

FCPE SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE

**Rapport de gestion
du 31/12/2016 au 29/12/2017**

Conseil de surveillance 2018

Présentation des intervenants

Société de gestion

NATIXIS ASSET MANAGEMENT

N° d'Agrément AMF GP-90-009 - N° RCS PARIS 329 450 738

21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris

Teneur de comptes conservateur de parts

NATIXIS INTEREPARGNE

N° RCS PARIS 692 012 669

30 avenue Pierre Mendès France - 75013 Paris

Dépositaire

CACEIS BANK

N° RCS PARIS 692 024 722

1-3 place Valhubert - 75013 Paris

Commissaire aux comptes

KPMG AUDIT

1 cours Valmy - 92923 Paris La Défense

Délégataire comptable

CACEIS FUND ADMINISTRATION

N° RCS PARIS 420 929 481

1-3 place Valhubert - 75013 Paris

CONTACTS :

Fructi Ligne : 02 31 07 74 00 (Coût d'un appel téléphonique non surtaxé)

Ce document annuel est établi sous la responsabilité de la société de gestion, Natixis Asset Management.

Sommaire

Page

| | |
|---|-----------|
| 1. Rapport de Gestion | 4 |
| a) Politique d'investissement | 4 |
| ▪ Environnement Economique | |
| ▪ Evolution de marchés | |
| ▪ Politique de gestion | |
| b) Informations sur l'OPC | 13 |
| ▪ Principaux mouvements au cours de l'exercice | |
| ▪ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir | |
| ▪ OPC Indiciel | |
| ▪ Fonds de fonds alternatifs | |
| ▪ Réglementation SFTR | |
| ▪ Accès à la documentation | |
| c) Informations sur les risques | 14 |
| ▪ Méthode de calcul du risque global | |
| ▪ Effet de levier | |
| ▪ Exposition à la titrisation | |
| ▪ Gestion des risques | |
| ▪ Gestion des liquidités | |
| ▪ Traitement des actifs non liquides | |
| d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (« ESG ») | 16 |
| e) Loi sur la transition Energétique pour la croissance verte | 17 |
| 2. Engagements de gouvernance et compliance | 18 |
| 3. Frais et Fiscalité | 23 |
| 4. Certification du Commissaire aux comptes | 24 |
| 5. Comptes de l'exercice | 28 |
| 6. Annexe(s) | 46 |

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Environnement Economique

La croissance mondiale s'est accélérée au cours de l'année 2017 sous l'égide des pays développés et de la robustesse des pays émergents. Cela s'est accompagné d'une reprise du commerce international. La croissance s'est révélée particulièrement dynamique en zone Euro, et en France en particulier, en raison notamment d'un effet de rattrapage. En dépit d'une plus forte demande, l'inflation est restée très modérée dans la plupart des économies. Cela a justifié le maintien de politiques monétaires accommodantes de la part des banques centrales et contribué à la faiblesse des taux d'intérêt obligataires. Les marchés actions ont quant à eux nettement progressé sur l'année saluant la nette amélioration des perspectives de croissance et de profits.

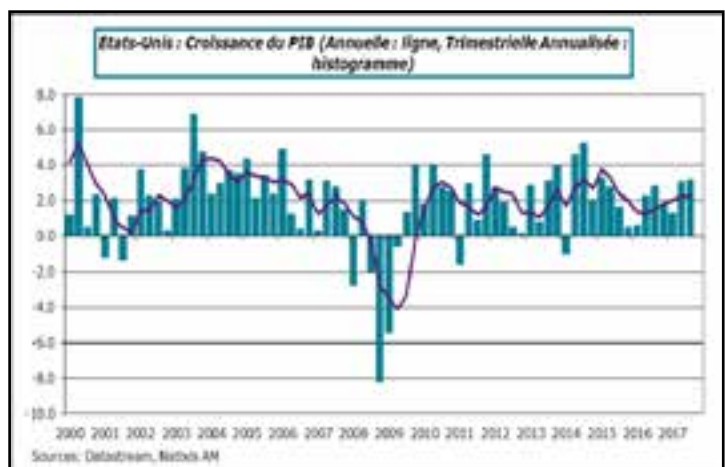
ENVIRONNEMENT MACROECONOMIQUE

L'un des points marquants a résidé dans la faiblesse de l'inflation. Au-delà d'un effet temporaire lié au prix du pétrole en début d'année, l'inflation s'est nettement modérée pour revenir fin 2017 à des niveaux bien inférieurs aux objectifs suivis par les banques centrales. En zone Euro, le taux d'inflation s'est ainsi établi à 1.4% en décembre, inférieur à la cible de 2% suivie par la banque centrale européenne (BCE). Le taux d'inflation sous-jacent (qui exclut l'alimentation et l'énergie) n'a été que de 0.9% en décembre. Il



évolue autour de 1% depuis la mi-2013 et traduit l'absence de tensions sur l'appareil productif et le marché de l'emploi. L'inflation devrait rester contenue en 2018 en raison d'un prix du pétrole attendu comme devant rester stable et d'une progression toujours modérée des salaires. Elle devrait en revanche commencer à se raffermir aux Etats-Unis, le marché du travail étant quasiment au plein-emploi.

Aux Etats-Unis, la croissance est restée solide soutenue principalement par la demande interne. L'économie connaît sa huitième année de reprise et manque d'impulsion supplémentaire. Ce n'est pas le plan de réforme fiscale voté par la chambre des représentants et le Sénat en décembre 2017 qui risque de changer la donne. Il repose principalement sur des baisses d'impôts aux entreprises et des déductions fiscales pour les plus riches dont l'impact sur la croissance se révélera limité et aura pour conséquence de creuser davantage les inégalités. Alors que l'économie est



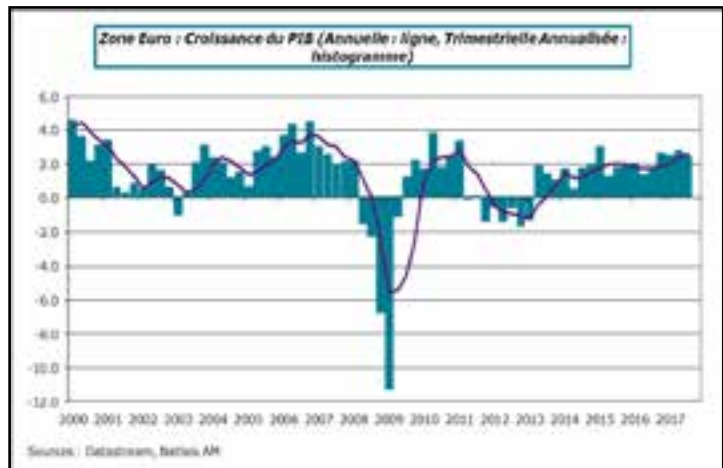
quasiment au plein emploi, les salaires continuent de progresser modérément ce qui se traduit par le maintien d'une inflation réduite. En novembre, l'inflation mesurée par le déflateur des dépenses des ménages, indicateur suivi par la banque centrale (Réserve Fédérale, Fed), s'est établi à 1.8% pour l'indice global et 1.5% hors alimentation et énergie.

1. Rapport de Gestion

En raison des progrès réalisés sur le front de l'emploi et de la convergence attendue de l'inflation vers la cible de 2%, la **Réserve Fédérale a poursuivi la normalisation graduelle de sa politique monétaire** entamée en décembre 2015. Elle a relevé à trois reprises la fourchette d'évolution des taux directeurs au cours de l'année (en mars, en juin et en décembre) pour la porter à [1.25% ; 1.50%] contre [0.50% ; 0.75%] en décembre 2016. Elle a également enclenché au mois d'octobre un processus de réduction progressive de la taille de son bilan. Ce dernier a été multiplié par cinq après la crise économique et financière pour atteindre le montant colossal de 4 500 milliards de \$ (soit 23% du PIB) suite à la politique d'achats massifs de titres obligataires. Cette réduction s'opèrera de manière graduelle et prévisible via la diminution progressive des réinvestissements de titres arrivant à échéance. La Fed ne prévoit pas de vendre d'actifs à ce stade. Le taux des fed funds restera le principal instrument de sa politique monétaire. Le renouvellement d'une grande partie du conseil des gouverneurs représente un risque pour l'année 2018. Jay Powell succèdera notamment à Janet Yellen à la présidence de la Fed à partir du mois de février. Ce dernier n'est pas un expert de la politique monétaire et se dit enclin à déréglementer en partie le secteur bancaire.

En zone Euro, la croissance s'est accélérée pour connaître sa plus forte progression en l'espace de 10 ans (2.3% attendu en 2017).

Compte tenu de l'importance des échanges intra-zone, elle s'est propagée à l'ensemble des pays et des secteurs. En France, notamment, la croissance est attendue en 2017 à 1.8%, la plus élevée depuis 6 ans. La demande interne privée a bénéficié de politiques budgétaires devenues globalement neutres sur la croissance, et non plus restrictives comme en 2011-2013, de conditions de financement très avantageuses permises par la



politique monétaire de la BCE et d'un prix du pétrole encore attractif. Les exportations ont par ailleurs profité de l'amélioration du commerce mondial. Les enquêtes menées auprès des chefs d'entreprises en décembre ont laissé présager d'une accélération de la croissance en fin d'année 2017 et du maintien d'une croissance très robuste début 2018. Face à une plus forte demande, ils prévoient d'accroître leurs effectifs ce qui soutiendra davantage la demande interne. Cette reprise est avant tout cyclique. L'emploi et l'investissement rattrapent leur retard après s'être ajustés durant la crise et avoir tardé à repartir de l'avant. La croissance devrait rester bien orientée en 2018 avant de commencer à ralentir en raison des contraintes pesant sur les capacités de production. Afin de pérenniser la croissance, des réformes structurelles doivent être adoptées. L'environnement actuel très favorable constitue une opportunité pour prendre des mesures décisives visant à améliorer le fonctionnement de l'économie.

Compte tenu de la faiblesse de l'inflation, la BCE a maintenu une politique monétaire très accommodante. Elle a laissé ses taux inchangés à un très bas niveau (0% pour le taux de refinancement et -0.40% pour le taux de dépôt) et elle a poursuivi son programme d'achats d'actifs financiers entamé en mars 2015. Des ajustements y ont été apportés. A partir d'avril 2017, le montant mensuel des achats a été ramené au niveau initial de 60 milliards d'euros en raison de la dissipation des risques de déflation (contre 80 milliards d'euros entre avril 2016 et mars 2017). En octobre, la BCE a annoncé qu'elle ajusterait prudemment son programme d'achats d'actifs, à partir de janvier 2018, compte tenu de la reprise de la croissance. Ce dernier devait se terminer en décembre 2017 a été prolongé jusqu'en septembre 2018 au moins et tant que l'inflation n'aura pas montré de signes de convergence durable et auto-entretenu vers l'objectif de 2%.

