciales (sociétés en retournement ou en restructuration).

Le processus de gestion : Le Fonds est géré selon un processus « Bottom-Up/Growth », la sélection des projets d'entreprise et des modèles économiques (niches oligopolistiques protégées par des barrières à l'entrée, marque forte, innovation technologique, réseau de distribution solide, pouvoir sur les prix) prime sur l'allocation géographique. La répartition par secteur et par pays n'est que la conséquence ex post de la sélection de titres.

Innovations du processus de gestion : Le processus inclut une composante "risque pays" qui permet de fortement sous-pondérer (ou sortir) d'une région en cas de risque spécifique (politique, monétaire, etc).

Le processus Croissance-Qualité est dynamique et non figé. Il repose sur la classification des valeurs en 3 catégories: croissance séculaire (structurelle), croissance cyclique et qualité défensive. Le pilotage du poids des valeurs de croissance cyclique permet au Fonds d'éviter d'être trop défensif dans les périodes de fort rebond cyclique.

Le processus inclut une couverture du risque de change discrétionnaire. Dans les périodes de risque régional sur les monnaies asiatiques, le gérant peut actionner une politique de couverture du risque de change, afin de réduire la volatilité du fonds, et le risque de baisse de la VL. Cette couverture a été initiée plusieurs fois pendant l'année 2016.

ESG – ISR : Le Fonds n'est pas classifié ISR-ESG mais inclut de nombreux critères de gouvernance dans sa sélection de titres.

Performance du Fonds en 2016 (Part I) : +18,09% ;
Performance du Fonds en 2016 (Part P) : +17,50% ;
Performance de l'indice MSCI Asia ex-Japan Net : +25,15%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
FEDERAL SUPPORT TRESORERIE ISR I	4 450 622,80	4 450 729,40
PICC PROPERTY CASUALTY CL.H	2 822 246,98	2 543 185,59
SHIMAO PROPETRY HOLDINGS LIMITED	2 909 903,20	2 322 799,96
WANT WANT CHINA	2 167 503,67	2 940 072,58
GREAT WALL MOTOR	1 937 446,32	2 507 407,61
FEDERAL MONETAIRE	2 204 880,00	2 204 820,00
LG HOUSHOLD	1 365 969,34	2 540 701,92
CHINA AUTO RENTAL INC	1 795 008,91	2 010 663,60
KALBE FARMA	1 845 324,99	1 825 653,84
CHINA UNICOM HK	1 753 713,42	1 751 446,67

- **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

• TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :
 - **Prêts de titres :**
 - **Emprunt de titres :**
 - **Prises en pensions :**
 - **Mises en pensions :**

- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : **6 037 448,40**
 - **Change à terme : 6 037 448,40**
 - **Future :**
 - **Options :**
 - **Swap :**

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)

(*) Sauf les dérivés listés.

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<p>Techniques de gestion efficace</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (**) <p style="text-align: center;">Total</p>	
<p>Instruments financiers dérivés</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <p style="text-align: center;">Total</p>	

(**) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> . Revenus (***) . Autres revenus <p style="text-align: center;">Total des revenus</p> <ul style="list-style-type: none"> . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais <p style="text-align: center;">Total des frais</p>	

(***) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

- **PROCESSUS DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES**

Conformément à l'article 314-75 du Règlement Général de l'AMF, la politique de meilleure exécution permet d'obtenir la meilleure prestation pour le client (intégrant le coût total et la qualité du service rendu).

Pour tous les instruments négociés sur le marché le nécessitant, Fédéral Finance Gestion intervient au travers d'intermédiaires. Sa politique d'exécution consiste donc en un processus de sélection de ces derniers. Ce processus repose sur des critères d'appréciation de la prestation tant au niveau qualitatif que quantitatif.

L'analyse permet d'établir une notation interne de l'intermédiaire, basée sur une approche multicritères. Elle s'applique à toutes les classes d'instruments concernées et fait l'objet d'une mise à jour périodique.

Lorsque le processus de sélection est achevé et qu'il met en évidence un niveau de qualité de l'intermédiaire conforme aux exigences, l'autorisation finale de référencement de ce dernier est délivrée par un comité de validation constitué de dirigeants et d'experts.

