

**FONDATION RAINBOW BRIDGE**

**N° Fondation 00657**

**Comptes annuels 2014**

**Nom et coordonnées du responsable à la Fondation de France**

Marie-Laure MUCHERY  
marie-laure.muchery@fdf.org

	31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIF</b>		
<b>Portefeuille titres en valeur actuelle</b>	<b>559 952,27</b>	<b>610 732,05</b>
508004 FCP " France B "	520 434,88	581 197,28
508999 Réévaluation portefeuille	39 517,39	29 534,77
<b>Trésorerie</b>	<b>44 236,57</b>	<b>-38 114,19</b>
455100 Cpte Courant FDF / FSE	44 236,57	-38 114,19
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>604 188,84</b>	<b>572 617,86</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Dotations</b>	<b>260 000,00</b>	<b>260 000,00</b>
100200 Dot. Compl. Val. Historique	260 000,00	260 000,00
<b>Ecart de réévaluation</b>	<b>39 517,39</b>	<b>29 534,77</b>
105999 Ecart de réévaluation	39 517,39	29 534,77
<b>Réserves</b>	<b>100 000,00</b>	<b>100 000,00</b>
106800 Réserve libre	100 000,00	100 000,00
<b>Report à nouveau après affectation du résultat</b>	<b>147 546,45</b>	<b>143 458,09</b>
Report à nouveau N-1	143 458,09	165 114,18
Résultat de l'exercice N	4 088,36	-21 656,09
<b>Total Fond Propres</b>	<b>547 063,84</b>	<b>532 992,86</b>
<b>Dettes</b>	<b>57 125,00</b>	<b>39 625,00</b>
401200 Bénéf. bourses, prix, subv	57 125,00	39 625,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>604 188,84</b>	<b>572 617,86</b>

	31/12/2014	31/12/2013
<b>RESSOURCES</b>		
<b>Revenus, plus values de cession</b>	<b>17 405,10</b>	<b>13 651,19</b>
762650 Revenus Distribution Coupons Fonds Profilés	11 425,95	12 438,07
767100 +V cession parts Fds profilés	5 979,15	1 213,12
<b>Dons et subventions</b>	<b>171 102,11</b>	<b>115 436,00</b>
750000 Dons en numéraires collecte	163 860,00	115 436,00
754900 Dons internes	7 242,11	0,00
<b>Total des ressources de l'exercice (I)</b>	<b>188 507,21</b>	<b>129 087,19</b>
<b>Total des ressources prélevées sur fonds propres (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DES RESSOURCES (III)</b>	<b>188 507,21</b>	<b>129 087,19</b>
<b>EMPLOIS</b>		
<b>Allocations de secours, Bourses, Prix, Subventions</b>	<b>175 000,00</b>	<b>146 642,67</b>
655300 Subvention	175 000,00	146 642,67
<b>Frais de déplacement, mission,réception</b>	<b>215,57</b>	<b>0,00</b>
625110 Frais mission bénévoles	215,57	0,00
<b>Honoraires, intérim</b>	<b>0,00</b>	<b>5 030,56</b>
622600 Honoraires	0,00	5 030,56
<b>Frais bancaires, moins values de cession</b>	<b>0,00</b>	<b>27,00</b>
627000 Services bancaires	0,00	27,00
<b>Participation aux frais généraux de la Fondation de France</b>	<b>9 203,28</b>	<b>-956,95</b>
691510 Contribution aux Charges communes	8 760,78	-1 386,95
691520 Contrib. Chrg Comm. sur les dons	142,50	130,00
691530 Contribution aux charges communes à l'acte	300,00	300,00
<b>Total des dépenses de l'exercice (IV)</b>	<b>184 418,85</b>	<b>150 743,28</b>
<b>Total des affectations en fonds propres (V)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DES EMPLOIS (VI)</b>	<b>184 418,85</b>	<b>150 743,28</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (VII) = (III) – (VI)</b>	<b>4 088,36</b>	<b>-21 656,09</b>

# Annexe comptable au 31 décembre 2014

---

## 1. Evénements significatifs de l'exercice

### ***Evolution favorable des marchés financiers***

Dans la continuité des années 2012 et 2013, l'année 2014 a été marquée par une forte volatilité sur les marchés financiers, la poursuite de la dépendance des marchés aux décisions des banques centrales et la chute importante des prix du pétrole. Dans ce contexte, les marchés d'actions terminent l'année en territoire positif, après avoir connu d'importantes rotations sectorielles ainsi qu'une forte volatilité notamment en août, octobre et décembre et les marchés de taux ont poursuivi leur dynamique en signant des progressions remarquables.

### ***Politique de distribution des fonds collectifs.***

Pour l'année 2014, les taux de versement ont été de 2% pour France B, 2,5% pour France C et 3% pour France D. Les performances des fonds collectifs ont été supérieures aux revenus distribués. Dans ces conditions des plus-values latentes ont été enregistrées en écart de réévaluation.

## 2. Principes, règles et méthodes comptables

### 2.1 Référentiel

Les comptes annuels, prévus par la loi du 23 juillet 1987 sur le mécénat et les statuts homologués par le Conseil d'Etat, ont été établis et présentés conformément aux dispositions du règlement n° 99-01 du Comité de la réglementation comptable (CRC) relatif aux modalités de l'établissement des comptes annuels des associations et fondations et aux dispositions du règlement n°2009-01.

Les principes comptables fondamentaux ont été appliqués.

Les éléments de l'actif ont été évalués par référence à la méthode des coûts historiques et à celle des valeurs actuelles :

- l'originalité et les spécificités des activités des fondations ont conduit la Fondation de France à adopter certaines options dans les principes d'évaluation et de présentation de ses comptes annuels. Ainsi, à côté d'une comptabilisation en coûts historiques, il est procédé, en date d'arrêté des comptes, à une évaluation en valeur actuelle de ses actifs immobiliers de placement. Les différences d'estimation entre les valeurs actuelles et les valeurs nettes comptables sont portées au passif du bilan en « Ecart de réévaluation ». Seules les plus-values réalisées au cours de l'exercice sont inscrites dans le compte de résultat ;
- parallèlement, la présentation en coûts historiques subsiste. Les coûts d'entrée font l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque leur valeur comptable devient inférieure à leur valeur de marché.

Le règlement comptable CRC 2009-01, entré en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2010, est venu compléter le

dispositif légal du CRC n°99-01. Il définit le traitement comptable des dotations des fondations à dotation pérenne et consommable. La Fondation de France n'abrite pas de fondations à dotation consommable (calendrier de consommation de la dotation prévu lors de la constitution de la fondation). La Fondation de France abrite, en revanche, des fondations à dotation non pérenne (ces fondations ont la possibilité d'employer les ressources de leur dotation ainsi que leur dotation, sans que le rythme de consommation de leur dotation suive un calendrier défini préalablement). Le traitement appliqué aux fondations à dotation non pérenne est analogue à celui prévu pour les fondations à dotation consommable, c'est-à-dire qu'il consiste à mettre en évidence la part de la dotation consommée.

## 2.2 Méthodes d'évaluation

### 2.2.1 Immeubles de placement, parts de sociétés immobilières et titres immobilisés

La Fondation de France n'a pas vocation à gérer un patrimoine immobilier. Elle souhaite rendre les actifs immobiliers, liquides, le plus rapidement possible (réalisation rapide de ces actifs par la vente de ceux-ci) afin d'en simplifier la gestion. Toutefois, dans des cas exceptionnels, certaines fondations ont conservé un patrimoine immobilier. En effet, des clauses testamentaires ou des modes de détention particuliers (nue-propriété, servitudes importantes...) rendent certains actifs non cessibles voire inaliénables pour la Fondation de France.

Les immeubles de placement et les parts de SCPI sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. A la clôture de l'exercice, ces derniers sont évalués sur la base d'expertises périodiques tenant compte des valeurs de marché et des rendements locatifs.

Des immeubles classés aux Monuments Historiques (châteaux,...) ne font pas l'objet d'une ré-estimation en raison de l'absence de valeur de marché.

Les titres immobilisés et les titres de SCI ne sont pas réévalués mais seulement dépréciés, le cas échéant. Ces titres étant « non liquides » n'ont pas à faire l'objet d'une réévaluation à la valeur de marché. La dépréciation éventuelle sur ces titres est évaluée sur la base des derniers comptes obtenus.

### 2.2.2 Valeurs mobilières de placement et autres instruments financiers

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur coût d'achat, hors frais d'acquisition.

A la clôture de l'exercice, elles sont évaluées à leur valeur probable de négociation (soit la valeur boursière dans le cas des titres cotés).

La comparaison, effectuée titre par titre entre la valeur d'entrée dans le patrimoine et la valeur d'inventaire, peut faire apparaître des plus-values ou des moins-values. Seules les moins-values latentes affectent le résultat de l'exercice et sont comptabilisées sous forme d'une provision pour dépréciation ; aucune compensation n'est pratiquée avec les plus-values des titres en hausse. Les plus-values latentes sont portées en « écart de réévaluation » au passif du bilan.

### 2.2.3 Créances

Les créances sont inscrites au bilan à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès qu'apparaît un risque de non-recouvrabilité.