1. Rapport de Gestion

Les montants mensuels seront plus réduits (30 milliards d'euros au lieu de 60). La BCE s'est déclarée prête à en augmenter la taille et/ou la durée. Les réinvestissements de titres vont par ailleurs se poursuivre une fois le programme terminé ce qui continuera de peser sur les taux longs. Enfin ses taux demeureront bas pendant une période de temps prolongée et bien après la fin des achats d'actifs. La politique monétaire reste ainsi très accommodante dans la durée afin de conserver des conditions de financement avantageuses pour permettre une croissance plus robuste et in fine un raffermissement de l'inflation de manière durable et sans support monétaire. A cette fin, la BCE risque de ne pas modifier ses taux au cours des deux prochaines années.

Au Royaume-Uni, le vote des britanniques en faveur d'une sortie de l'Union Européenne, lors du référendum du 23 juin 2016, a commencé à peser sur la croissance. L'accélération de l'inflation (3.1% en novembre), consécutive à la nette dépréciation de la livre sterling, s'est traduite par une baisse du pouvoir d'achat des ménages pesant sur leur consommation. Dans ce contexte, la Banque d'Angleterre a décidé de relever ses taux de 25 points de base à 0.50%, lors de la réunion du 2 novembre, quitte à peser davantage sur la croissance.

Les négociations entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne n'ont commencé qu'en juin 2017, un an après le référendum, et se révèlent particulièrement difficiles. La première phase de négociation a concerné les conditions de sortie du Royaume-Uni, dont celle du règlement financier. Des progrès suffisants ayant été constatés sur ce plan, le Conseil européen a recommandé, le 15 décembre, le lancement de la 2^{ème} phase de négociation. Celle-ci portera sur la période de transition et le cadre des futures relations entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne.

Pour la 1^{ère} fois depuis 17 ans, le Japon a enregistré sept trimestres consécutifs de croissance. Celle-ci a bénéficié du maintien d'une politique monétaire très accommodante de la part de la Banque du Japon et de la reprise du commerce mondial. La BoJ cible le taux à 10 ans à 0% depuis septembre 2016 et s'est engagée à dépasser sa cible d'inflation (qui est de 2%). Pour autant, l'économie ne parvient toujours pas à sortir durablement de la déflation. L'inflation n'a été que de 0.6% en novembre et de 0.3% hors produits frais et énergie.



Dans les pays émergents, la croissance s'est raffermie. Ils ont profité de l'accélération du commerce mondial, de la hausse du prix des matières premières et de l'accélération de la croissance dans les pays développés. Le Brésil et la Russie sont ainsi sortis de récession. En Chine, la croissance est restée robuste profitant du maintien d'une consommation solide et d'un marché de l'immobilier toujours porteur. Après avoir stabilisé l'activité, les autorités ont adopté en fin d'année des mesures ciblées visant à réduire le



1. Rapport de Gestion

risque financier lié au niveau d'endettement élevé. Ce dernier a notamment amené les agences de notation Moody's et Standard & Poor's à dégrader la note de la dette souveraine chinoise au cours de l'année.

LES MARCHES FINANCIERS :

LES MARCHES OBLIGATAIRES D'ÉTAT :

Les taux obligataires souverains sont restés à un bas niveau reflétant l'attente de politiques monétaires comme devant rester accommodantes en raison d'une inflation toujours réduite.

Cela a été notamment le cas des taux à 10 ans américains et ceci en dépit des trois relèvements de taux directeurs de la part de la Fed et de l'amorce de la réduction de son bilan à partir du mois d'octobre. Celle-ci a bien pris le soin de les préparer au travers de sa communication afin d'éviter de générer d'éventuelles tensions comme cela avait été le cas en 2013. Les taux courts américains se sont en revanche sensiblement tendus, du fait des relèvements de taux de la Fed, ce qui s'est traduit par une nette réduction de l'écart de rendement entre le 10 ans et le 2 ans. Le 29 décembre 2017, le taux à 10 ans américain a clôturé à 2.41%, comparable au niveau qui prévalait un an auparavant (2.45%, le 30 décembre 2016).

En France, les taux à 10 ans sont restés jusqu'au mois d'avril bien supérieurs aux taux allemands en raison de l'incertitude liée à l'élection présidentielle. La montée des intentions de vote en faveur de partis populistes a généré des inquiétudes quant au devenir de la France au sein de l'Union Européenne. L'élection d'Emmanuel Macron a permis de rassurer les marchés et s'est traduite par une réduction de l'écart de taux avec l'Allemagne dès la fin du mois d'avril.



En zone Euro, les marchés obligataires ont ponctuellement enregistré des tensions suite au discours de Mario Draghi, le président de la BCE, prononcé le 27 juin à Sintra, au Portugal. En signalant que la politique monétaire avait non seulement permis d'éliminer les risques de déflation mais aussi créé des « pressions reflationnistes », les taux se sont sensiblement tendus, les marchés anticipant une normalisation prochaine de la politique monétaire de la BCE. Celle-ci a rapidement indiqué que ces propos avaient été sur-interprétés et assuré du maintien d'une politique monétaire très accommodante dans la durée compte tenu de la faiblesse de l'inflation. Les taux se sont ainsi détendus et ceci en dépit de la remontée des risques politiques durant l'automne. Cela a commencé, le 24 septembre, avec la victoire en demi-teinte d'Angela Merkel aux élections législatives et l'impossibilité de former un gouvernement de coalition d'ici la fin de l'année. Cela s'est poursuivi, le 2 octobre, avec la tenue d'un référendum illégal sur l'indépendance en Catalogne qui a déclenché une grave crise politique. Le taux à 10 ans allemand a clôturé à 0.42%, le 29 décembre 2017, contre 0.11%, le 30 décembre 2016. Le taux à 10 ans français a terminé l'année à 0.66%, comparable au niveau de 0.69%, un an auparavant.

1. Rapport de Gestion

LE MARCHÉ DES CHANGES :

L'année a été marquée par la nette appréciation de l'euro vis-à-vis des monnaies des principaux partenaires commerciaux de la fin du mois d'avril à la fin août. Les marchés ont été rassurés par les résultats de l'élection présidentielle française puis par la robustesse de la croissance en zone Euro. A cela se sont ajoutées, fin juin, les craintes d'une normalisation plus rapide que prévu de la politique monétaire de la BCE. Celles-ci ont rapidement été douchées et la monnaie unique s'est stabilisée durant l'automne. Le taux de change effectif de l'euro (somme pondérée des taux de change vis-à-vis des principaux partenaires commerciaux) s'est apprécié de 7.5% sur l'année.



Le dollar a quant à lui connu l'évolution inverse. Une inflation finalement plus modérée qu'attendu et une réforme fiscale qui a tardé à être adoptée, et dont l'impact sur la croissance sera limité, ont amené les investisseurs à revoir en baisse le rythme de relèvement des taux directeurs de la Fed. Le taux de change effectif du dollar s'est ainsi déprécié de 8.7% sur l'année.

Au total, l'euro s'est apprécié de 13.8% par rapport au dollar en 2017 pour clôturer à 1.20 \$, le 29 décembre 2017.

LES MARCHES BOURSIERS :

Les marchés actions se sont inscrits en nette progression saluant l'accélération de la croissance mondiale, le maintien de politiques monétaires accommodantes et l'élection d'Emmanuel Macron à la présidence française.

Ils ont commencé timidement l'année en raison de l'incertitude politique liée à l'élection présidentielle française. Après le choc lié au Brexit et à l'élection de Donald Trump en 2016, les investisseurs se sont inquiétés de la montée des intentions de vote en faveur des partis populistes et des risques inhérents au devenir de la France au sein de la zone Euro. Les résultats du 1^{er} tour, le 23 avril, puis l'élection d'Emmanuel Macron, le 7 mai, ont été salués par les indices européens. Ce dernier promet l'adoption de réformes structurelles et plaide pour un renforcement de la zone Euro. Entre le 21 avril et le 5 mai, le CAC 40 a gagné 7.4% et l'Eurostoxx 50 6.4%. L'euphorie des marchés européens s'est transmise aux marchés américains et japonais dans une moindre ampleur.



Alors que l'indice Standard & Poor's américain a poursuivi sa hausse au cours de l'été pour atteindre de nouveaux plus hauts historiques, les indices européens ont sensiblement baissé à partir du 27 juin. Les propos tenus par Mario Draghi ont fait craindre une normalisation plus rapide que prévu de la politique monétaire et généré une forte appréciation de l'euro. Ces inquiétudes se sont dissipées lors de la réunion de la BCE du 7 septembre et les marchés actions ont nettement rebondi, portés par les perspectives d'une accélération de la croissance.

1. Rapport de Gestion

Durant l'automne, les indices ont profité de l'avancée des discussions concernant la réforme fiscale américaine. Les vastes baisses d'impôts promises aux entreprises durant la campagne présidentielle de Donald Trump ont finalement été adoptées en décembre ce qui a profité aux marchés américains. Les marchés européens ont consolidé sur les deux derniers mois de l'année sur fond de grave crise politique en Catalogne et des difficultés à former un gouvernement de coalition en Allemagne.

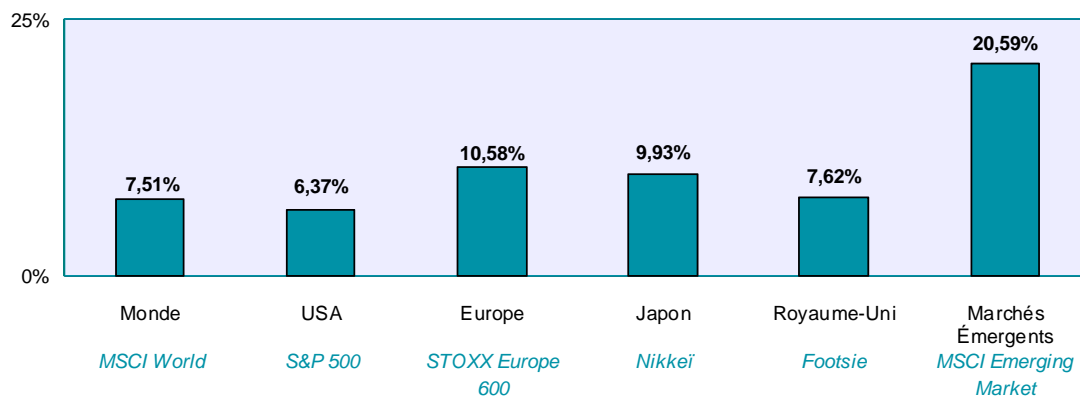
Au total, sur l'ensemble de l'année, l'indice CAC 40 a augmenté de 9.3% et l'indice Eurostoxx 50 de 6.5%. Aux Etats-Unis, l'indice Standard & Poor's a progressé de 19.4% exprimé en dollars et de 4.9% exprimé en euros. Au Japon, l'indice Nikkei a augmenté de 19.1% sur l'année profitant de la reprise de la croissance. Exprimé en euros, l'indice Nikkei s'est inscrit en hausse de 8.3%.