- **CONTROLE DE LA POLITIQUE D'EXECUTION**

Au minimum une fois par an, et sauf événement majeur le nécessitant, Fédéral Finance Gestion procède formellement à une actualisation complète de la notation de tous les intermédiaires, ce travail pouvant donner lieu à des décisions d'exclusion ou d'intégration dans les listes d'intermédiaires autorisés.

- **CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG)**

Ce fonds ne prend pas simultanément en compte des critères sociaux, environnementaux, et de qualité de gouvernance.

- **POLITIQUE D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

Le souscripteur est invité à se reporter au site www.federal-finance.fr où figure la politique d'exercice des droits de vote ainsi que le dernier rapport annuel qui lui est consacré.

- **RISQUE GLOBAL**

La méthode de calcul du risque global est la méthode de l'engagement.

- **POLITIQUE DE REMUNERATION**

Conformément à la réglementation applicable et notamment à l'article 33 de l'instruction 2011-20 de l'Autorité des Marchés Financiers, les porteurs de parts peuvent prendre connaissance des informations relatives à la politique de rémunération des personnels de la société de gestion sur le site internet de la société de gestion www.federal-finance.fr.

- **AUTRES INFORMATIONS**

Le prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés sur simple demande écrite du porteur auprès de :

FEDERAL FINANCE GESTION
1 Allée Louis Lichou
29 480 LE RELECQ-KERHUON

Pour toutes questions relatives à l'OPC, vous pouvez contacter la Société de gestion par téléphone au n° 09 69 32 88 32.

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

MAZARS

**FCP
FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2017

Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2017, sur :

- le contrôle des comptes annuels du FCP FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

I - Opinion sur les comptes annuels

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

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

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

- nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux organismes de placement collectif à capital variable, tels qu'ils sont définis par le règlement n° 2014-01 de l'Autorité des Normes Comptables.

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

III - Vérifications et informations spécifiques

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

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

Fait à Courbevoie, le 31 juillet 2017

Le commissaire aux comptes

Mazars :



Gilles DUNAND-ROUX

6. COMPTES ANNUELS

• BILAN en EUR

ACTIF

	31/03/2017	31/03/2016
Immobilisations nettes		
Dépôts		
Instruments financiers	30 072 646,71	25 820 629,21
Actions et valeurs assimilées	30 072 646,71	25 820 629,21
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	30 072 646,71	25 820 629,21
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
Créances	6 703 657,39	15 719 792,94
Opérations de change à terme de devises	6 037 448,40	15 435 050,03
Autres	666 208,99	284 742,91
Comptes financiers	1 732 354,85	1 888 941,18
Liquidités	1 732 354,85	1 888 941,18
Total de l'actif	38 508 658,95	43 429 363,33

PASSIF

	31/03/2017	31/03/2016
Capitaux propres		
Capital	28 470 466,87	33 733 146,94
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	3 062 888,37	-7 101 516,60
Résultat de l'exercice (a, b)	107 292,91	162 131,62
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	31 640 648,15	26 793 761,96
Instruments financiers		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
Dettes	6 868 010,80	16 635 601,37
Opérations de change à terme de devises	6 024 081,87	15 292 862,85
Autres	843 928,93	1 342 738,52
Comptes financiers		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
Total du passif	38 508 658,95	43 429 363,33

(a) Y compris comptes de régularisation

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

- **HORS BILAN en EUR**

	31/03/2017	31/03/2016
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

• **COMPTE DE RÉSULTAT en EUR**

	31/03/2017	31/03/2016
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	72,26	
Produits sur actions et valeurs assimilées	558 541,63	499 411,20
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
Total (1)	558 613,89	499 411,20
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	1 648,47	
Autres charges financières		135,40
Total (2)	1 648,47	135,40
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	556 965,42	499 275,80
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	446 982,03	363 395,18
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	109 983,39	135 880,62
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-2 690,48	26 251,00
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	107 292,91	162 131,62

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels de 12 mois clos le 31/03/2017 sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

Règles d'évaluation des actifs

Actions, titres de créances et valeurs assimilées

Les actions et assimilées » négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évalués sur la base du dernier cours de clôture connu de leur marché principal. Sources : Thomson Reuters/Six-Telekurs/Bloomberg.