## 2.2.4 Fonds propres

### ***Dotation des fondations sous égide de la Fondation de France***

La Fondation de France ouvre un fonds avec dotation dès lors qu'une ou plusieurs personnes physiques ou morales lui ont affecté, de manière irrévocable, un capital productif de revenus.

L'application du CRC 2009-01 a donné lieu à la création de sous comptes de dotation suivants :

- Suivi de consommation de la dotation des fondations sous égide à dotation non pérenne : en application du règlement CRC 2009-01 a été créé un compte spécifique afin de suivre la consommation de la dotation des fondations sous égide à dotation non pérenne.
- Dotation pérenne représentative d'actifs aliénables et/ou inaliénables des fondations sous égide : en application du règlement CRC 2009-01 ont été créés des comptes spécifiques de dotation des fondations sous égide à dotation pérenne. Ces comptes permettent d'identifier la nature aliénable ou inaliénable des biens constitutifs de la dotation.

### ***Actualisation de la dotation des fondations sous égide***

Dans la perspective de garantir le « pouvoir d'achat » des fondations, les fondations sous égide, qui ont fait le choix de la pérennité, procèdent à une actualisation annuelle de leur dotation.

Cette actualisation est faite sur la base de l'évolution, sur l'année civile, de l'indice des prix à la consommation de l'ensemble des ménages (hors tabac) publié par l'INSEE.

Cette actualisation s'effectue sur les dotations (initiales et complémentaires) non représentatives d'actifs immobiliers pour les fondations sous égide.

L'actualisation de la dotation ainsi calculée est présentée dans une réserve non distribuable des fonds propres. Pour certaines fondations sous égide « déperennisées », l'impact de l'inflation est calculé et suivi dans un poste de réserve libre.

### ***Réserves***

Cette rubrique permet aux fondations de constituer des économies, moins liquides que le report à nouveau, mais qui contrairement à la mise à la dotation permet une reprise le moment voulu.

### ***Ecart de réévaluation***

Les plus-values latentes sur les immeubles de placement et les actifs financiers sont inscrits au passif du bilan dans la présentation en valeur actuelle.

### ***Le report à nouveau et le résultat***

## 2.2.5 Legs et autres libéralités

Les libéralités correspondent à des biens issus de legs ou donations par acte authentique.

Les mouvements suivants sont comptabilisés :

- dès l'acceptation du Conseil d'Administration de la Fondation de France, ces biens sont enregistrés en hors bilan en engagements reçus pour leur valeur estimée, nette des frais de réalisation pouvant grever ces biens ;
- lors de la réalisation effective d'un bien (par cession ou activation), le produit net est comptabilisé. Dans le cas où ce dernier est destiné à être porté à la dotation, le produit est contrebalancé par une charge d'affectation de même montant.

### **2.2.6 Dons**

Les dons sont enregistrés sur la base de leur encaissement. Toutefois, les dons (par chèque, carte bleue, virement) datés d'avant la clôture et reçus après celle-ci sont comptabilisés sur l'exercice pour tenir compte des délais postaux et administratifs ; ils font l'objet d'un reçu fiscal au titre de cet exercice.

## FONDATION RAINBOW BRIDGE

Détail des emplois et ressources au 31/12/2014

N° Fondation 00657

en euros

Date Comptable	Compte Comptable	N° de Pièce	Description	Débit	Crédit
30/01/2014	655300	AP00245118	00044380 / Subvention / ENFANTS MEKONG	100 000,00	0,00
30/01/2014	750000	EDI0244983	AX/Dons/F00657/051744	0,00	400,00
03/02/2014	750000	EDI0245203	AX/Dons/F00657/051765	0,00	730,00
06/02/2014	750000	EDI0245498	CH/Dons/F00657/051804	0,00	20 000,00
06/02/2014	750000	EDI0245510	VI/Dons/F00657/051795	0,00	50,00
06/02/2014	750000	EDI0245512	VI/Dons/F00657/051797	0,00	100,00
26/02/2014	767100	0000246837	VTE/598,9781 FCP FRANCE B	0,00	4 532,91
04/04/2014	750000	EDI0248808	CH/Dons/F00657/052640	0,00	12 000,00
15/04/2014	754900	0000249541	2014F019-T00573-Dons Candalie	0,00	3 408,68
16/04/2014	767100	0000249424	VTE/188,86 FCP FRANCE B	0,00	1 446,24
24/04/2014	750000	EDI0249897	CH/Dons/F00657/052937	0,00	5 000,00
16/05/2014	750000	EDI0251039	VB/Dons/F00657/053307	0,00	3 000,00
16/05/2014	750000	EDI0251043	VB/Dons/F00657/053311	0,00	5 000,00
27/05/2014	750000	EDI0251651	CH/Dons/F00657/053567	0,00	11 640,00
12/06/2014	750000	EDI0252371	VB/Dons/F00657/053820	0,00	11 000,00
17/06/2014	750000	EDI0252658	VB/Dons/F00657/053950	0,00	8 000,00
17/06/2014	750000	EDI0252743	AX/Dons/F00657/053998	0,00	13 620,00
07/07/2014	750000	EDI0253841	CH/Dons/F00657/054147	0,00	8 000,00
07/07/2014	750000	EDI0253851	VB/Dons/F00657/054156	0,00	20 000,00
08/07/2014	750000	EDI0253903	AX/Dons/F00657/054166	0,00	400,00
13/07/2014	750000	EDI0254174	VI/Dons/F00657/054194	0,00	40,00
17/07/2014	750000	EDI0254464	CH/Dons/F00657/054323	0,00	7 500,00
07/08/2014	750000	EDI0255781	CH/Dons/F00657/054433	0,00	8 200,00

Date Comptable	Compte Comptable	N° de Pièce	Description	Débit	Crédit
28/08/2014	655300	AP00256361	00049287 / Subvention / HEC	20 000,00	0,00
31/10/2014	750000	EDI0260150	VB/Dons/F00657/055512	0,00	10 000,00
07/11/2014	655300	AP00260712	00051015 / Subvention / MEDICALE FRANCO ASIATIQUE	55 000,00	0,00
02/12/2014	750000	EDI0262531	VI/Dons/F00657/056299	0,00	1 000,00
05/12/2014	625110	AP00262636	NDF DARGENT 19/11/14 / DARGENT FRANCK / FRAIS MISSIONS	215,57	0,00
08/12/2014	750000	EDI0264517	VI/Dons/F00657/056593	0,00	100,00
10/12/2014	750000	EDI0264843	VI/Dons/F00657/056742	0,00	2 220,00
15/12/2014	750000	EDI0265964	CH/Dons/F00657/056971	0,00	80,00
15/12/2014	750000	EDI0266096	VI/Dons/F00657/056923	0,00	50,00
16/12/2014	750000	EDI0266339	VI/Dons/F00657/057047	0,00	20,00
17/12/2014	762650	0000266866	CPN/FCP FRANCE B	0,00	11 425,95
19/12/2014	750000	EDI0267166	CH/Dons/F00657/057409	0,00	30,00
19/12/2014	750000	EDI0267172	CH/Dons/F00657/057413	0,00	100,00
20/12/2014	750000	EDI0267370	VI/Dons/F00657/057439	0,00	50,00
20/12/2014	750000	EDI0267392	VI/Dons/F00657/057461	0,00	100,00
20/12/2014	750000	EDI0267420	VI/Dons/F00657/057489	0,00	400,00
23/12/2014	754900	0000267537	2014F080-T00573-Dons C America	0,00	3 833,43
25/12/2014	750000	EDI0268169	VI/Dons/F00657/057933	0,00	500,00
27/12/2014	750000	EDI0268369	VI/Dons/F00657/058036	0,00	60,00
29/12/2014	750000	EDI0268745	VI/Dons/F00657/058346	0,00	800,00
31/12/2014	691510	CCD0276499	Prélèvt Trait. Admin	8 760,78	0,00
31/12/2014	691520	CCCDON2014	Prélèvt Trait. Don chèque/virt	90,00	0,00
31/12/2014	691520	CCCDONWB14	Prélèvt Trait. Don Internet	52,50	0,00
31/12/2014	691530	0000271628	Module don web	300,00	0,00

## FONDATION RAINBOW BRIDGE

Détail des emplois et ressources au 31/12/2014

N° Fondation 00657

en euros

Date Comptable	Compte Comptable	N° de Pièce	Description	Débit	Crédit
31/12/2014	750000	EDI0269545	VI/Dons/F00657/058879	0,00	3 000,00
31/12/2014	750000	EDI0270056	AX/Dons/F00657/059261	0,00	10 150,00
31/12/2014	750000	EDI0270235	CH/Dons/F00657/059276	0,00	500,00
31/12/2014	750000	EDI0270631	CH/Dons/F00657/059388	0,00	20,00
			<b>Totaux des mouvements</b>	<b>184 418,85</b>	<b>188 507,21</b>
			<b>Résultat au 31/12/2014</b>		<b>4 088,36</b>