1. Rapport de Gestion

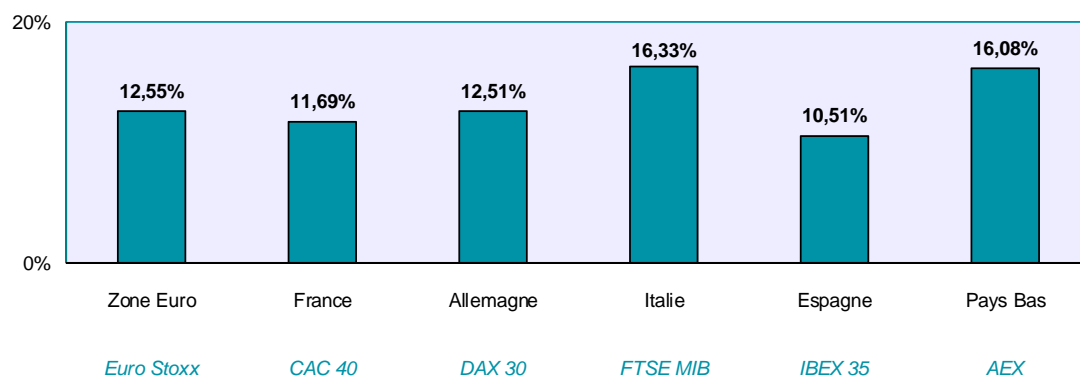
Evolution de marchés

Actions

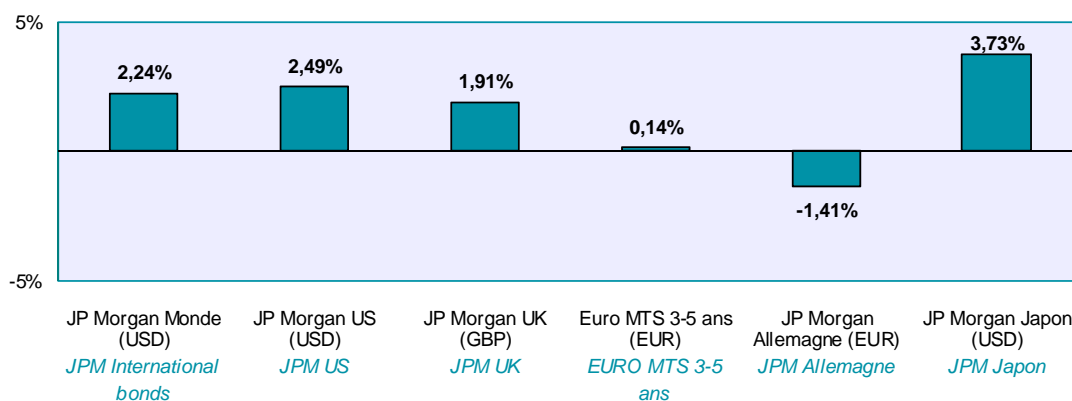
Du 30/12/2016 au 29/12/2017



Les performances sont calculées en euros, dividendes nets réinvestis



Obligations



Les performances sont calculées au cours de clôture

Monétaire

| Taux interbancaire 3 mois | 29/12/2017 (en %) | 30/12/2016 (en %) |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Zone Euro | -0,33 | -0,32 |
| Royaume-Uni | 0,52 | 0,37 |
| USA | 1,69 | 1,00 |
| Japon | 0,07 | 0,06 |

1. Rapport de Gestion

▪ Politique de gestion

L'actif du FCPE « Sélection Carmignac Patrimoine » est investi en totalité et en permanence en parts (Code ISIN : FR0010135103) du Fonds « Carmignac Patrimoine », et à titre accessoire, en liquidités.

L'association d'un regain de l'activité cyclique mondiale, d'une inflation faible et de Banques centrales accommodantes a permis aux actifs risqués d'enregistrer une forte appréciation, sur fond de volatilité à des niveaux historiquement bas. Mais en dépit de ce rebond incontestable, les marchés obligataires sont demeurés de marbre. Exemple édifiant : le rendement des emprunts d'Etat allemands à 10 ans s'est tendu de 20 points de base, alors qu'entre-temps le rythme de croissance annuelle de l'économie allemande est passé de 1,8% à 2,8%, les partis extrémistes ont subi un revers lors des récentes élections dans la zone euro, et la BCE a confirmé que le rythme de ses achats d'actifs obligataires serait ramené de 60 à 30 milliards d'euros par mois dès janvier 2018.

Dans ce contexte, **Carmignac Patrimoine** (A EUR Acc – Capitalisation – ISIN FR0010135103) a enregistré une performance neutre (+0,09%), contre +1,47% pour son indicateur de référence*. Nous détaillons ci-dessous les principaux contributeurs et détracteurs à la performance sur l'année.

Au cours de la période, les principaux contributeurs à la performance ont été les suivants :

- Notre forte exposition au secteur technologique a porté ses fruits, de même que notre sélection de titres au sein du secteur. En conséquence, Facebook, Service Now aux États-Unis et Tencent en Chine s'inscrivent parmi les meilleurs contributeurs.
- Les marchés émergents enregistrent la plus forte progression depuis le début de l'année. Notre sélection d'actions et d'obligations au sein de la région, en particulier en Inde et en Amérique latine, a été un moteur de performance important.
- Nos convictions de long terme au sein du segment de la dette subordonnée bancaire en Europe sont restées payantes, avec une contribution positive à la performance du Fonds.
- Enfin, les évolutions récentes ont confirmé le bien-fondé de notre retour sur le marché de la dette souveraine des pays périphériques de la zone euro, notamment après les élections françaises.

Sur la période, les principaux détracteurs à la performance sont les suivants :

- Sur le front des devises, l'envolée de l'euro a pénalisé nos actifs internationaux libellés en dollar. Bien que notre gestion active de l'exposition aux changes nous ait permis de surpondérer l'euro au moment opportun, avec une exposition moyenne nette de 73% pendant la phase de forte hausse d'avril à fin août, les 27% restants de l'exposition à des devises étrangères ont tout de même pesé sur la performance absolue du Fonds.
- Sur la première partie de l'année, notre surpondération au secteur de l'énergie a pénalisé la performance du Fonds. Le pétrole a enregistré une volatilité considérable en raison des préoccupations du marché concernant l'offre. En conséquence, Carmignac Patrimoine a pâti de sa sélection de titres concentrée sur des sociétés américaines d'exploration et de production de pétrole de schiste du bassin permien, qui tendent à se montrer plus sensibles que les grandes compagnies pétrolières aux fluctuations des cours du baril. Toutefois, la toile de fond favorable aux matières premières couplée à la discipline solide de l'Opep a partiellement compensé la perte initiale grâce à la bonne performance du secteur pétrolier au second semestre 2017 et nous a conduit à maintenir une vue constructive sur le secteur.
- Notre portefeuille actions a également souffert d'actualités spécifiques à certains de nos titres. La sanction du marché à l'égard du titre Altice a dans ce contexte été brutale. Bien qu'ayant fortement réduit notre exposition à partir du mois de mars, la correction du cours a tout de même pesé sur la performance du Fonds en novembre. Nous avons finalement liquidé notre position, déçus par le manque de progrès de l'activité SFR en France. Nous avons également souffert du recul de Celgene, causé par les craintes des investisseurs liées au manque de visibilité sur leurs produits en développement.

1. Rapport de Gestion

- Notre positionnement prudent sur les taux coeur, principalement en Allemagne mais aussi, en tout début d'année, aux États-Unis, qui avait bien fonctionné lors des périodes de hausse des taux depuis leur plus-bas de juillet 2016, a péché par excès de prudence sur l'année 2017. Malgré une conjoncture économique très dynamique tant aux États-Unis qu'en Europe rendant le niveau des taux d'intérêt à long terme incohérent avec les perspectives de croissance actuelles, les rendements des emprunts d'Etat coeur se sont maintenus à des niveaux bas face à l'essoufflement de la thématique de reflation sur les marchés, aux tensions géopolitiques, à une inflation toujours décevante et à des Banques centrales patientes et prudentes.

** 50% MSCI ACWI (EUR) (dividendes nets réinvestis) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Rebalancé trimestriellement.*

Sur l'ensemble de l'exercice, la performance de Sélection Carmignac Patrimoine est de -0.20%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

1. Rapport de Gestion

b) Informations sur L'OPC

▪ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

| Titres | Mouvements ("Devise de comptabilité") | |
|------------------------------|---------------------------------------|--------------|
| | Acquisitions | Cessions |
| CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR C | 1 281 258,66 | 1 440 040,66 |

▪ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir

Cet OPC n'a pas fait l'objet de changements substantiels.

▪ OPC Indiciel

Cet OPC ne rentre pas dans la classification des OPC indiciels.

▪ Fonds de fonds alternatifs

Cet OPC ne rentre pas dans la classification des fonds de fonds alternatifs.

▪ Réglementation SFTR en EUR

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

▪ Accès à la documentation

La documentation légale du fonds (DICI, prospectus, rapports périodiques ...) est disponible auprès de la société de gestion, à son siège ou à l'adresse e-mail suivante : nam-service-clients@am.natixis.com.

1. Rapport de Gestion

c) Information sur les risques

▪ Méthode de calcul du risque global

La méthode de calcul retenue par la Société de gestion pour mesurer le risque global de ce fonds est celle de l'engagement.

▪ Effet de levier

- Montant total brut du levier auquel le FIA a recours : 99,75%.
- Montant total net du levier auquel le FIA a recours : 99,75%.

Levier Brut :

Cet indicateur mesure la somme des valeurs absolues de toutes les positions, y compris des dérivés qui sont convertis en équivalent sous-jacent qu'ils soient en couverture ou en exposition, et en excluant la trésorerie et ses équivalents.

Levier en engagement (net) :

Cet indicateur mesure la somme des valeurs absolues de toutes les positions après conversion en équivalent sous-jacent des dérivés et prise en compte des accords de compensation et/ou couverture.

Un résultat inférieur ou égal à 100% indique l'absence de levier sur le fonds.

▪ Exposition à la titrisation

Cet OPC n'est pas concerné par l'exposition à la titrisation.

▪ Gestion des risques

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion de portefeuille établit, met en œuvre et maintient opérationnelles une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes.

Pour plus d'information, veuillez consulter le DICI de cet OPC et plus particulièrement sa rubrique « Profil de risque et de rendement » ou son prospectus complet, disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion.