Les obligations et valeurs assimilées sont valorisées en Mark-to-Market, sur la base d'un prix de milieu de marché, issu soit de Bloomberg à partir de moyennes contribuées, soit de contributeurs.

Les Titres de Créances Négociables

- Les TCN souverains et les BTAN sont valorisées en Mark-to-Market, sur la base d'un prix de milieu de marché, issu de Bloomberg. La liste des contributeurs retenus : BGN/CBBT.
- Les autres titres de créances négociables (certificats de dépôts, billets de trésorerie, BMTN...) dont la durée de vie résiduelle est supérieure à trois mois sont valorisés par application d'une courbe de taux éventuellement corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Les taux de marché utilisés sont :

- Pour les BMTN, la courbe de taux swap Euribor 3 mois ;
- Pour le reste, la courbe de taux swap Eonia.

Les titres de créances à taux variables non cotés sont valorisés au prix de revient corrigé du différentiel entre la marge de négociation et la marge de l'émetteur.

Les TCN acquis à moins de trois mois ou les TCN dont l'échéance arrive à trois mois (92j) sont valorisés de façon linéaire à compter de cette date au dernier taux connu jusqu'à l'échéance.

Toutefois, en cas d'écartement sensible entre le dernier taux connu et la valeur de taux marché estimée du titre, cette méthode sera écartée au profit de la valeur de marché.

Les parts ou actions d'OPC

Les OPC inscrits à l'actif du fonds sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue le jour du calcul de sa valeur liquidative.

Les Trackers (ETF, ETC,...)

Les trackers sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue le jour du calcul de la valeur liquidative ou à défaut, au cours de bourse à la clôture.

Les instruments financiers à terme listés

Les opérations à terme fermes et conditionnelles listés sont valorisées au cours de compensation de la veille du jour de valorisation ou à défaut sur la base du dernier cours connu. Source : Bloomberg.

Les instruments non cotés sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation en prenant considération par exemple les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Les instruments financiers à terme négociés de gré à gré :

Le change à terme est valorisé au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport, calculé en fonction de l'échéance du contrat.

Autres instruments financiers à terme négociés de gré à gré : sont évalués à leur valeur de marché par recours à des modèles financiers calculée par le valorisateur ou les contreparties sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

Les dépôts sont évalués à leur valeur d'inventaire ajustés des intérêts courus. Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas pu être constaté ou lorsqu'un cours est estimé comme étant non représentatif de la valeur de marché sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion ; les prix sont alors déterminés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Le cas échéant, les cours sont convertis en euros suivant le cours WM Reuters relevé à 16h, heure de Londres ou le cours ASSFI Six-Telekurs pour le fonds investis directement sur les actions de la zone Asie.

Mode d'enregistrement des frais de transactions

Les entrées de portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition « frais exclus » et les sorties à leur prix de cession frais exclus.

Ces frais s'entendent :

- des frais de gestion financière,
- des frais d'administration comptable,
- des frais de conservation,
- et des frais de distribution.

Présentation comptable du hors bilan

Les engagements à terme fermes sont évalués à leur valeur de marché.

Les engagements à terme conditionnels sont traduits en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur échanges financiers sont enregistrés à la valeur nominale.

Le résultat est déterminé selon la méthode des intérêts encaissés.

Description de méthode de calcul des frais de gestion fixes et variables

Les frais de gestion directs représentent au maximum 2,00% des actifs gérés Part I ;

Les frais de gestion directs représentent au maximum 2,50% des actifs gérés Part P.

Frais de transaction.

Les frais de transaction sont constitués des frais d'intermédiation et des commissions de mouvement.