## FONDATION RAINBOW BRIDGE

Grand Livre Fondation de 01/01/2014 à 31/12/2014

Compte(s) de: 100000 au 799999

N° Fondation 00657

Compte : 100200 Dot. Compl. Val. Historique

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
			Report à nouveau					260 000,00
<b>Total Compte</b>								<b>260 000,00</b>

Compte : 105999 Ecart de réévaluation

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
			Report à nouveau					29 534,77
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	0000256443	Ext/Réévaluat Titres		29 534,77			
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	0000256403	RéevFrance B 06/2014			40 930,50		40 930,50
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	REFPJU2014	RéevFrance B 06/2014			40 930,50		81 861,00
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	EXTREV2013	Ext/Réévaluat Titres		29 534,77			52 326,23
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	0000256402	RéevFrance B 06/2014			-40 930,50		11 395,73
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	0000256442	Ext/Réévaluat Titres		-29 534,77			40 930,50
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	ANNREVPROV	Ann/Réev titres au 30/06/2014		40 930,50			
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	REEVFP2014	Réév France B au 31/12/2014			39 517,39		39 517,39
<b>Total Compte</b>								<b>39 517,39</b>

Compte : 106800 Réserve libre

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
			Report à nouveau					100 000,00
<b>Total Compte</b>								<b>100 000,00</b>

Compte : 110000 Report à nouveau (S créditeur)

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
			Report à nouveau					143 458,09
<b>Total Compte</b>								<b>143 458,09</b>

Compte : 401200 Bénéf. bourses, prix, subv

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
			Report à nouveau					39 625,00
30/01/2014	Factures AP	AP00245118	00044380 / ENFANTS MEKONG			100 000,00		139 625,00

## FONDATION RAINBOW BRIDGE

Grand Livre Fondation de 01/01/2014 à 31/12/2014

Compte(s) de: 100000 au 799999

N° Fondation 00657

Compte : 401200 Bénéf. bourses, prix, subv

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
07/02/2014	Factures AP	PM00245434	Pmt / 00044380 / ENFANTS MEKONG		50 000,00			89 625,00
16/05/2014	Factures AP	PM00250848	Pmt / 00040001 / MEDICALE FRANCO ASIATIQUE		12 500,00			77 125,00
16/07/2014	Factures AP	PM00254128	Pmt / 00039784 / KYNAROU FRANCE		15 000,00			62 125,00
06/08/2014	Factures AP	PM00255665	Pmt / 00044380 / ENFANTS MEKONG		30 000,00			32 125,00
28/08/2014	Factures AP	AP00256361	00049287 / HEC			20 000,00		52 125,00
03/09/2014	Factures AP	PM00256539	Pmt / 00049287 / HEC		20 000,00			32 125,00
07/11/2014	Factures AP	AP00260712	00051015 / MEDICALE FRANCO ASIATIQUE			55 000,00		87 125,00
13/11/2014	Factures AP	PM00260807	Pmt / 00051015 / MEDICALE FRANCO ASIATIQUE		30 000,00			57 125,00
<b>Total Compte</b>								<b>57 125,00</b>

Compte : 401300 Bénévoles notes de frais

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
05/12/2014	Factures AP	AP00262636	NDF DARGENT 19/11/14 / DARGENT FRANCK / FRAIS MISSIONS			215,57		215,57
09/12/2014	Factures AP	PM00263710	Pmt / NDF DARGENT 19/11/14 / DARGENT FRANCK		215,57			
<b>Total Compte</b>							<b>0,00</b>	

Compte : 455100 Cpte Courant FDF / FSE

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
			<b>Report à nouveau</b>					<b>38 114,19</b>
30/01/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0244983	AX/Dons/F00657/051744		400,00			37 714,19
03/02/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0245203	AX/Dons/F00657/051765		730,00			36 984,19
05/02/2014	Ecriture manuelle GL	0000246439	ACH/302,34 FCP FRANCE B			40 791,71		77 775,90
06/02/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0245512	VI/Dons/F00657/051797		100,00			77 675,90
06/02/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0245510	VI/Dons/F00657/051795		50,00			77 625,90
06/02/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0245498	CH/Dons/F00657/051804		20 000,00			57 625,90

## FONDATION RAINBOW BRIDGE

Grand Livre Fondation de 01/01/2014 à 31/12/2014

Compte(s) de: 100000 au 799999

N° Fondation 00657

Compte : 455100 Cpte Courant FDF / FSE

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
07/02/2014	Factures AP	PM00245434	Pmt / 00044380 / ENFANTS MEKONG			50 000,00		107 625,90
26/02/2014	Ecriture manuelle GL	0000246837	VTE/598,9781 FCP FRANCE B		81 742,54			25 883,36
04/04/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0248808	CH/Dons/F00657/052640		12 000,00			13 883,36
15/04/2014	Ecriture manuelle GL	0000249541	2014F019-T00573-Dons Candalie		3 408,68			10 474,68
16/04/2014	Ecriture manuelle GL	0000249424	VTE/188,86 FCP FRANCE B		25 790,72		15 316,04	
24/04/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0249897	CH/Dons/F00657/052937		5 000,00		20 316,04	
16/05/2014	Factures AP	PM00250848	Pmt / 00040001 / MEDICALE FRANCO ASIATIQUE			12 500,00	7 816,04	
16/05/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0251039	VB/Dons/F00657/053307		3 000,00		10 816,04	
16/05/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0251043	VB/Dons/F00657/053311		5 000,00		15 816,04	
27/05/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0251651	CH/Dons/F00657/053567		11 640,00		27 456,04	
12/06/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0252371	VB/Dons/F00657/053820		11 000,00		38 456,04	
17/06/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0252658	VB/Dons/F00657/053950		8 000,00		46 456,04	
17/06/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0252743	AX/Dons/F00657/053998		13 620,00		60 076,04	
07/07/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0253841	CH/Dons/F00657/054147		8 000,00		68 076,04	
07/07/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0253851	VB/Dons/F00657/054156		20 000,00		88 076,04	
08/07/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0253903	AX/Dons/F00657/054166		400,00		88 476,04	
13/07/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0254174	VI/Dons/F00657/054194		40,00		88 516,04	
16/07/2014	Factures AP	PM00254128	Pmt / 00039784 / KYNAROU FRANCE			15 000,00	73 516,04	
17/07/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0254464	CH/Dons/F00657/054323		7 500,00		81 016,04	
06/08/2014	Factures AP	PM00255665	Pmt / 00044380 / ENFANTS MEKONG			30 000,00	51 016,04	
07/08/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0255781	CH/Dons/F00657/054433		8 200,00		59 216,04	
03/09/2014	Factures AP	PM00256539	Pmt / 00049287 / HEC			20 000,00	39 216,04	

## FONDATION RAINBOW BRIDGE

Grand Livre Fondation de 01/01/2014 à 31/12/2014

Compte(s) de: 100000 au 799999

N° Fondation 00657

Compte : 455100 Cpte Courant FDF / FSE

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
31/10/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0260150	VB/Dons/F00657/055512		10 000,00		49 216,04	
13/11/2014	Factures AP	PM00260807	Pmt / 00051015 / MEDICALE FRANCO ASIATIQUE			30 000,00	19 216,04	
02/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0262531	VI/Dons/F00657/056299		1 000,00		20 216,04	
08/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0264517	VI/Dons/F00657/056593		100,00		20 316,04	
09/12/2014	Factures AP	PM00263710	Pmt / NDF DARGENT 19/11/14 / DARGENT FRANCK			215,57	20 100,47	
10/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0264843	VI/Dons/F00657/056742		2 220,00		22 320,47	
15/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0266096	VI/Dons/F00657/056923		50,00		22 370,47	
15/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0265964	CH/Dons/F00657/056971		80,00		22 450,47	
16/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0266339	VI/Dons/F00657/057047		20,00		22 470,47	
17/12/2014	Ecriture manuelle GL	0000266866	CPN/FCP FRANCE B		11 425,95		33 896,42	
19/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0267172	CH/Dons/F00657/057413		100,00		33 996,42	
19/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0267166	CH/Dons/F00657/057409		30,00		34 026,42	
20/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0267370	VI/Dons/F00657/057439		50,00		34 076,42	
20/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0267392	VI/Dons/F00657/057461		100,00		34 176,42	
20/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0267420	VI/Dons/F00657/057489		400,00		34 576,42	
23/12/2014	Ecriture manuelle GL	0000267537	2014F080-T00573-Dons C America		3 833,43		38 409,85	
25/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0268169	VI/Dons/F00657/057933		500,00		38 909,85	
27/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0268369	VI/Dons/F00657/058036		60,00		38 969,85	
29/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0268745	VI/Dons/F00657/058346		800,00		39 769,85	
31/12/2014	CCC dépenses l'année	CCD0276499	Prélèvt Trait. Admin			8 760,78	31 009,07	
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0270235	CH/Dons/F00657/059276		500,00		31 509,07	