▪ Gestion des liquidités

La société de gestion de portefeuilles a défini une politique de gestion de la liquidité pour ses OPC ouverts, basée sur des mesures et des indicateurs d'illiquidité et d'impact sur les portefeuilles en cas de ventes forcées suite à des rachats massifs effectués par les investisseurs. Des mesures sont réalisées selon une fréquence adaptée au type de gestion, selon différents scénarii simulés de rachats, et sont comparées aux seuils d'alerte prédéfinis. La liquidité du collatéral fait l'objet d'un suivi hebdomadaire avec des paramètres identiques.

Les OPC identifiés en situation de sensibilité du fait du niveau d'illiquidité constaté ou de l'impact en vente forcée, font l'objet d'analyses supplémentaires sur leur passif, la fréquence de ces tests évoluant en fonction des techniques de

1. Rapport de Gestion

gestion employées et/ou des marchés sur lesquels les OPC investissent. A minima, les résultats de ces analyses sont présentés dans le cadre d'un comité de gouvernance.

La société de gestion s'appuie donc sur un dispositif de contrôle et de surveillance de la liquidité assurant un traitement équitable des investisseurs.

Toute modification éventuelle de cette politique en cours d'exercice, ayant impacté la documentation du fonds, sera indiquée dans la rubrique « changements substantiels » du présent document.

- **Traitement des actifs non liquides**

Cet OPC n'est pas concerné.

1. Rapport de Gestion

d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (« ESG »)

L'approche de la gestion responsable par Natixis Asset Management

Impliquée dans les problématiques de développement durable et d'investissement socialement responsable (ISR) depuis plus de 30 ans, Natixis Asset Management a défini et structuré une stratégie de Responsabilité Sociétale (RSE) ambitieuse et collective, positionnée au cœur de son activité et son fonctionnement.

En tant que gestionnaire d'actifs de premier plan, Natixis Asset Management a en effet pleinement conscience de son rôle et de sa responsabilité pour une meilleure intégration des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sur l'ensemble de sa chaîne de valeur.

Natixis Asset Management a décidé de franchir un cap supplémentaire au cours de ces dernières années en développant une approche de gestion responsable déclinée à l'ensemble de ses processus d'investissement. Cette démarche favorise une meilleure prise en compte des critères extra-financiers dans les décisions d'investissement, conformément aux recommandations de grands référentiels normatifs internationaux, tels que les Principes pour l'Investissement Responsable des Nations-Unies (UN-PRI), dont Natixis Asset Management est signataire depuis 2008. Fruit d'une réflexion approfondie menée sur plusieurs années, cette démarche de gestion responsable s'articule autour de quatre engagements principaux englobant de multiples initiatives :

- Comprendre les problématiques de développement durable, analyser leurs impacts sur les secteurs et évaluer un large univers d'émetteurs.
- Gérer de façon responsable en tenant compte de critères extra-financiers dans les décisions d'investissement à travers l'intégration ESG et une politique d'exclusion.
- Encourager les émetteurs à améliorer leurs pratiques ESG en faisant entendre notre voix lors des assemblées générales et en initiant un dialogue constructif avec les interlocuteurs.
- Co-construire des standards IR/ESG avec nos pairs et promouvoir la gestion d'actifs responsable.

Pour en savoir plus, [accédez à l'ensemble des engagements RSE de Natixis AM](#)

Ainsi, la recherche extra-financière est partagée avec les équipes de gestion (via son intégration au sein des outils de Front Office). Les équipes de gestions sont également sensibilisées aux enjeux ESG et ainsi en mesure d'identifier les impacts potentiels de ces dimensions en terme de risques ou d'opportunités au regard de la spécificité des différents processus de gestion, et dans le respect des attentes Clients.

Pour autant, et de par son processus de gestion, ce fonds ne prétend pas à ce jour intégrer de façon formalisée les dimensions E, S et G.

1. Rapport de Gestion

e) Loi sur la transition Energétique pour la croissance verte

Cet OPC n'est pas concerné par la réglementation sur la Loi de Transition Energétique pour la croissance verte.

2. Engagements de gouvernance et compliance

▪ Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contrepartie – Exécution des ordres

Dans le cadre du respect par la Société de gestion de son obligation de « best execution », la sélection et le suivi des intermédiaires taux, des brokers actions et des contreparties sont encadrés par un processus spécifique.

La politique de sélection des intermédiaires/contreparties et d'exécution des ordres de la société de gestion est disponible sur son site internet : <http://www.nam.natixis.com> (rubrique "A propos de Natixis AM/Engagements de gouvernance et de compliance").

▪ Politique de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille par les fonds qu'elle gère, ainsi que le dernier compte-rendu annuel sont consultables au siège de la Société ou sur son site internet : <http://www.nam.natixis.com> (rubrique "A propos de Natixis AM/Engagements de gouvernance et de compliance").

▪ Politique de rémunération

1. Principes généraux de la politique de rémunération

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de Natixis AM et s'applique à l'ensemble du personnel de Natixis AM.

La politique de rémunération différencie la rémunération fixe, déterminée à partir des normes de marché, de la rémunération variable liée à l'évaluation de critères définis de performance individuelle ou collective. La politique de rémunération est définie et formalisée par la direction des ressources humaines et les membres du comité exécutif de Natixis AM. Elle est approuvée par Natixis Global AM, revue annuellement et soumise pour avis de conformité au RCCI directeur contrôles permanents de Natixis AM. Ses principes généraux font l'objet d'une information annuelle aux membres du comité d'entreprise, au conseil d'administration et à l'ensemble du personnel. La fonction de surveillance est assurée par Natixis Global AM.

a. Définition de la performance

La contribution et le niveau de performance des collaborateurs sont évalués au regard de leurs fonctions, missions et niveau de responsabilités dans l'entreprise. Il est distingué plusieurs catégories de personnel :

- Le comité exécutif est évalué sur sa contribution à la définition et la mise en œuvre de la stratégie de l'entreprise et sur sa capacité à développer les performances des offres de produits et de services et les résultats financiers. La performance s'apprécie annuellement.

- Les fonctions de support et de développement commercial sont évaluées sur leur capacité à atteindre des objectifs qualitatifs et quantitatifs pour les fonctions du développement commercial. Ces objectifs quantitatifs sont définis et communiqués en début de chaque année.

2. Engagements de gouvernance et compliance

- Les fonctions de contrôles dont l'évaluation repose uniquement sur l'appréciation de critères qualitatifs définis annuellement afin de ne pas compromettre leur indépendance ni créer de conflit d'intérêts.

- Les fonctions de gestion dont l'évaluation repose sur deux critères quantitatifs : le ratio d'information ou le ratio de Sharpe (pour les portefeuilles de rendement absolu) et le classement concurrentiel, complétés d'un ou de plusieurs critères qualitatifs. Les critères quantitatifs n'autorisent pas une prise de risque excessive.

- Le ratio d'information est le rapport entre la surperformance relative à un indice de référence et la volatilité relative à cet indice. Il permet de mesurer la valeur ajoutée de l'équipe de gestion par unité de risque sur une période de un et trois ans sur les produits appartenant aux composites GIPS (Global Investment Performance Standards représente les normes de certification annuelle des performances des portefeuilles sous gestion par un tiers externe.) La performance est évaluée en comparant cet indicateur calculé à un ratio d'information cible défini ex-ante par les directeurs des investissements, membres du comité exécutif et validé par la direction des risques.

- Le ratio de Sharpe se substitue au ratio d'information quand le portefeuille géré appartient à la catégorie rendement absolu. Le ratio de Sharpe mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque, divisé par la volatilité du portefeuille.

- Le classement concurrentiel est issu des classements Morningstar® exprimés en décile et calculés sur une période de un et trois ans. La performance de gestion est traduite par le positionnement des produits gérés.

Ces critères quantitatifs sont calculés sur une période d'un et trois ans pour matérialiser la recherche de performance pérenne de l'entreprise et afin de limiter le poids d'une performance ponctuelle.

Les critères qualitatifs sont définis annuellement. Ils portent sur la contribution à la fiabilisation d'un process, la participation à un projet transversal, la contribution au développement de nouvelles expertises, la contribution au développement de l'efficacité opérationnelle ou tous autres sujets.

b. Composante de la rémunération

La politique de rémunération veille à maintenir une proportion équilibrée entre rémunération fixe et variable, la direction des ressources humaine en est la garante. Les revalorisations des salaires fixes et l'attribution des rémunérations variables sont étudiées une fois par an dans le cadre de la campagne d'avancement.

i. Rémunération fixe

La rémunération fixe rémunère les compétences et l'expertise attendues dans l'exercice d'un poste.

ii. Rémunération variable

Les rémunérations variables rémunèrent une performance annuelle, collective ou individuelle, elles sont encadrées par un budget global défini annuellement par un pourcentage de redistribution appliqué sur le montant de résultat courant avant impôt (RCAI) de Natixis AM et des activités qu'elle contrôle. Les rémunérations variables collectives que sont l'intéressement, la participation, le plan d'épargne salariale (PES) et le plan d'épargne pour la retraite collectif (PERCO)

2. Engagements de gouvernance et compliance

sont comprises dans le budget global alloué aux rémunérations variables. Elles n'ont aucun effet incitatif sur la gestion des risques de Natixis AM et/ou des produits gérés et ne rentrent pas dans le champ d'application des directives AIFM ou UCITS V.

Les rémunérations variables individuelles sont attribuées discrétionnairement au regard de l'évaluation d'une performance individuelle. Elles peuvent inclure une part non significative d'avantage en nature lié à l'attribution d'un véhicule. Pour la population non régulée, elles sont versées en totalité sous forme numéraire et sont attribuées de façon sélective et varient d'une année sur l'autre en fonction de l'appréciation des critères de performance. La rémunération variable attribuée aux collaborateurs est impactée par la prise d'un niveau de risque non conforme ou le non-respect des procédures internes sur l'année considérée. Il n'y a pas de garantie contractuelle encadrant les rémunérations variables.

iii. Dispositif de fidélisation des collaborateurs clés

Natixis AM souhaite pouvoir garantir à ses investisseurs la stabilité des collaborateurs clés au travers d'un dispositif de rétention intégré aux politiques de rémunération qui permet d'allouer un montant de rémunération variable supplémentaire, attribué sous forme d'unités indexées sur la variation du RCAI de Natixis AM et des activités qu'elle contrôle et acquis par tranches égales sur une période de minimum trois ans. Il permet ainsi, sous réserve de conditions de présence, d'associer les collaborateurs à l'évolution des résultats. Les montants sont attribués au regard de l'évaluation de la performance et d'un engagement professionnel individuel sur une année considérée. L'enveloppe allouée au dispositif de rétention est contenue dans le budget global alloué aux rémunérations variables.