- Frais d'intermédiation : l'intégralité des courtages est perçue par les intermédiaires.
- Commissions de mouvement : néant.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts I & P
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus et moins-values nettes réalisées	Capitalisation

• **EVOLUTION DE L'ACTIF NET en EUR**

	31/03/2017	31/03/2016
Actif net en début d'exercice	26 793 761,96	
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 139 747,48	32 359 429,86
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 125 223,19	-195 317,80
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 064 323,74	1 652 569,84
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 008 665,11	-8 086 371,45
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	193 134,54	
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 18 764,35	
Frais de transactions	-741 916,63	-14 276 149,05
Différences de change	1 359 980,90	13 802 122,89
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	974 285,42	1 401 597,05
Différence d'estimation exercice N	2 375 882,47	1 401 597,05
Différence d'estimation exercice N-1	-1 401 597,05	
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
Différence d'estimation exercice N		
Différence d'estimation exercice N-1		
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	109 983,39	135 880,62
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
Actif net en fin d'exercice	31 640 648,15	26 793 761,96

• **VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées		
Titres de créances		
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances		
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Actions et valeurs assimilées		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers		
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Actions		
TOTAL Opérations de couverture		
Autres opérations		
Actions		
TOTAL Autres opérations		

• **VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							1 732 354,85	5,48
Passif								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

• **VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	1 732 354,85	5,48								
Passif										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
Hors-bilan										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

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

• **VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	HKD		INR		IDR		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	10 812 022,14	34,17	3 629 747,10	11,47	2 683 482,01	8,48	12 947 395,46	40,92
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances							661 381,09	2,09
Comptes financiers	297 121,36	0,94					281 830,74	0,89
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	6 024 081,87	19,04					724 139,93	2,29
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

- **CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE**

	Nature de débit/crédit	31/03/2017
Créances	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	6 037 448,40
	Ventes à règlement différé	632 871,60
	Souscriptions à recevoir	4 827,90
	Coupons et dividendes en espèces	28 509,49
Total des créances		6 703 657,39
Dettes	Vente à terme de devise	6 024 081,87
	Achats à règlement différé	724 139,93
	Frais de gestion	119 789,00
Total des dettes		6 868 010,80

• **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En parts	En montant
Part P		
Parts souscrites durant l'exercice	24 619,622	2 139 747,48
Parts rachetées durant l'exercice	-4 692,407	-403 629,89
Solde net des souscriptions/rachats	19 927,215	1 736 117,59
Part I		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice	-197,000	-1 721 593,30
Solde net des souscriptions/rachats	-197,000	-1 721 593,30

• **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
Part P	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
Part I	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	

• **FRAIS DE GESTION**

	31/03/2017
Part P	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	21 917,84
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,01
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Part I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	425 064,19
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,51
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

• **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNÉS**

Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	31/03/2017
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPÔTS DE GARANTIE**

	31/03/2017
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	Code Isin	Libellés	31/03/2017
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			

• **TABLEAU D'AFFECTION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AU RÉSULTAT**

	31/03/2017	31/03/2016
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	107 292,91	162 131,62
Total	107 292,91	162 131,62

	31/03/2017	31/03/2016
Part P		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-2 075,44	241,79
Total	-2 075,44	241,79

	31/03/2017	31/03/2016
Part I		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	109 368,35	161 889,83
Total	109 368,35	161 889,83

• **TABLEAU D'AFFECTION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES**

	31/03/2017	31/03/2016
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	3 062 888,37	-7 101 516,60
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	3 062 888,37	-7 101 516,60

	31/03/2017	31/03/2016
Part P		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	235 722,30	-118 826,14
Total	235 722,30	-118 826,14

	31/03/2017	31/03/2016
Part I		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	2 827 166,07	-6 982 690,46
Total	2 827 166,07	-6 982 690,46

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

	31/03/2016	31/03/2017
Actif net Global en EUR	26 793 761,96	31 640 648,15
FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE P		
Actif net en EUR	447 564,77	2 332 564,12
Nombre de titres	5 800,510	25 727,725
Valeur liquidative unitaire en EUR	77,16	90,66
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-20,48	9,16
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,04	-0,08
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat		
FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE I		
Actif net en EUR	26 346 197,19	29 308 084,03
Nombre de titres	3 397,000	3 200,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	7 755,72	9 158,78
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-2 055,54	883,48
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	47,65	34,17
Report à nouveau unitaire en EUR sur résultat		