## FONDATION RAINBOW BRIDGE

Grand Livre Fondation de 01/01/2014 à 31/12/2014

Compte(s) de: 100000 au 799999

N° Fondation 00657

### Compte : 455100 Cpte Courant FDF / FSE

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0269545	VI/Dons/F00657/058879		3 000,00		34 509,07	
31/12/2014	CCC à l'acte de l'année	0000271628	Contribut°ChgesCommunes-Acte			300,00	34 209,07	
31/12/2014	CCC Ressources dons web	CCCDONWB14	Prélèvt Trait. Don Internet			52,50	34 156,57	
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0270631	CH/Dons/F00657/059388		20,00		34 176,57	
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0270056	AX/Dons/F00657/059261		10 150,00		44 326,57	
31/12/2014	CCC Ressources dons	CCCDON2014	Prélèvt Trait. Don chèque/virt			90,00	44 236,57	
<b>Total Compte</b>							<b>44 236,57</b>	

### Compte : 508004 FCP " France B "

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
			<b>Report à nouveau</b>				<b>581 197,28</b>	
05/02/2014	Ecriture manuelle GL	0000246439	ACH/302,34 FCP FRANCE B		40 791,71		621 988,99	
26/02/2014	Ecriture manuelle GL	0000246837	VTE/598,9781 FCP FRANCE B			77 209,63	544 779,36	
16/04/2014	Ecriture manuelle GL	0000249424	VTE/188,86 FCP FRANCE B			24 344,48	520 434,88	
<b>Total Compte</b>							<b>520 434,88</b>	

### Compte : 508999 Réévaluation portefeuille

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
			<b>Report à nouveau</b>				<b>29 534,77</b>	
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	0000256402	RéevFrance B 06/2014		-40 930,50			11 395,73
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	0000256442	Ext/Réevaluat Titres			-29 534,77	18 139,04	
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	EXTREV2013	Ext/Réevaluat Titres			29 534,77		11 395,73
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	0000256403	RéevFrance B 06/2014		40 930,50		29 534,77	
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	REFPJU2014	RéevFrance B 06/2014		40 930,50		70 465,27	
30/06/2014	Ecriture manuelle GL	0000256443	Ext/Réevaluat Titres			29 534,77	40 930,50	
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	ANNREVP	Ann/Réev titres au 30/06/2014			40 930,50		
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	REEVFP2014	Réev France B au 31/12/2014		39 517,39		39 517,39	
<b>Total Compte</b>							<b>39 517,39</b>	

## FONDATION RAINBOW BRIDGE

Grand Livre Fondation de 01/01/2014 à 31/12/2014

Compte(s) de: 100000 au 799999

N° Fondation 00657

### Compte : 625110 Frais mission bénévoles

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
05/12/2014	Factures AP	AP00262636	NDF DARGENT 19/11/14 / DARGENT FRANCK / FRAIS MISSIONS	065701	215,57		215,57	
<b>Total Compte</b>							<b>215,57</b>	

### Compte : 655300 Subvention

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
30/01/2014	Factures AP	AP00245118	00044380 / Subvention / ENFANTS MEKONG	065701	100 000,00		100 000,00	
28/08/2014	Factures AP	AP00256361	00049287 / Subvention / HEC	065701	20 000,00		120 000,00	
07/11/2014	Factures AP	AP00260712	00051015 / Subvention / MEDICALE FRANCO ASIATIQUE	065701	55 000,00		175 000,00	
<b>Total Compte</b>							<b>175 000,00</b>	

### Compte : 691510 Contrib. Chrg Comm. Dépenses

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
31/12/2014	CCC dépenses l'année	CCD0276499	Prélèvt Trait. Admin	Z_CCC	8 760,78		8 760,78	
<b>Total Compte</b>							<b>8 760,78</b>	

### Compte : 691520 CCC sur dons

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
31/12/2014	CCC Ressources dons	CCCDON2014	Prélèvt Trait. Don chèque/virt	CCCFSSE	90,00		90,00	
31/12/2014	CCC Ressources dons web	CCCDONWB14	Prélèvt Trait. Don Internet	CCCFSSE	52,50		142,50	
<b>Total Compte</b>							<b>142,50</b>	

### Compte : 691530 Contrib. Chrg Comm. à l'acte

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
31/12/2014	CCC à l'acte de l'année	0000271628	Module don web	CCCFSSE	300,00		300,00	
<b>Total Compte</b>							<b>300,00</b>	

## FONDATION RAINBOW BRIDGE

Grand Livre Fondation de 01/01/2014 à 31/12/2014

Compte(s) de: 100000 au 799999

N° Fondation 00657

Compte : 750000 Dons en numéraires collecte

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
30/01/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0244983	AX/Dons/F00657/051744			400,00		400,00
03/02/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0245203	AX/Dons/F00657/051765			730,00		1 130,00
06/02/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0245498	CH/Dons/F00657/051804			20 000,00		21 130,00
06/02/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0245510	VI/Dons/F00657/051795			50,00		21 180,00
06/02/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0245512	VI/Dons/F00657/051797			100,00		21 280,00
04/04/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0248808	CH/Dons/F00657/052640			12 000,00		33 280,00
24/04/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0249897	CH/Dons/F00657/052937			5 000,00		38 280,00
16/05/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0251039	VB/Dons/F00657/053307			3 000,00		41 280,00
16/05/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0251043	VB/Dons/F00657/053311			5 000,00		46 280,00
27/05/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0251651	CH/Dons/F00657/053567			11 640,00		57 920,00
12/06/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0252371	VB/Dons/F00657/053820			11 000,00		68 920,00
17/06/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0252743	AX/Dons/F00657/053998			13 620,00		82 540,00
17/06/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0252658	VB/Dons/F00657/053950			8 000,00		90 540,00
07/07/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0253841	CH/Dons/F00657/054147			8 000,00		98 540,00
07/07/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0253851	VB/Dons/F00657/054156			20 000,00		118 540,00
08/07/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0253903	AX/Dons/F00657/054166			400,00		118 940,00
13/07/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0254174	VI/Dons/F00657/054194			40,00		118 980,00
17/07/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0254464	CH/Dons/F00657/054323			7 500,00		126 480,00
07/08/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0255781	CH/Dons/F00657/054433			8 200,00		134 680,00
31/10/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0260150	VB/Dons/F00657/055512			10 000,00		144 680,00
02/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0262531	VI/Dons/F00657/056299			1 000,00		145 680,00
08/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0264517	VI/Dons/F00657/056593			100,00		145 780,00
10/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0264843	VI/Dons/F00657/056742			2 220,00		148 000,00
15/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0265964	CH/Dons/F00657/056971			80,00		148 080,00
15/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0266096	VI/Dons/F00657/056923			50,00		148 130,00
16/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0266339	VI/Dons/F00657/057047			20,00		148 150,00
19/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0267166	CH/Dons/F00657/057409			30,00		148 180,00
19/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0267172	CH/Dons/F00657/057413			100,00		148 280,00
20/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0267370	VI/Dons/F00657/057439			50,00		148 330,00
20/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0267392	VI/Dons/F00657/057461			100,00		148 430,00
20/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0267420	VI/Dons/F00657/057489			400,00		148 830,00
25/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0268169	VI/Dons/F00657/057933			500,00		149 330,00
27/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0268369	VI/Dons/F00657/058036			60,00		149 390,00
29/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0268745	VI/Dons/F00657/058346			800,00		150 190,00
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0270235	CH/Dons/F00657/059276			500,00		150 690,00
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0269545	VI/Dons/F00657/058879			3 000,00		153 690,00
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0270631	CH/Dons/F00657/059388			20,00		153 710,00
31/12/2014	Ecriture manuelle GL	EDI0270056	AX/Dons/F00657/059261			10 150,00		163 860,00
						<b>Total Compte</b>		<b>163 860,00</b>

## FONDATION RAINBOW BRIDGE

Grand Livre Fondation de 01/01/2014 à 31/12/2014

Compte(s) de: 100000 au 799999

N° Fondation 00657

### Compte : 754900 Dons internes

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
15/04/2014	Ecriture manuelle GL	0000249541	2014F019-T00573-Dons Candalie			3 408,68		3 408,68
23/12/2014	Ecriture manuelle GL	0000267537	2014F080-T00573-Dons C America			3 833,43		7 242,11
						<b>Total Compte</b>		<b>7 242,11</b>

### Compte : 762650 Coupons Fonds Profilés

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
17/12/2014	Ecriture manuelle GL	0000266866	CPN/FCP FRANCE B	065701		11 425,95		11 425,95
						<b>Total Compte</b>		<b>11 425,95</b>

### Compte : 767100 +V cession parts Fds profilés

Date	Journaux	N° Pièce	Description	Axe	Débit	Crédit	Solde Débit	Solde Crédit
26/02/2014	Ecriture manuelle GL	0000246837	VTE/598,9781 FCP FRANCE B	065701		4 532,91		4 532,91
16/04/2014	Ecriture manuelle GL	0000249424	VTE/188,86 FCP FRANCE B	065701		1 446,24		5 979,15
						<b>Total Compte</b>		<b>5 979,15</b>

Ce relevé de charges doit être lu en correspondance avec « le barème des contributions des Fonds aux charges communes de la Fondation de France » (ci-après désigné par « Barème »), de la page 1 à 4. Le document est joint à la convention ou à l'avenant à la convention entre les fondateurs et la Fondation de France.