2. Déclinaison du dispositif applicable à la population régulée

a. Identification de la population régulée

La DRH et RCCI directeur contrôles permanents déterminent et formalisent en début d'année le périmètre de la population régulée de Natixis AM, correspondant aux collaborateurs dont les activités professionnelles sont impliquées dans les processus d'investissement et/ou qui peuvent à titre individuel avoir une incidence significative sur le profil de risque de Natixis AM et/ou des produits gérés. Sont systématiquement inclus dans le périmètre de la population régulée : les membres du comité exécutif, les fonctions de direction des activités de support ou administratives (directeurs financier, juridique, commercial, marketing, opérations et ressources humaines) et les fonctions de direction de contrôle (directeurs risques, conformité et contrôles).

L'identification des fonctions de gestion et de risque incluses dans le périmètre des fonctions régulées est réalisée annuellement par la DRH et le RCCI directeur contrôles permanents à partir de la cartographie des processus de gestion. La direction générale valide le périmètre de l'ensemble de la population régulée.

b. Dispositif applicable aux rémunérations variables attribuées à la population régulée

L'évaluation de la performance de la population régulée suit le même dispositif que celui applicable à l'ensemble des collaborateurs de Natixis AM de même que la composition de la rémunération.

2. Engagements de gouvernance et compliance

La rémunération variable et, le cas échéant, le dispositif de fidélisation de la population régulée sont attribués globalement pour moitié en numéraire et pour autre moitié sous forme d'équivalent instrument financier. Pour les rémunérations variables les plus faibles, en deçà d'un seuil défini annuellement, la proportion de différé ne s'applique pas. La liste des collaborateurs concernés est validée par le RCCI directeur contrôles permanents de Natixis AM. Pour les rémunérations les plus élevées de Natixis AM, la proportion différée sous forme d'équivalent instrument financier peut atteindre 60%.

L'alignement des prises de risques et des intérêts des collaborateurs régulés d'une part et de Natixis AM d'autre part se traduit par le paiement d'une partie de la rémunération variable sous forme d'unités indexées sur le RCAI de Natixis AM et des activités qu'elle contrôle, acquises à échéance minimum de trois périodes annuelles de report sous condition de présence, d'absence de comportement fautif ou de comportement frauduleux intentionnel, de faute professionnelle, et de comportement hors norme pouvant avoir un impact sur le niveau de risque de Natixis AM et/ou des produits gérés.

Par ailleurs, l'alignement d'intérêt passe par une clause d'indexation appliquée sur le nombre d'unités à l'expiration de chaque période de report. Cette clause repose sur l'évaluation d'un critère calculé, à l'issue de l'année suivant l'attribution pour le premier report, à l'issue de la deuxième année suivant l'attribution pour le deuxième report et ainsi de suite, à partir des composites GIPS. Une sous performance significative constatée sur ce critère entraîne un abattement de 10 à 100% du nombre d'unités acquises. Cette clause s'applique également au dispositif de fidélisation. Le calcul de ce critère est fourni annuellement par le service de reporting et validé de façon indépendante par la direction des risques. Le périmètre d'expertise du collaborateur correspond à une pondération entre les périmètres de l'équipe du collaborateur, du pôle d'expertise auquel il est rattaché et de Natixis AM. Cette pondération est validée par le RCCI directeur contrôles permanents. Le critère est calculé, pour les fonctions de directeurs (trices) d'investissement, à 50% sur le périmètre d'expertise supervisé et à 50 % sur le périmètre de Natixis AM. Le critère est calculé, pour toutes les autres fonctions, sur le périmètre de Natixis AM. En fonction de sa situation financière, Natixis AM peut également considérer que les versements en cours d'acquisition ne seront finalement pas attribués pour une ou plusieurs années.

c. Dispositif de contrôle

A la fin de chaque campagne d'avancement et avant attribution des rémunérations variables, la DRH formalise un contrôle de l'adéquation et de l'efficacité de la politique de rémunération de la population régulée (la liste nominative, les montants attribués, la répartition entre les versements immédiats et différés et la partie numéraire et équivalent instrument financier). Il est approuvé par le comité exécutif et par Natixis Global AM.

Les principes généraux et spécifiques, les modalités d'application et données chiffrées de synthèse de la politique de rémunération comprenant la population régulée, ainsi que l'enveloppe de rémunération annuelle des dirigeants sont fournis annuellement au conseil d'administration de Natixis AM. Dans le cadre des campagnes d'avancement, les propositions individuelles sont validées par la direction des ressources humaines et la direction générale de Natixis AM, puis successivement par les instances de validation des rémunérations de Natixis Global AM et de Natixis. La rémunération du directeur général est déterminée par la direction générale de Natixis Global AM et de Natixis et est présentée au comité des nominations et des rémunérations de Natixis.

2. Engagements de gouvernance et compliance

Rémunération versée au titre du dernier exercice

Le montant total des rémunérations pour l'exercice, ventilé en rémunérations fixes et rémunérations variables, versées par la société de gestion à son personnel, et le nombre de bénéficiaires :

Rémunérations fixes 2016* : 34 555 156 €

Rémunérations variables attribuées au titre de 2016 : 11 098 660 €

Effectifs concernés : 553 collaborateurs

** Rémunérations fixes calculées au prorata temporis 2016*

Le montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel de la société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion et/ou des portefeuilles :

Rémunération totale attribuée au titre de 2016 : 11 297 584 € dont,

- Cadres supérieurs : 4 374 508 €
- Membres du personnel : 6 923 076 €

3. Frais et Fiscalité

▪ Frais d'intermédiation

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion a eu recours à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres au cours du dernier exercice clos est consultable sur son site internet : <http://www.nam.natixis.com> (rubrique "A propos de Natixis AM/Engagements de gouvernance et de compliance").

▪ Frais de gestion nourricier

Votre fonds est nourricier de l'OPC/compartiment CARMIGNAC PATRIMOINE. Le total des frais effectivement prélevés au cours de l'exercice s'élève à 2,07% TTC, dont 0,80% TTC qui représentent les frais de gestion directs et 1,79% TTC qui représentent les frais de gestion indirects (*représentant les frais courants du maître sur la même période*), desquels il convient de retrancher les rétrocessions 0,52%.

Le rapport annuel du maître est disponible sur demande auprès de la société de gestion (dans la rubrique frais de gestion nourricier).

▪ Retenues à la source

Cet OPC n'est pas concerné par les retenues à la source.

4. Rapport du commissaire aux comptes



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement d'Entreprise SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE

21, quai d'Austerlitz - 75013 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 décembre 2017

Aux porteurs de parts,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE constitué sous forme de fonds commun de placement d'entreprise relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 31 décembre 2016 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

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 de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 28 mai 2018

KPMG S.A.



Isabelle Bousquié
Associé

5. Comptes de l'exercice

a) Comptes annuels en EUR

■ Bilan Actif

Bilan Actif au 29/12/2017

Portefeuille : 3599 SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE

| | 29/12/2017 | 30/12/2016 |
|---|----------------------|----------------------|
| INSTRUMENTS FINANCIERS | 12 563 310,10 | 12 716 185,34 |
| OPC MAÎTRE | 12 563 310,10 | 12 716 185,34 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| CRÉANCES | 43 029,42 | 61 756,45 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 43 029,42 | 61 756,45 |
| COMPTES FINANCIERS | 33 661,18 | 0,00 |
| Liquidités | 33 661,18 | 0,00 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 12 640 000,70 | 12 777 941,79 |

5. Comptes de l'exercice

■ Bilan Passif

Bilan Passif au 29/12/2017

Portefeuille : 3599 SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE

| | 29/12/2017 | 30/12/2016 |
|--|----------------------|----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital | 12 503 329,61 | 12 726 880,95 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau (a) | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b) | 127 492,22 | 77 067,43 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | -35 629,34 | -37 377,19 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES * Montant représentatif de l'actif net | 12 595 192,49 | 12 766 571,19 |
| INSTRUMENTS FINANCIERS | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| DETTES | 44 808,21 | 8 340,16 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 44 808,21 | 8 340,16 |
| COMPTES FINANCIERS | 0,00 | 3 030,44 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 3 030,44 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL DU PASSIF | 12 640 000,70 | 12 777 941,79 |

(a) Y compris comptes de régularisation

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

5. Comptes de l'exercice

■ Hors-Bilan

Hors-bilan au 29/12/2017

Portefeuille : 3599 SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE

| | 29/12/2017 | 30/12/2016 |
|---|-------------|-------------|
| OPÉRATIONS DE COUVERTURE | 0,00 | 0,00 |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagement sur marché de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | 0,00 | 0,00 |
| AUTRES OPÉRATIONS | 0,00 | 0,00 |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagement sur marché de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | 0,00 | 0,00 |

5. Comptes de l'exercice

■ Compte de Résultat

Compte de résultat au 29/12/2017

Portefeuille : 3599 SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE

| | 29/12/2017 | 30/12/2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôt | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (1) | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur dettes financières | 37,53 | 15,32 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (2) | 37,53 | 15,32 |
| RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2) | -37,53 | -15,32 |
| Autres produits (3) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4) | 36 639,34 | 37 669,82 |
| Frais de gestion pris en charge par l'entreprise (5) | 0,00 | 0,00 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4 + 5) | -36 676,87 | -37 685,14 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (6) | 1 047,53 | 307,95 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (7) | 0,00 | 0,00 |
| RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6 - 7) | -35 629,34 | -37 377,19 |

5. Comptes de l'exercice

b) Comptes annuels – Annexes comptables

PRÉAMBULE

La clôture de l'exercice comptable est réalisée systématiquement le dernier jour de Bourse du mois de décembre. Pour 2017, il s'agit du 29 décembre.

L'exercice couvre la période du **31 décembre 2016 au 29 décembre 2017**.

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

RÈGLES ET METHODES COMPTABLES

1 - Présentation

Les comptes annuels comprennent le bilan, les engagements hors bilan, le compte de résultat et l'annexe. Celle-ci expose les règles et méthodes comptables utilisées pour établir les comptes et donne des compléments d'information sur ces comptes.