• **INVENTAIRE en EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BERMUDES				
LUYE PHARMA GROUP LTD	HKD	1 000 000	566 263,70	1,79
TOTAL BERMUDES			566 263,70	1,79
CHINE				
GREAT WALL MOTOR	HKD	300 000	319 878,75	1,01
PICC PROPERTY CASUALTY CL.H	HKD	700 000	1 010 359,01	3,19
TOTAL CHINE			1 330 237,76	4,20
HONG KONG				
BEIJING ENTRPRISES HOLDINGS LTD	HKD	200 000	968 672,36	3,06
TOTAL HONG KONG			968 672,36	3,06
ILES CAIMANS				
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	HKD	2 400 000	1 460 237,45	4,61
CHINA STATE CONSTRUCTION INTL	HKD	550 000	921 082,12	2,91
FU SHOU YUAN INTERNATIONAL	HKD	1 200 000	686 745,33	2,17
HAITIAN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	HKD	350 000	762 407,80	2,41
SA SA INTL HOLDINGS	HKD	3 000 000	1 106 021,43	3,49
SHIMAO PROPETRY HOLDINGS LIMITED	HKD	400 000	594 697,36	1,88
SINO BIOPHARMACEUTICAL	HKD	1 500 000	1 156 623,72	3,65
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	HKD	30 000	805 299,26	2,55
VIPSHOP HOLDINGS	USD	75 000	942 305,44	2,98
WANT WANT CHINA	HKD	700 000	453 733,85	1,43
TOTAL ILES CAIMANS			8 889 153,76	28,08
INDE				
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	70 000	1 030 248,85	3,26
ITC	INR	200 000	808 270,13	2,55
LARSEN AND TOUBRO LTD	INR	60 000	1 364 745,23	4,31
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	INR	150 000	426 482,89	1,35
TOTAL INDE			3 629 747,10	11,47
INDONESIE				
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKAR TBK	IDK	1 000 000	1 166 120,46	3,69
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK (PT)	IDR	2 300 000	1 292 567,25	4,09
KALBE FARMA	IDK	7 000 000	757 275,81	2,39
LIPPO KARAWACI	IDR	12 000 000	611 159,52	1,93
MEDIA NUSANTARA	IDR	6 000 000	779 755,24	2,46
TOTAL INDONESIE			4 606 878,28	14,56
JAPON				
NINTENDO CO LTD	JPY	7 000	1 514 227,94	4,79
TOTAL JAPON			1 514 227,94	4,79
MALAISIE				
ASTRO MALAYSIA	MYR	1 000 000	579 636,78	1,83
TOP GLOVE CORPORATION BHD	MYR	300 000	312 242,30	0,99
UMW HOLDINGS BHD	MYR	1 000 000	1 269 277,63	4,01
TOTAL MALAISIE			2 161 156,71	6,83

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PHILIPPINES				
SM PRIME HOLDING	PHP	700 000	369 217,58	1,17
TOTAL PHILIPPINES			369 217,58	1,17
REPUBLIQUE DE COREE				
HANKOOK TIRE	KRW	7 000	319 393,86	1,01
LG CHEMICAL	KRW	4 500	1 107 622,76	3,50
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	200	344 928,63	1,09
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			1 771 945,25	5,60
SINGAPOUR				
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	150 000	394 064,90	1,25
TOTAL SINGAPOUR			394 064,90	1,25
TAIWAN				
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	200 000	1 542 717,46	4,88
TOTAL TAIWAN			1 542 717,46	4,88
THAILANDE				
KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED	THB	70 000	360 578,89	1,14
MINOR INTL PUBLIC FRGN	THB	800 000	801 286,42	2,53
THAI UNION GROUP PUBLIC COMPANY LTD	THB	2 000 000	1 166 498,60	3,69
TOTAL THAILANDE			2 328 363,91	7,36
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			30 072 646,71	95,04
TOTAL Actions et valeurs assimilées			30 072 646,71	95,04
Créances			6 703 657,39	21,19
Dettes			-6 868 010,80	-21,71
Comptes financiers			1 732 354,85	5,48
Actif net			31 640 648,15	100,00

FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE P	EUR	25 727,725	90,66
FEDERAL CONVICTION GRANDE ASIE I	EUR	3 200,000	9 158,78