I) Traitement des ressources (réf. Barème p. 1)

<i>Traitement des ressources</i>	Barème	Nombre	Montant total
Dons manuels	5	18	90,00
Dons Web	2,5	21	52,50
<b>Total traitement des ressources</b>			142,50

<b>Total I - Traitement des ressources</b>	<b>142,50</b>
--	---------------

II) Gestion et administration des fonds et fondations (réf. Barème p. 2)

<i>Vie de la fondation (création, modification, fermeture)</i>	Barème	Nombre	Montant total
Création fonds	5 000		
Création fonds souscription	2 000		
Modification convention	1 000		
Révision charge décennale	30 000		
Fermeture fonds	5 000		
Dépôt dossier création FRUP	25 000		
<b>Total vie de la fondation</b>			

<i>Service Courant</i>	Barème	Nombre	Assiette	Montant total
<b>Total des dépenses externes</b>			175 215,57	
Dépenses externes : prélèvements plafonnés (engagements supérieurs à 100 000 euros)	5 000	1	100 000,00	5 000,00
Autres dépenses externes de la Fondation (hors engagements plafonnés)	5 %		75 215,57	3 760,78
<b>Total prélèvement annuel pour service courant</b> <b>Minimum 2 500 / Maximum 60 000</b>				8 760,78

<b>Total II - Gestion et administration des fonds et fondations</b>	<b>8 760,78</b>
---	-----------------

### III) Services supplémentaires (réf. Barème p. 3 et 4)

	Barème	Nombre	Montant total
<b>Gestion individualisée de patrimoine</b>			
Gestion d'usufruits	500		
Suivi versement usufruit/rente	500		
Gestion portefeuille OPCVM	2 000		
Gestion portefeuille de titres vifs	7 500		
Gestion des droits d'auteur ou de redevances de brevets	1 500		
<b>Gestion immobilière</b>			
Gestion annuelle de lots	750 / lot		
Assurances immobilières	1 € / m2		
Gestion exceptionnelle immobilière	Sur devis		
Gestion annuelle de parcelles	75 / parcelle		
Gestion SCI/SA	7 500		
Cession lots en France (hors parcelles)	3 000		
<b>Support partiel ou total pour l'organisation des programmes de la Fondation de France</b>			
Fourniture dossiers	100		
Intervention dans le cadre des programmes			
<b>Support juridique ou fiscal spécifique</b>			
Conseil juridique	1 000 / jh		
Établissement contrat	1 000		
<b>Gestion de salariés dédiés</b>			
Gestion salaires – prélèvements	3 500		
<b>Dispositifs individualisés</b>			
Abonnement au module de don en ligne	300	1	300,00
RP / Com	Sur devis		
Informatique	Sur devis		
Mécénat	Sur devis		
Ressources humaines	Sur devis		
Services Généraux	Sur devis		
<b>Total III - Services supplémentaires</b>			<b>300,00</b>
<b>Montant total de la contribution 2014 aux charges communes (I+II+III)</b>			<b>9 203,28</b>
<b>Montant total de la contribution 2014 prélevé sur le compte de la fondation</b>			<b>9 203,28</b>



Etablissement : 00657 FONDATION RAINBOW BRIDGE

Type produit	Quantité	Prix de revient de la position	Prix de revient Global	Prix du marché	Date du cours	Valeur nette de la position	Part en %	Plus/moins values
FRANCE_B FRANCE								
FR0010128009 FCP FRANCE B	4 037,4379	128,902	520 434,87	138,690	31/12/14	559 952,26	100,00	39 517,39
<b>Total : FRANCE_B FRANCE</b>			<u>520 434,87</u>			<u>559 952,26</u>	<b>100,00</b>	<u>39 517,39</u>
<b>Total général</b>			<u>520 434,87</u>			<u>559 952,26</u>	<b>100,00%</b>	<u>39 517,39</u>

# Gestion financière en 2014

---

## 1. Gestion financière

### 1.1. La politique de gestion

La gestion financière de la Fondation de France est placée sous la surveillance d'un comité Financier conformément à sa charte de gestion financière. Elle privilégie le principe de la délégation à des gestionnaires d'actifs, via des mandats ou des OPCVM.

La Fondation de France propose aux fondations placées sous son égide des profils de gestion adaptés à leurs objectifs, notamment du point de vue :

- du montant et de la fréquence de la distribution de bourses, prix ou subventions, afin d'agir significativement dans leurs domaines respectifs (distribution régulière ou non, volume stable ou variable),
- de leur degré d'attachement à la notion de pérennité, l'éventail des demandes des fondateurs allant de la consommation du capital - programmée ou non - à une plus ou moins grande longévité.

### 1.2. La Charte de gestion financière

La charte de la gestion financière présente les moyens mis en œuvre par la Fondation de France pour respecter les objectifs et les principes généraux en matière de gestion des actifs financiers qu'elle s'impose à elle-même ainsi qu'à ses partenaires intervenant en matière de gestion financière.

### 1.3. Le comité Financier

Le comité Financier a pour fonction principale d'assister le conseil d'Administration dans la gestion des biens et des fonds. Il est chargé de s'assurer de la qualité de la gestion des actifs financiers de la Fondation de France, du respect des principes et des objectifs de gestion. Il est également garant de l'application de la Charte de la gestion financière et en assure l'actualisation.

Présidé par le trésorier, le comité Financier est composé du président de la Fondation de France et de personnalités qualifiées.

Il définit les objectifs de gestion en termes de rentabilité et de risque, à suivre pour la gestion collective et les gestions particulières, et notamment :

- l'allocation stratégique d'actifs des différents profils de gestion et les marges de fluctuation entre les grandes classes d'actifs (actions / obligations / monétaire),
- les directives à suivre en matière de placements autorisés.

Il peut toutefois procéder en cours d'année à la révision des profils de gestion et modifier les directives à suivre par les gestionnaires. Il s'assure que ses décisions ont été mises en œuvre en conformité avec l'ensemble des objectifs de gestion de la Fondation de France. Il est également chargé de superviser le suivi des prestataires extérieurs.

## 2. Evolution des marchés en 2014

L'année 2014 a été marquée par :

- une forte volatilité sur les marchés financiers dans le prolongement des années 2012 et 2013
- la forte préoccupation des investisseurs aux tensions géopolitiques en Ukraine et au Moyen-Orient
- des marchés financiers toujours très dépendants des banques centrales
- un parcours mouvementé sur les marchés actions
- une année exceptionnelle pour les obligations
- la zone Euro, maillon faible de l'économie mondiale.

### 2.1. Marché monétaire

Les banques centrales ont de nouveau animé le marché monétaire en 2014. Face à la menace de la déflation, la Banque Centrale Européenne (BCE) a entrepris une politique monétaire ambitieuse avec des mesures historiques, telles qu'un taux de facilité de dépôt négatif (-0,10% en juin puis -0,20% en septembre), ou encore le rachat d'Asset Backed Security (ABS) et de « covered bonds » (obligations sécurisées). Cette politique accommodante devrait se poursuivre en 2015, en raison des anticipations d'inflation proches de 0% et d'une croissance atone. Dans ce contexte, le taux de référence du marché monétaire en zone Euro (EONIA) est resté quasi-stable, progressant de +0,10%.

### 2.2. Marchés de taux

En 2014, l'environnement a été exceptionnellement favorable à la classe d'actifs obligataire sous l'effet de facteurs macro-économiques, de politique monétaire et géopolitiques. En Europe, la poursuite de la dégradation de l'économie, combinée à l'intensification des pressions déflationnistes a soutenu la demande pour les « valeurs refuge » et contraint la BCE à renforcer son action via un assouplissement de sa politique monétaire et l'application de mesures non conventionnelles à partir de l'été. En dépit de la normalisation de la politique monétaire de la Fed (au travers de la réduction progressive de ses achats d'obligations) et de la forte reprise économique, l'absence de pressions inflationnistes a conduit à un maintien des taux proches de zéro aux Etats-Unis. Enfin, les tensions géopolitiques observées dès février en Ukraine, puis au Moyen-Orient, ont également contribué à porter les rendements obligataires à des niveaux historiquement bas.

#### **Emprunts d'Etats**

Les emprunts d'Etats ont enregistré une nette progression en 2014 (+12,42% au travers de douze hausses mensuelles), portant les rendements à 10 ans à des planchers historiques (respectivement 0,54% et 0,83% à fin décembre pour l'Allemagne et la France). Soutenus en début d'année par la recherche de « valeurs refuge » dans un contexte macro-économique morose et de tensions géopolitiques en Ukraine, matérialisées par l'annexion de la Crimée par la Russie, les dettes souveraines ont ensuite bénéficié du soutien indéfectible de la BCE (baisse de taux, achats d'actifs, facilité de prêts aux banques), ponctué par les préparatifs d'un programme d'assouplissement quantitatif de grande ampleur. Dans ce contexte, l'ensemble des emprunts d'Etats ont enregistré de nettes progressions (Portugal +20,97%, Espagne +16,72%, Italie +15,09%, France +12,06%, Allemagne +10,30%).

En dépit d'un environnement macro-économique porteur, les bons du Trésor américain ont progressé de +5,05% sur l'année, soutenus par l'absence de pressions inflationnistes et le discours accommodant de la Fed.