2 - Règles d'évaluation

Les principales règles d'évaluation utilisées, si nécessaire, sont les suivantes :

- Les **valeurs mobilières** négociées sur un marché réglementé français ou étranger sont évaluées au prix du marché. Le prix du marché retenu est le cours de clôture du jour de la valorisation, ou le dernier cours connu à cette date. Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation, sous la responsabilité de la société de gestion.
- Les **valeurs étrangères** détenues sont évaluées sur la base de leur cours sur la place boursière où elles ont été acquises ; l'évaluation en euros est alors obtenue en retenant les parités de change euro/devise fixées à Paris le jour du calcul de la valeur liquidative.
- Les **valeurs d'entreprise non cotées** sont évaluées de la manière suivante :
 - ⇒ pour les obligations et les titres de créance : au nominal majoré des intérêts courus non échus, le contrat d'émission comportant l'engagement de la société émettrice de racheter les titres à leur valeur nominale augmentée du coupon couru, à première demande de la société de gestion ;
 - ⇒ pour les parts sociales ou actions : en fonction des informations communiquées par l'entreprise sur la base de la méthode d'évaluation décrite par le règlement ; cette méthode fait l'objet d'une validation périodique par un expert indépendant. La valorisation est validée annuellement par le commissaire aux comptes de l'entreprise.
- Les **OPC** sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.
- Les **titres de créances négociables (TCN)** :
 - ⇒ les TCN dont l'échéance, au moment de l'acquisition, est supérieure à trois mois, sont évalués sur la base du prix auquel s'effectuent les transactions sur le marché pour autant que leur durée de vie résiduelle reste supérieure à trois mois ;

5. Comptes de l'exercice

- ⇒ en l'absence de transaction significative permettant de dégager un prix de marché incontestable, les TCN sont valorisés par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de TCN de même catégorie, bénéficiant de meilleures conditions à la date d'évaluation, majoré le cas échéant, d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre ; ainsi, les TCN français, les bons du Trésor à taux fixe et intérêt annuel (BTAN) et les bons à taux fixe (BTF) sont valorisés sur la base des cotations de marché du jour d'établissement de la valeur liquidative. Pour les autres titres, le taux de référence sera le taux interbancaire offert à Paris (Euribor) pour les titres d'échéance à moins d'un an, et le taux des BTAN pour les titres à échéance d'un an et plus ;
- ⇒ lorsque les TCN arrivent à échéance trois mois, leur valeur, au cours de la période restant à courir, peut évoluer linéairement entre le dernier prix de référence retenu et le prix de remboursement, sauf sensibilité particulière nécessitant une valorisation au prix de marché ;
- ⇒ les TCN pour lesquels le taux d'intérêt est révisé tous les trois mois sont évalués de façon linéaire, sauf sensibilité particulière nécessitant une valorisation au prix de marché ;
- ⇒ les TCN dont l'échéance, au moment de l'acquisition, est égale ou inférieure à trois mois, peuvent être évalués de façon linéaire, sauf sensibilité particulière nécessitant une valorisation au prix de marché.
- Les **titres reçus en pension** sont maintenus à la valeur du contrat.
- Les **titres donnés en pension** sont évalués à leur valeur de marché.
- Les **prêts et emprunts de titres** sont évalués à leur valeur de marché.
- Les **opérations à terme ferme et conditionnelles** sont effectuées sur les marchés réglementés et sont évaluées au prix du marché.
- Pour les **engagements hors bilan** : les instruments à terme ferme sont présentés à la valeur nominale et les instruments à terme conditionnels sont traduits en équivalent sous-jacent.
- Les **intérêts courus sur obligations** sont calculés au jour de l'établissement de la valeur liquidative.
- Les **intérêts** sont comptabilisés coupon encaissé.
- Les **achats et ventes de titres** sont comptabilisés frais exclus.
- Les sommes distribuables sont capitalisées.

5. Comptes de l'exercice

3 - Frais de fonctionnement et de gestion, commissions

| | Frais facturés au FCPE | Assiette | Taux barème | Prise en charge FCPE/Entreprise |
|---|---|-----------|---|---------------------------------|
| 1 | Frais de gestion | Actif net | - Commission de gestion administrative, comptable et financière (dont les honoraires du commissaire aux comptes) : 0,80% (TTC) l'an de l'actif net. | FCPE |
| | Frais de gestion externes à la Société de Gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats) | | | |
| 2 | Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) | Actif net | 1,50% (TTC) maximum l'an | FCPE |
| 3 | Commissions de mouvement (perçues par la Société de Gestion) | Néant | Néant | Néant |
| 4 | Commission de surperformance | Néant | Néant | Néant |

Ces frais sont calculés et provisionnés lors de chaque valeur liquidative et sont perçus mensuellement.

NATIXIS ASSET MANAGEMENT n'ayant pas opté pour le régime de la TVA, les frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion (hors honoraires du Commissaire aux Comptes) n'y sont pas assujettis.

Frais de transaction :

Les courtages, commissions et frais conformes aux pratiques de marchés, afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans le FCPE, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités du Fonds.

5. Comptes de l'exercice

Rappel des frais du FCP maître :

a) Commissions de souscription et de rachat de l'OPCVM

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises au fonds servent à compenser les frais supportés par le fonds pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non-acquises au fonds reviennent à la société de gestion, au commercialisateur etc...

| <i>Frais à la charge de l'investisseur prélevés lors de souscriptions et rachats</i> | <i>Assiette</i> | <i>Taux Barème</i> |
|--|---|--|
| <i>Commission TTC de souscription maximum non acquise à l'OPCVM</i> | <i>Valeur liquidative x nombre de parts</i> | <i>Part A EUR Acc : 4% Part A EUR Ydis : 4% Part E EUR Acc: néant Part A CHF Acc Hdg: 4% Part A USD Acc Hdg : 4% Part A JPY inc : 4% Part B JPY inc : 4%</i> |
| <i>Commission de souscription acquise à l'OPCVM</i> | <i>Valeur liquidative x nombre de parts</i> | <i>Néant</i> |
| <i>Commission de rachat non acquise à l'OPCVM</i> | <i>Valeur liquidative x nombre de parts</i> | <i>Néant</i> |
| <i>Commission de rachat acquise à l'OPCVM</i> | <i>Valeur liquidative x nombre de parts</i> | <i>Néant</i> |

b) Frais de fonctionnement et de gestion

| <i>Frais facturés au fonds</i> | <i>Assiette</i> | <i>Taux Barème</i> |
|---|---|---|
| <i>Frais de gestion TTC financière et frais administratifs externes à la société de gestion</i> | <i>Actif net</i> | <i>Part A EUR acc : 1,50% Part A EUR Ydis : 1,50% Part A USD acc : 1,50% Part A CHF acc : 1,50% Part E EUR acc : 2% Part F GPB acc Hdg : 0,85% Part F GPB Qdis Hdg : 1% Part A JPY inc : 1% Part B JPY inc : 1%</i> |
| <i>Commission de surperformance</i> | <i>Actif net</i> | <i>10% maximum de cette surperformance lorsque celle-ci est constituée (1)</i> |
| <i>Commissions de mouvement perçues par la société de gestion</i> | <i>Prélèvement maximum sur chaque transaction</i> | <i>Bourse France : 0,3% TTC par opération, pour les obligations : 0,05% TTC, Bourse étrangère : 0,4% TTC par opération, pour les obligations : 0,05% TTC.</i> |

5. Comptes de l'exercice

(1) La commission de surperformance est basée sur la comparaison sur l'exercice, entre la performance de chaque part du fonds (sauf pour les parts non hedgées) et l'indicateur de référence du fonds. Concernant les parts non hedgées, la commission de surperformance est calculée sur la base de la performance de la part, comparée à la performance de l'indicateur de référence converti dans la devise de la part.

Dès lors que la performance depuis le début de l'exercice est positive et dépasse la performance de l'indicateur composite suivant : 50% de l'indice mondial Morgan Stanley des actions internationales MSCI AC WORLD NR (USD), et 50% de l'indice mondial obligataire Citigroup WGBI All Maturities Eur, une provision quotidienne de 10% maximum de cette surperformance est constituée. En cas de sous-performance, par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% maximum de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de surperformance correspondant aux parts rachetées est acquise à la société de gestion selon le principe de « cristallisation ». La totalité de la commission de surperformance est perçue par la société de gestion à la date de clôture de l'exercice.

*** Pour l'exercice sous revue, le montant des honoraires du commissaire aux comptes s'est élevé à :**

1 024,00 €.

5. Comptes de l'exercice

Evolution de l'actif net en EUR

Evolution de l'actif net au 29/12/2017

Portefeuille : 3599 SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE

| | 29/12/2017 | 30/12/2016 |
|---|----------------------|----------------------|
| ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE | 12 766 571,19 | 12 738 702,30 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) * | 1 953 536,43 | 1 213 563,46 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) * | -2 094 145,02 | -1 624 169,16 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 130 824,26 | 77 826,29 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transactions | 0,00 | 0,00 |
| Différences de change | 0,00 | 0,00 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -124 917,50 | 398 333,44 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>987 780,83</i> | <i>1 112 698,33</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>-1 112 698,33</i> | <i>-714 364,89</i> |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | -36 676,87 | -37 685,14 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments | 0,00 | 0,00 |
| ACTIF NET EN DATE D'ARRÊTÉ OU EN FIN D'EXERCICE | 12 595 192,49 | 12 766 571,19 |

* La ventilation par nature des souscriptions et des rachats est donnée dans la rubrique « souscriptions et rachats » du présent rapport.

5. Comptes de l'exercice

■ Souscriptions rachats

Souscriptions rachats au 29/12/2017

Portefeuille : 3599 SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE

| | 29/12/2017 | 30/12/2016 |
|---|---------------------|---------------------|
| Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 1 953 536,43 | 1 213 563,46 |
| Versements de la réserve spéciale de participation | 465 652,28 | 310 126,55 |
| Intérêts de retard versés par l'entreprise (participation) | 0,00 | 0,00 |
| Versement de l'intéressement | 507 464,10 | 0,00 |
| Intérêts de retard versés par l'entreprise (Intéressement) | 0,00 | 0,00 |
| Versements volontaires* | 74 874,31 | 340 084,79 |
| Abondements de l'entreprise | 201 753,45 | 109 828,36 |
| Transferts ou arbitrages provenant d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué | 657 394,34 | 453 523,76 |
| Transferts provenant d'un CET | 4 208,94 | 0,00 |
| Transferts provenant de jours de congés non pris | 42 189,01 | 0,00 |
| Distribution des dividendes | 0,00 | 0,00 |
| <i>Droits d'entrée à la charge de l'entreprise</i> | <i>1 419,91</i> | <i>1 281,19</i> |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC) | 2 094 145,02 | 1 624 169,16 |
| Rachats | 1 124 033,09 | 1 021 788,05 |
| Transferts à destination d'un autre OPC | 970 111,93 | 602 381,11 |

Ces données, étant non issues de la comptabilité mais fournies par le teneur de compte, n'ont pas été auditées par le commissaire aux comptes.

* Dans le cadre de la Loi Macron sur l'Épargne Salariale et Retraite, de nouvelles informations doivent figurer dans la ventilation des collectes des souscriptions-rachats.

L'exercice 2016 n'a pas pu faire l'objet d'un retraitement sur le poste « Versements volontaires » faute de données disponibles. Ce poste reprenait les données relatives aux « Versements volontaires » et « Versements de l'intéressement ».