#### **Crédit (catégorie d'investissement)**

A l'instar des emprunts d'Etats, le segment du crédit a enregistré une forte hausse en 2014 (+8,39%), soutenu par la détente des taux d'intérêt souverains. En revanche, les obligations d'entreprises affichent une nette sous-performance par rapport aux emprunts allemands de référence (-1,91%),

compte tenu d'une sensibilité aux taux inférieure et de l'écartement des primes de risque, en fin d'année notamment.

A l'image de la tendance observée sur les emprunts d'Etats, les émetteurs issus des pays « périphériques » ont enregistré les meilleures performances, notamment dans les secteurs financiers et des services aux collectivités. Les maturités les plus longues, qui amplifient les mouvements de taux, ont logiquement affiché les plus fortes progressions (+22,23% pour le segment supérieur à 10 ans, contre +5,67% pour celui inférieur à 5 ans). Enfin, pénalisés par le contexte globalement moins favorable aux actifs risqués, les émetteurs « haut rendement » ont enregistré un gain limité à +5,48% en 2014.

### 2.3. Marchés actions

Au cours des six premiers mois de l'année, les marchés d'actions mondiaux ont prolongé leur tendance haussière de 2013, portés par une dynamique macro-économique positive aux Etats-Unis, ainsi que par la mise en œuvre par la BCE de nouvelles mesures accommodantes visant à dynamiser l'économie de la zone euro. La tendance s'est nettement infléchie à partir de l'été, laissant place à un regain de volatilité alimenté par la dégradation des relations entre les pays occidentaux et la Russie, puis par la révision collective des prévisions de croissance de l'économie mondiale, conjuguée aux craintes de resserrement imminent de la politique monétaire de la Fed.

#### Actions Euro(pe)

En 2014, les marchés d'actions de la zone euro ont enregistré une progression de +4,32%, grâce notamment à une première partie d'année favorable, marquée par des signaux macro-économiques positifs et la proactivité de la BCE (baisse des taux et annonce de mesures non conventionnelles). Les marchés ont ensuite pâti d'un net regain de volatilité, alimenté notamment par la crainte d'une combinaison récession/déflation à court terme. Cette perspective défavorable n'a cependant pas empêché les principaux marchés locaux de terminer l'année en territoire positif (Espagne +8,58%, Italie +3,02%, France +2,58%, Allemagne +2,08%), soutenus par l'anticipation d'un assouplissement quantitatif de la BCE et la dépréciation de l'euro face au dollar (-12% sur l'année). Le marché portugais (-29,67%) a pour sa part subi les difficultés de Banco Espírito Santo, consécutives à la faillite de son principal actionnaire.

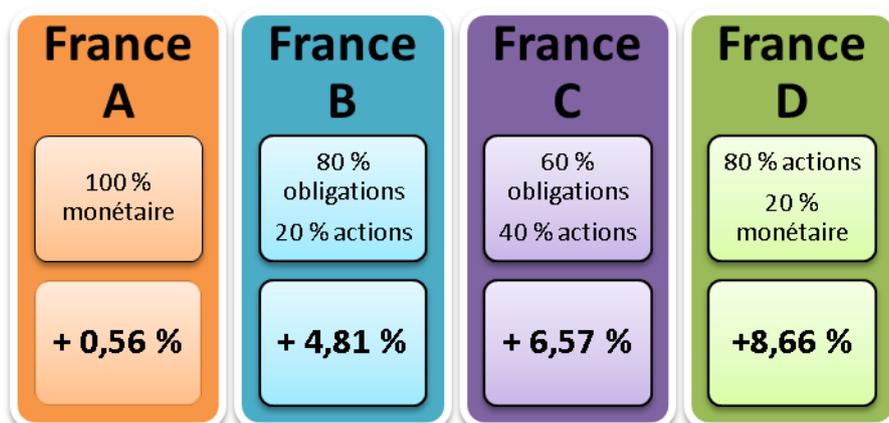
Dans un contexte marqué par l'aversion au risque, les secteurs « défensifs » (télécommunications +18,00%, services aux collectivités +16,57%, santé +9,60%) ont surperformé les secteurs « cycliques » (finance +1,31%, industrie -1,66%). Le secteur de l'énergie a particulièrement souffert (-9,19%) en raison de la chute du pétrole (-45%).

#### Actions monde

Les marchés d'actions américains ont enregistré la plus forte progression (+12,99%), soutenus par la vigueur de l'économie domestique, le dynamisme du marché de l'emploi (3 millions de créations en 2014) et le maintien d'une politique monétaire accommodante par la Fed face à la faiblesse de l'inflation (sensiblement inférieure à l'objectif de 2%). Ils ont néanmoins dû faire face à une période de volatilité accrue en seconde partie d'année, affectés par des facteurs exogènes et les craintes relatives à la pérennité de l'exploitation de pétrole de schiste dans le sillage de la chute du prix du baril.

Les marchés d'actions des pays émergents ont progressé de +5,11% en 2014, soutenus par le dynamisme de l'Asie (+7,72%) et plus particulièrement des places indonésienne (+28,83%), philippine (+26,58%) et indienne (+26,41%). En revanche, l'Europe de l'Est (-8,88%) et l'Amérique Latine (+1,29%) ont été respectivement pénalisés par les tensions géopolitiques en Ukraine (Russie -12,76%) et la chute des cours des matières premières (Brésil -3,15%, Colombie -1,36%).

## 3. Performances 2014 des quatre fonds dédiés de la gestion collective



### 3.1. France A

France A réalise une performance de +0,56% en 2014, contre +0,10% pour son indice de référence (l'EONIA). Au même titre qu'en 2013, le fonds a bénéficié de son exposition (10% environ) aux obligations d'entreprises de courtes maturités. En effet, les produits Muzinich EnhancedYield Short Term et Sycomore Sélection Crédit signent des progressions respectives de +1,42% et +7,51%. On note enfin une diminution de l'encours, de 19,9 M€ à 14,9 M€. Compte tenu du faible rendement des placements monétaires, la Fondation de France a en effet décidé de proposer un compte sur livret plus rémunérateur, cannibalisant ainsi l'encours de France A.

### 3.2. France B

En 2014, France B a réalisé une performance de +4,81% contre +8,91% pour son indice de référence (32% d'obligations d'états de la zone Euro, 48% d'obligations d'entreprises de la zone Euro et 20% d'actions de la zone Euro). Les deux poches taux ont été les principaux freins à la performance, contrairement à la sélection d'OPCVM actions qui a surperformé le marché.

#### Poche actions

Elle progresse de +5,49%, contre 4,32% pour son indice de référence (MSCI EMU). Alken European Opportunities (+10,55%), entré en portefeuille en cours d'année pour réduire le biais « croissance » de la poche, et BL Equities Europe (+9,80%) ont été les principales satisfactions. De manière générale, la sous-pondération du secteur de l'énergie au sein de la sélection a permis d'atténuer l'effet de la baisse du pétrole au deuxième semestre. Notons également qu'un investissement en actions américaines, via une gestion passive, a été réalisé en fin d'année afin de diversifier le portefeuille.

#### Poche taux Axa IM

La poche enregistre une progression de +5,00% contre 9,99% pour son indice de référence (40% d'obligations d'états de la zone Euro et 60% d'obligations d'entreprises de la zone Euro). Cette sous-performance s'explique par deux facteurs principaux : l'absence de dettes de pays périphériques, exclues du mandat, qui signent d'excellentes performances cette année (Italie +14,57%, Espagne +14,43% et Irlande +12,90% notamment), et la sous-pondération des obligations d'états, qui progressent de +12,42% contre +8,39% pour les dettes d'entreprises en 2014.

#### **Poche taux OPCVM**

Cette poche, créée fin février 2014, a pour objectif d'investir dans des fonds obligataires flexibles, afin de bénéficier d'approches plus diversifiées dans un contexte de taux bas. Elle atteint ainsi +2,22% en 2014. La faible durée des produits sélectionnés et certaines anticipations (hausse des taux US par exemple) ont pénalisé la poche.

### **3.3. France C**

France C enregistre une hausse de +6,57% en 2014, contre +7,80% pour son indice de référence (24% d'obligations d'états de la zone Euro, 36% d'obligations d'entreprises de la zone Euro et 40% d'actions de la zone Euro). Le portefeuille a bénéficié de sa surexposition en actions (45% contre 40% dans l'indice), la poche progressant de +5,62% en 2014 contre +4,32% pour son benchmark. Malgré une sensibilité importante (d'environ 5), la poche taux a, quant à elle, sous-performé son indice (+7,67% contre 9,99%).

#### **Poche actions**

Elle progresse de +5,62%, contre 4,32% pour son indice de référence (MSCI EMU). Alken European Opportunities (+10,55%), entré en portefeuille en cours d'année pour réduire le biais « croissance » de la poche, et BL Equities Europe (+9,80%) ont été les principales satisfactions. De manière générale, la sous-pondération du secteur de l'énergie au sein de la sélection a permis d'atténuer l'effet de la baisse du pétrole au deuxième semestre. Notons également qu'un investissement en actions américaines, via une gestion passive, a été réalisé en fin d'année afin de diversifier le portefeuille.