5. Comptes de l'exercice

Compléments d'informations

Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

| | Montant | % |
|--------------------------------|---------|------|
| Hors-bilan | | |
| Opérations de couverture | | |
| TOTAL Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | | |
| TOTAL Autres opérations | 0,00 | 0,00 |

Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|--------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Ventilation par maturité résiduelle des postes d'Actif, de Passif et de Hors-Bilan

| | < 3 mois | % |]3 mois - 1 an] | % |]1 - 3 ans] | % |]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|--------------------------|----------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| Hors-bilan | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'Actif, de Passif et de Hors-Bilan (Hors euro)

| | Devise 1 | % | Devise 2 | % | Devise 3 | % | Devise | % |
|--------------------------|----------|------|----------|------|----------|------|--------|------|
| Actif | | | | | | | | |
| OPC Maître | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | | |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

5. Comptes de l'exercice

- Ventilation par nature des postes créances et dettes

| | Nature de débit/crédit | 29/12/2017 |
|---------------------------------|----------------------------------|--------------------|
| Créances | Souscriptions à recevoir | 27 212,56 |
| | Rétrocession de frais de gestion | 15 816,86 |
| Total des créances | | 43 029,42 |
| Dettes | Rachats à payer | - 36 812,63 |
| | Frais de gestion | - 7 995,58 |
| Total des dettes | | - 44 808,21 |
| Total dettes et créances | | - 1 778,79 |

- Capitaux propres

- Nombre de titres émis ou rachetés

| | En parts | En montant |
|---|--------------|---------------|
| Parts souscrites durant l'exercice | 17 029,2651 | 1 953 536,43 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -18 322,3987 | -2 094 145,02 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 111 617,2977 | |

- Commissions de souscription et/ou rachat

| | En montant |
|--|------------|
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 2 554,48 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 2 554,48 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées | -2 554,48 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | -2 554,48 |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat acquises | 0,00 |

5. Comptes de l'exercice

- Frais de gestion à la charge du fonds

| | 29/12/2017 |
|---|------------|
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,80 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 104 653,10 |
| Commission de performance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 68 013,76 |

- Engagements reçus et donnés

| | 29/12/2017 |
|------------------------------|------------|
| - Garanties reçues par l'OPC | 0,00 |
| - dont garanties de capital | 0,00 |
| - Autres engagements reçus | 0,00 |
| - Autres engagements donnés | 0,00 |

5. Comptes de l'exercice

▪ Autres informations

• Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

| | 29/12/2017 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

• Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

| | 29/12/2017 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00 |
| Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan | 0,00 |

• Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe Natixis

| | Code Isin | Libellés | 29/12/2017 |
|-------------|-----------|----------|------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPC | | | 0,00 |

5. Comptes de l'exercice

- **Tableau des résultats**

- **Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat**

| | 29/12/2017 | 30/12/2016 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | -35 629,34 | -37 377,19 |
| Total | -35 629,34 | -37 377,19 |

| | 29/12/2017 | 30/12/2016 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -35 629,34 | -37 377,19 |
| Total | -35 629,34 | -37 377,19 |

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

| | 29/12/2017 | 30/12/2016 |
|---|-------------------|------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 127 492,22 | 77 067,43 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 127 492,22 | 77 067,43 |

| | 29/12/2017 | 30/12/2016 |
|---|-------------------|------------------|
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 127 492,22 | 77 067,43 |
| Total | 127 492,22 | 77 067,43 |

5. Comptes de l'exercice

■ Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

| | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 30/12/2016 | 29/12/2017 |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Actif net en EUR | 1 252 657,51 | 10 990 533,98 | 12 738 702,30 | 12 766 571,19 | 12 595 192,49 |
| Nombre de titres | 12 486,5227 | 101 069,3918 | 116 662,3964 | 112 910,4313 | 111 617,2977 |
| Valeur liquidative unitaire | 100,32076 | 108,74245 | 109,19287 | 113,06812 | 112,84265 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | -0,09 | 0,26 | 1,17 | 0,68 | 1,14 |
| Capitalisation unitaire sur résultat | -0,55 | -0,37 | -0,34 | -0,33 | -0,31 |

5. Comptes de l'exercice

■ Inventaire détaillé des instruments financiers

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|---------------|
| Organismes de placement collectif | | | | |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | | | | |
| FRANCE | | | | |
| CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR C | EUR | 19 335,011 | 12 563 310,10 | 99,75 |
| TOTAL FRANCE | | | 12 563 310,10 | 99,75 |
| TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | | | 12 563 310,10 | 99,75 |
| TOTAL Organismes de placement collectif | | | 12 563 310,10 | 99,75 |
| Total portefeuille titres | | | 12 563 310,10 | 99,75 |
| Créances | | | 43 029,42 | 0,34 |
| Dettes | | | -44 808,21 | -0,36 |
| Comptes financiers | | | 33 661,18 | 0,27 |
| Actif net | | | 12 595 192,49 | 100,00 |

6. Annexe(s)

Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce FCPE. 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 FCPE et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

SÉLECTION CARMIGNAC PATRIMOINE Fonds Commun de Placement d'Entreprise (FCPE)

Code AMF : 990000110719

FIA de droit français

Société de Gestion : Natixis Asset Management (Groupe BPCE)

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

- Un Fonds nourricier est un Fonds investi au minimum à 90 % dans un seul autre OPCVM/FIA qui prend alors la qualification de maître.
- Le FCPE est un fonds nourricier du FCP de droit français CARMIGNAC PATRIMOINE. La performance du FCPE peut être inférieure à celle du maître en raison de ses frais de gestion. L'objectif de gestion du fonds est identique à celui du maître, diminué des frais de gestion du nourricier et consiste à : " *surperformer, sur une durée de placement recommandée d'au moins 3 ans, son indicateur de référence composite suivant : pour 50 % l'indice mondial MSCI AC WORLD NR (USD) converti en euros, calculé dividendes nets réinvestis et, pour 50 % l'indice mondial obligataire Citigroup WGBI All Maturities calculé coupons réinvestis. L'indicateur est rebalancé trimestriellement.* "
- La stratégie d'investissement du fonds maître repose sur les moteurs de performance suivants : " *les actions : le fonds est exposé au maximum à 50 % de l'actif net en actions internationales (toutes capitalisations, sans contrainte sectorielle ou géographique, pays émergents inclus dans la limite de 25 % de l'actif net).*
 - *les produits de taux : l'actif net du fonds est investi de 50 % à 100 % en produits obligataires à taux fixe et/ou variable, publics et/ou privés et en produits monétaires. La notation moyenne des encours obligataires détenus par le fonds sera au moins " Investment Grade " selon l'échelle d'au moins une des principales agences de notation. Les produits de taux des pays émergents ne dépasseront pas 25 % de l'actif net.*
 - *les devises : le fonds peut utiliser en exposition et en couverture, les devises autres que la devise de valorisation du fonds. L'investissement dans les obligations contingents convertibles ("CoCos") est autorisé dans la limite de 15 % de l'actif net. Les CoCos sont des instruments de dette subordonnée complexes règlementés et hétérogènes dans leur structuration. La décision d'acquérir, de conserver ou de céder les titres de créance ne se fonde pas mécaniquement et exclusivement sur leur notation mais également sur une analyse interne reposant notamment sur les critères de rentabilité, de crédit, de liquidité ou de maturité.*
- *Le gérant pourra utiliser comme moteurs de performance des stratégies dites de "Relative Value", visant à bénéficier de la "valeur relative" entre différents instruments. Des positions vendeuses peuvent également être prises à travers des produits dérivés.*
- L'OPCVM maître peut investir : " *dans des parts ou actions d'OPC dans la limite de 10 % de l'actif net. La sensibilité du portefeuille est comprise entre -4 et +10. La sensibilité est définie comme la variation en capital du portefeuille (en %) pour une variation de 100 points de base des taux d'intérêts.* "
- Le fonds maître utilise des instruments financiers à terme, ferme et conditionnel, en vue de couvrir, arbitrer et/ou exposer le portefeuille aux risques suivants (directement ou via indices): devises, crédit (dans la limite de 10% de l'actif net), taux, actions, ETF, dividendes, volatilité, variance (ensemble dans la limite de 10% de l'actif net pour ces deux dernières catégories) et matières premières (dans la limite maximum de 10% de l'actif). Les instruments dérivés utilisés sont les options (simples, à barrière, binaires), les contrats à terme ferme (futures/ forward), les swaps (dont de performance) et les CFD (contract for difference), sur un ou plusieurs sous-jacents. L'exposition globale aux instruments dérivés est contrôlée par le niveau anticipé d'effet de levier de 2 couplé à la limite de VaR du fonds, qui ne doit pas être supérieure à 2 fois celle de l'indicateur de référence.
- Les revenus générés par le FCPE sont capitalisés.
- L'investisseur peut demander le rachat de ses parts tous les jours. Les demandes de rachat sont exécutées quotidiennement selon les conditions prévues par le règlement du FCPE.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible A risque plus élevé

← →

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

L'indicateur de risque reflète l'exposition du FCPE aux marchés actions et obligataires internationaux, tout en limitant la part maximale des Actions à 50%.

- Les données historiques, utilisées pour calculer le niveau de risque, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCPE.
- La catégorie de risque associée au FCPE n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.
- La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque".

Risques importants non pris en compte dans l'indicateur :

- **Risque de crédit** : le risque de crédit résulte du risque de détérioration de la qualité d'un émetteur et/ou d'une émission, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur du titre. Il peut aussi résulter d'un défaut de remboursement à l'échéance d'un émetteur présent en portefeuille.
- **Risque de contrepartie** : le risque de contrepartie représente le risque qu'une contrepartie avec laquelle le FCPE a conclu des contrats gré à gré ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations envers le FCPE.

Le profil de risque du FCPE nourricier est identique à celui du maître. Les modalités de souscription et de rachat du maître sont détaillées dans la rubrique "Modalités de souscription et de rachat" de son prospectus.

FRAIS

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation du FCPE y compris les coûts de commercialisation et de distribution de parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement

| | |
|----------------|-------|
| Frais d'entrée | 1,00% |
|----------------|-------|

| | |
|-----------------|-------|
| Frais de sortie | Néant |
|-----------------|-------|

Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital avant que celui-ci ne soit investi. Dans certains cas, l'investisseur peut payer moins. L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.

Frais prélevés par le FCPE sur le dernier exercice

| | |
|----------------|-------|
| Frais courants | 1,97% |
|----------------|-------|

Frais prélevés par le FCPE sous conditions de performances

| | |
|------------------------------|-------|
| Commission de surperformance | Néant |
|------------------------------|-------|

Les frais maximum d'entrée ci-contre sont à votre charge ou pris en charge par votre entreprise selon l'accord de participation et/ou le règlement du plan d'épargne salariale de votre entreprise.

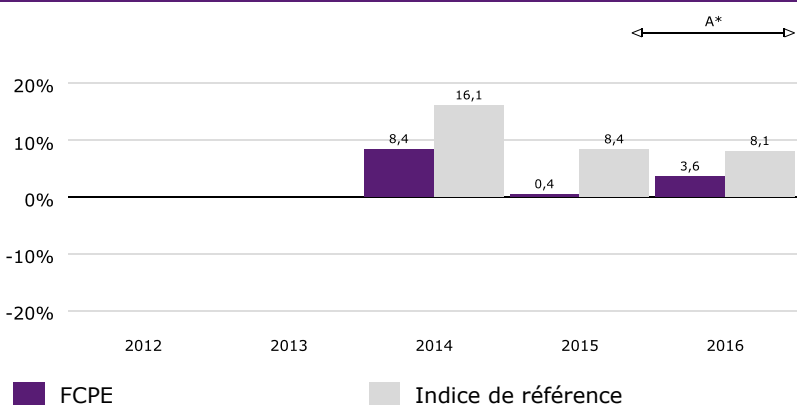
Les frais courants sont fondés sur les chiffres de l'exercice précédent clos en décembre 2016. Ce chiffre peut varier d'un exercice à l'autre.

Les frais courants ne comprennent pas :

- les commissions de surperformance.
- les frais d'intermédiation excepté dans le cas des frais d'entrée et/ou de sortie payés par le FCPE lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion collective.

Pour plus d'information sur les frais, il est conseillé à l'investisseur de se reporter à la section « Frais de fonctionnement et commissions » du règlement du FCPE, disponible auprès de votre entreprise ou sur simple demande écrite auprès de la société de gestion.

PERFORMANCES PASSES



A*: 16 novembre 2015 : Modification de la stratégie d'investissement.

- Les indices de référence sont calculés dividendes nets / coupons réinvestis.
- Le diagramme des performances affiché ne constitue pas une indication fiable des performances futures.
- Les performances annuelles sont calculées après déduction des frais prélevés par le FCPE.
- **Année de création du FCPE : 2013.**
- **Devise : Euro.**

INFORMATIONS PRATIQUES

- Dépositaire : CACEIS Bank.
- Teneur de comptes conservateur de parts : NATIXIS INTEREPARGNE, ou tout autre TCCP désigné par votre entreprise.
- Forme juridique : FCPE multi-entreprises.
- Le règlement du FCPE est disponible auprès de votre Entreprise ou auprès de NATIXIS ASSET MANAGEMENT - 21 quai d'Austerlitz - 75634 Paris Cedex 13.
- Le rapport annuel et la valeur liquidative sont disponibles sur l'Espace Sécurisé Epargnants à l'adresse www.interepargne.natixis.com/epargnants ou sur le site du TCCP désigné par votre entreprise ou sur simple demande écrite auprès de la société de gestion.
- Le prospectus, les rapports annuels et les derniers documents périodiques, ainsi que toutes autres informations pratiques du maître sont disponibles auprès de la société de gestion sur simple demande écrite à : Natixis Asset Management - 21 quai d'Austerlitz - 75634 PARIS Cedex 13 ou à l'adresse électronique suivante : nam-service-clients@nam.natixis.com.
- Fiscalité : Les produits réinvestis et indisponibles ainsi que les gains nets du FCPE étant réalisés dans le cadre d'un plan d'épargne sont exonérés d'impôt sur le revenu. Seuls les prélèvements sociaux sont redevables selon les dispositions de la réglementation fiscale française.
- Le Conseil de surveillance est composé, pour chaque entreprise ou groupe d'entreprises, de deux (2) membres :
 - un (1) membre salarié porteur de parts représentant les porteurs de parts salariés et anciens salariés de chaque entreprise ou groupe d'entreprises, élu directement par les porteurs de parts ou, désigné par le comité d'entreprise de celle-ci ou par les représentants des diverses organisations syndicales et ce, conformément aux dispositions des accords de participation et/ou des règlements des plans d'épargne en vigueur dans ladite entreprise ou ledit groupe d'entreprises,
 - un (1) membre représentant chaque entreprise ou groupe d'entreprises, désigné par la direction de chaque entreprise ou groupe d'entreprises.
- La Société de Gestion exerce les droits de vote attachés aux valeurs inscrites à l'actif du FCPE et décide de l'apport des titres à l'exception des titres de l'Entreprise ou de toute entreprise qui lui est liée dans les conditions prévues à l'article L. 3344-1 du Code du travail.
- La responsabilité de Natixis Asset Management ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de ce FCPE.

Ce FCPE est agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Natixis Asset Management est agréée en France et réglementée par l'AMF.

Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 11 septembre 2017.

SELECTION CARMIGNAC PATRIMOINE

29 décembre 2017

Ce FCPE est investi au travers de son fonds maître Carmignac Patrimoine, géré par Carmignac Gestion, lequel a pour objectif de surperformer son indicateur de référence composite suivant : 50 % indice actions internationales MSCI AC World NR (dollars US, converti en euros) et 50 % indice obligataire international Citigroup WGBI toutes maturités (euros).

FCPE N° 3599

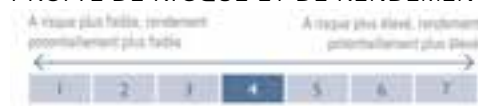
CHIFFRES CLÉS

| | |
|--|------------------|
| Actif total du fonds (en millions d'€) : | 12.60 |
| Valeur liquidative en € : | Part C 112.84265 |

HORIZON DE PLACEMENT

3 ans au moins

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



INFORMATIONS PRATIQUES

| | |
|-----------------|--------------|
| N° d'agrément | 990000110719 |
| Date d'agrément | 22/03/2013 |
| Type de fonds | FCPE |
| Devise du fonds | EUR |
| Valorisation | Quotidienne |

| | |
|--------------------|--------------------------|
| Société de gestion | NATIXIS ASSET MANAGEMENT |
| Dépositaire | CACEIS BANK FRANCE |

SOUSCRIPTION / RACHAT

- Les demandes sont à formuler :
- par internet sur votre Espace Sécurisé Epargnants
- par courrier à l'adresse figurant sur vos relevés de compte d'épargne salariale.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Stratégie Diversifiée Mixte Patrimoniale

PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUE

| Durée Depuis le | 1 mois | Depuis le | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-------|--------|
| | 30/11/2017 | 30/12/2016 | 30/12/2016 | 31/12/2014 | | |
| Performance du FCPE | 0.45% | -0.20% | -0.20% | 3.77% | - | - |
| Performance de l'indice de référence | 0.19% | 1.47% | 1.47% | 18.80% | - | - |
| Écart de performance | 0.26% | -1.67% | -1.67% | -15.03% | - | - |
| Performance annualisée | NS | NS | NS | 1.24% | - | - |
| Volatilité du FCPE | NS | NS | 4.18% | 8.52% | - | - |
| Volatilité de l'indice de référence | NS | NS | 5.27% | 9.42% | - | - |

Indice de référence : 50% MSCI AC World USD DNR + 50% CITIGROUP WGBI All Maturities Euro

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



| | |
|--|--|
| ABS 5.15% | Actions Amérique du Nord 28.13% |
| Actions Amérique latine 4.55% | Actions Asie 5.31% |
| Actions Europe 9.72% | Emprunts d'Etat pays émergents 6.07% |
| Emprunts d'état pays développés 20.62% | Emprunts privés pays développés 13.54% |
| Emprunts privés pays émergents 3.00% | Monétaire & Liquidités 3.89% |

PERFORMANCE (BASE 100)



PRINCIPALES LIGNES ACTIONS

| Code ISIN | Nom de la valeur | Poids |
|--------------|---------------------------|--------|
| US30303M1027 | FACEBOOK INC | 2.40% |
| US45866F1049 | INTERCONTINENTAL EXCHANGE | 1.79% |
| FR0000052292 | HERMES INTERNATIONAL | 1.72% |
| GB00B24CGK77 | RECKITT BENCKISER | 1.63% |
| US0231351067 | AMAZON.COM INC | 1.61% |
| INE040A01026 | HDFC BANK | 1.57% |
| US7237871071 | PIONEER NAT. RESOURCES | 1.52% |
| US58733R1023 | MERCADOLIBRE INC | 1.50% |
| US1510201049 | CELGENE CORP | 1.48% |
| GB0005405286 | HSBC HOLDINGS | 1.45% |
| Total | | 16.68% |

PRINCIPALES LIGNES DES OBLIGATIONS

| Code ISIN | Nom de la valeur | Poids |
|--------------|-----------------------------|--------|
| IT0005240830 | ITALY 2.20% 01/06/2027 | 4.94% |
| IT0005274805 | ITALY 2.05% 01/08/2027 | 2.68% |
| IT0005246340 | ITALY 1.85% 15/05/2024 | 1.43% |
| IT0005210650 | ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026 | 1.30% |
| IT0005175598 | ITALY 0.45% 01/06/2021 | 1.26% |
| ES00000128P8 | SPAIN 1.50% 30/04/2027 | 1.25% |
| RU000A0JWM07 | RUSSIA 7.75% 16/09/2026 | 0.93% |
| BRSTNCNTB3D4 | BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050 | 0.93% |
| US912828V491 | USA I/L 0.38% 15/01/2027 | 0.88% |
| MX0SGO00001 | MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025 | 0.83% |
| Total | | 16.43% |

COMMENTAIRE DE GESTION

Les faits marquants du mois de décembre ont été politiques avec les baisses d'impôts approuvées aux Etats-Unis, l'accord sur la première phase de négociation du Brexit et la courte majorité des partis séparatistes au parlement catalan. La Banque Centrale américaine a, comme prévu, remonté de 0.25% ses taux pour la troisième fois en 2017. Les indicateurs économiques restent extrêmement solides dans le monde sans inflation. Les chiffres publiés témoignent même d'une accélération globale, l'investissement des entreprises commençant à prendre le relais de la bonne tenue de la consommation. Sur le mois, le MSCI World est en légère hausse de +0.65%. Les actions européennes ont progressé de +0.70%. Les actions américaines et japonaises sont restées stables. En revanche, l'Asie s'est distinguée avec une hausse de +3% pour l'Asie Pacifique développée et +2.1% pour l'Asie Emergente. De leur côté, les taux ont connu des tensions en décembre, le taux à 10 ans Allemand passant de +0.31% à +0.41%. Enfin sur les changes, l'euro a remonté de nouveau de 1.1% à 1.2% contre le dollar contre euro.



Natixis Asset Management

Société Anonyme au capital de 50 434 604,76 euros
Agrée en qualité de Société de Gestion de Portefeuille
sous le numéro GP 90009 en date du 22 mai 1990
Immatriculée au RCS Paris B 329 450 738
21, quai d'Austerlitz - 75634 Paris Cedex 13