#### **Poche taux BNP PAM**

Elle progresse de +7,67% contre 9,99% pour son indice (40% d'obligations d'états de la zone Euro et 60% d'obligations d'entreprises de la zone Euro). Cette sous-performance s'explique par deux facteurs principaux : l'absence de dettes de pays périphériques, exclues du mandat, qui signent d'excellentes performances cette année (Italie +14,57%, Espagne +14,43% et Irlande +12,90% notamment), et la sous-pondération des obligations d'états, qui progressent de +12,42% contre +8,39% pour les dettes d'entreprises en 2014.

#### **Poche taux OPCVM**

Cette poche, qui sera opérationnelle en janvier 2015, a pour objectif d'investir dans des fonds obligataires flexibles, afin de bénéficier d'approches plus diversifiées dans un contexte de taux bas. La sélection de fonds sera similaire à celle utilisée dans France B.

### **3.4. France D**

Le portefeuille enregistre une hausse de +8,66% contre +10,04% pour son indice de référence (40% actions Europe, 40% actions Monde et 20% Monétaire). Les fonds exposés aux Etats-Unis, au dollar, et au secteur de la santé ont été les principaux contributeurs, à l'image de Polar Healthcare Opportunities (+44,58%), LO Generation Global (+24,75%) et Aberdeen Global Responsible World (+17,47%). La thématique de l'eau signe également une bonne année, Pictet Water progressant de +16,55%. A l'inverse, les supports exposés à la zone Euro ont souffert, pénalisés par un contexte géopolitique instable (crise en Ukraine), des craintes de déflation et de faible croissance, ainsi que des rotations sectorielles violentes sur les marchés. A cet égard, Métropole Value SRI (+1,24%) et Axa Valeurs Responsables (-0,33%), exposés au secteur de l'énergie et aux valeurs cycliques, ont été les principales déceptions en 2014.

## 4. Activité et principales décisions du comité financier en 2014

### 4.1. Gamme gestion collective

Le comité Financier s'est réuni à six reprises en 2014. Il a principalement opéré les changements et réflexions présentés ci-dessous.

#### **Mandats obligataires de France B et France C (Axa IM et BNP PAM)**

Le comité a décidé de maintenir, en 2014, l'exclusion des dettes souveraines et bancaires des pays dits « périphériques » (Italie, Espagne, Irlande et Portugal). Cette contrainte d'investissement explique la majeure partie de la sous-performance des fonds en comparaison de leur indice. Lors de l'audition des gérants obligataires, le comité a réaffirmé son approche prudente visant à préserver le capital, quitte à se priver de certaines opportunités. Afin de diversifier les stratégies de taux sans pour autant résilier les mandats existants, le comité a décidé de créer une troisième poche dans France B, investie dans une sélection de fonds obligataires dits « non-benchmarkés ». Dotée de 20 M€ en février 2014, cette poche s'élève à 30 M€ en fin d'année. Cette stratégie sera répliquée en 2015 dans France C.

#### **Mandat actions de France B et France C**

Dans la mesure où le portefeuille était principalement composé de fonds actions Euro/Europe avec un biais « croissance », le comité a décidé en début d'année d'intégrer un fonds plus opportuniste en termes de style de gestion : Alken European Opportunities (+10,55% en 2014). En fin d'année, constatant à la fois la robustesse de l'économie outre-Atlantique et le besoin d'une diversification géographique, il a également validé un investissement progressif en actions américaines via une gestion passive.

#### **Mandat actions de France D**

Après avoir décidé d'augmenter l'exposition actions de 80% à 90% en mars 2014, le comité financier a privilégié la prudence en revenant à une exposition actions à 80% courant octobre.

#### **Politique de distribution des fonds collectifs**

Les taux définitifs arrêtés par le comité pour l'année 2014 sont de 2% pour France B, 2,5% pour France C et 3% pour France D.

#### **Stress tests**

L'exercice consiste à simuler le comportement du portefeuille de la Fondation de France en lui appliquant les hypothèses utilisées par la BCE pour son « Asset Quality Review » des banques européennes. Cet exercice est réalisé tous les 6 mois.

#### **Frais de gestion**

Le comité a analysé les TFE (total des frais sur encours qui intègre les frais directs et indirects liés aux investissements des FCP au sein d'autres OPCVM en multigestion) des principaux fonds. Aucune anomalie n'est remontée suite à ce contrôle.

#### **Renouvellement de la composition du comité financier**

En 2014, Catherine Allonas, Pierre Latrobe et Olivier Garnier ont, après de longues années de collaboration, décidé de mettre un terme à leur mandat. Le trésorier, au nom de la Fondation de France, les remercie chaleureusement pour la qualité de leur contribution. Afin de les remplacer, trois

nouveaux membres ont rejoint le comité Financier : Franck Nicolas, directeur de l'allocation d'actifs et de l'ALM chez Natixis AM, Hugues Dubly, directeur général de Transatlantique Gestion et Pascal Christory, directeur des investissements d'Axa.

#### **Autres sujets**

Le comité financier dispose désormais d'un reporting consolidé de l'ensemble des actifs immobiliers de la Fondation de France. Par ailleurs, il a mené des réflexions sur l'opportunité d'investir dans des placements dits « d'impact investing ».

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

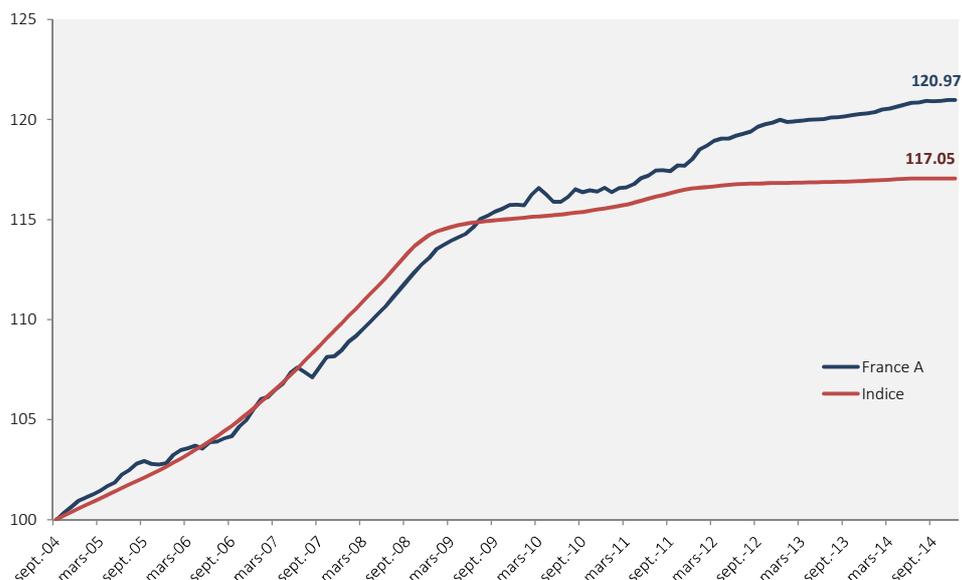
Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Date de lancement	24/09/2004
VL au 31/12/2014 :	120.97
Gestionnaires	Multigestion
Encours au 31/12/2014 :	14 943 585
Nombre de parts	123 530
Nombre de fondations	25
Frais de gestion max.	0.20%
Dépositaire - valorisateur	BNP Paribas Securities Services
Affectation des résultats	Distribution ou Capitalisation
Dernier coupon (date)	N/A
Indice de référence	100% EONIA

## OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion de ce FCP est d'obtenir une performance annuelle supérieure ou égale à celle de l'indice EONIA capitalisé et d'assurer une progression régulière du capital.

Ce fonds est destiné aux fondations dont la priorité est de protéger leur capital dont la pérennité est essentielle.

## PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS SA CREATION



	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	2013	2012	2011	2010
France A	-0.01%	0.56%	0.56%	2.52%	4.51%	0.27%	1.68%	1.21%	0.73%
Indice	0.00%	0.10%	0.10%	0.42%	1.73%	0.09%	0.24%	0.87%	0.42%

## PRINCIPALES POSITIONS

Fédéral Support Monétaire	20%
Union Cash	20%
BNP Paribas Money 3 mois	20%
Amundi Trésor 6 mois	20%
BNP Paribas Insticash	11%
Muzinich Enhancedyield Short-Term	5%
Sycamore Sélection Crédit	4%

## STATISTIQUES DU FONDS

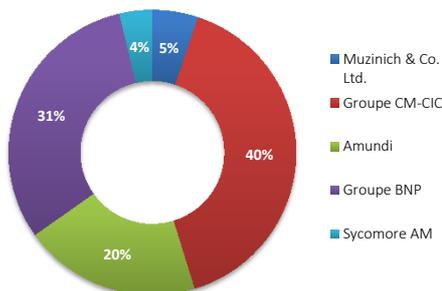
Période étudiée / fréquence	Création / Mensuelle
Volatilité du fonds (% par an)	0.60%
Volatilité du benchmark (% par an)	0.46%
Ratio de Sharpe <sup>1</sup>	6.53
Perte Maximum	-0.59%
Délai de recouvrement	6 mois (30/06/10 - 31/12/10)
Mois le plus performant	Décembre 2006 0,53%
Mois le moins performant	Mai 2010 -0,31%

## INDICATEUR DE RISQUE

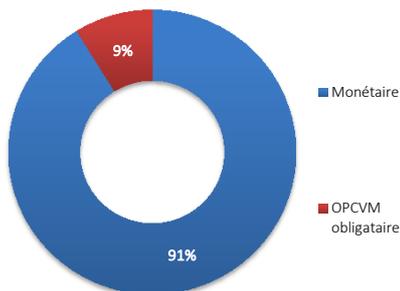
1 2 3 4

## REPARTITION DU PORTEFEUILLE

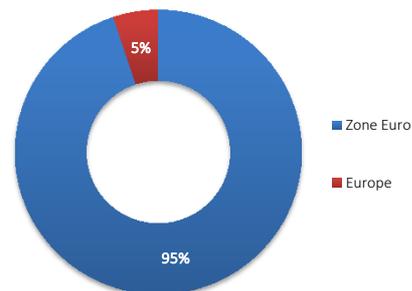
## Par gestionnaires



## Par classes d'actifs



## Par zones géographiques



## COMMENTAIRE MENSUEL

A fin décembre, France A réalise une performance de -0,01%. L'EONIA reste de nouveau quasi-inchangé sur le mois et s'installe durablement en territoire négatif (fixing à -0,077 le 30/12), suite aux mesures accommodantes de la BCE. Durant le mois, les obligations d'entreprises (9% du fonds) ont connu des fortunes diverses : Sycamore Sélection Crédit, exposé aux dettes "high yield", progresse de +0,40%, tandis que Muzinich Enhancedyield Short-Term recule légèrement (-0,39%). Ces deux OPCVM restent les principaux contributeurs à la surperformance de France A en 2014, et sont en hausse de +7,51% et +1,42%, respectivement.

En 2014, France A progresse ainsi de +0,56% contre +0,10% pour son indice.

<sup>1</sup> Rapport entre la valeur ajoutée du gérant (écart entre le fonds et le taux sans risque) et la volatilité du fonds. Ce ratio mesure la rémunération du risque pris. Plus le ratio est élevé plus le couple rentabilité risque est optimisé.

Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie.

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

<b>Forme juridique</b>	Fonds Commun de Placement
<b>Date de lancement</b>	24/09/2004
<b>VL au 31/12/2014 :</b>	138.69
<b>Gestionnaires</b>	Actions : Multigestion Taux : Axa IM et Multigestion
<b>Encours au 31/12/2014 :</b>	192 082 791
<b>Nombre de parts</b>	1 384 960
<b>Nombre de fondations</b>	218
<b>Frais de gestion max.</b>	0.50%
<b>Dépositaire - valorisateur</b>	BNP Paribas Securities Services
<b>Affectation des résultats</b>	Distribution ou Capitalisation
<b>Dernier coupon (date)</b>	2,83 € soit 2% (12/12/2014)
<b>Indice de référence</b>	32% Barclays Etats Euro + 48% Barclays Crédit Euro + 20% MSCI EMU (DR)

## OBJECTIF DE GESTION

Ce fonds est destiné aux fondations dont la priorité est de disposer chaque année d'un revenu pour financer leur mission qui ne peut être interrompue.

L'univers d'investissement du FCP est composé essentiellement de produits obligataires, répartis en deux sous-poches :

- La première (environ 60%) se compose principalement d'obligations souveraines et d'entreprises de la zone Euro dont la notation minimum est BBB et d'actions de la zone Euro. Depuis le mois de janvier 2011, cet univers exclut les dettes des pays périphériques (Italie, Espagne, Portugal, Grèce et Irlande).

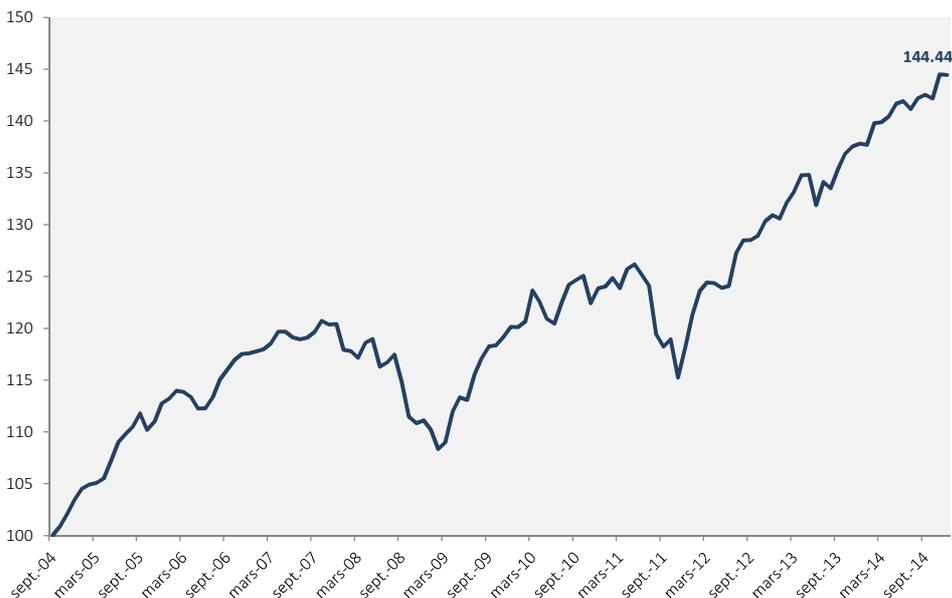
- La seconde se compose de fonds obligataires flexibles.

La poche actions (environ 20%) est constituée d'une sélection d'OPCVM investis principalement en actions européennes.

## INDICATEUR DE RISQUE



## PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS SA CREATION



	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	2013	2012	2011	2010
<b>France B</b>	-0.05%	4.81%	4.81%	22.20%	20.24%	5.27%	10.76%	-4.59%	3.12%
<b>Indice</b>	0.14%	8.91%	8.91%	31.51%	35.20%	6.27%	13.63%	-1.04%	3.89%

## PRINCIPALES POSITIONS

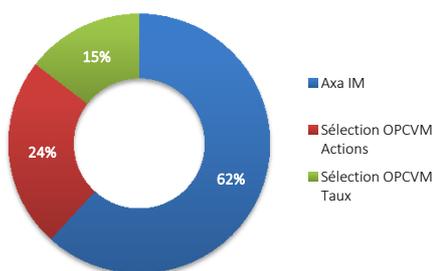
Best Business Model	5.9%
Echiquier Major	5.5%
BL Equities Europe	4.7%
AXA IM FIIS Europe Short Duration HY	4.2%
Belgique 4,25% 28/03/41	3.2%
BNY Absolute Return Bond fund	3.2%
Bluebay IG Absolute Return	3.2%
Carmignac Sécurité	3.2%
Muzinich L/S Credit Yield	3.2%
Autriche 4,65% 15/01/18	3.1%

## STATISTIQUES DU FONDS

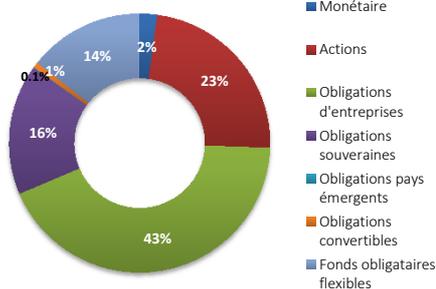
<b>Période étudiée / fréquence</b>	Création / Mensuelle
<b>Volatilité du fonds (% par an)</b>	4.08%
<b>Volatilité du benchmark (% par an)</b>	4.02%
<b>Ratio de Sharpe<sup>1</sup></b>	4.17
<b>Perte Maximum</b>	-10.26%
<b>Délai de recouvrement</b>	13 mois (28/02/09 - 31/03/10)
<b>Mois le plus performant</b>	Avril 2009 2,75%
<b>Mois le moins performant</b>	Août 2011 -3,79%
<b>Duration (Poche obligations Axa)<sup>2</sup></b>	4.28
<b>Rendement (Poche obligations Axa)<sup>3</sup></b>	0.84%

## REPARTITION DU PORTEFEUILLE

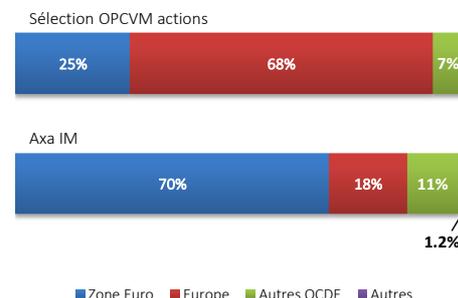
Par gestionnaires



Par classes d'actifs



Par zones géographiques



## COMMENTAIRE MENSUEL

**Allocation :** A fin décembre, l'exposition actions du FCP est de 24%, soit un niveau supérieur à l'indice (20% dans le benchmark).

**Poche actions :** Sur le mois, la poche recule de -0,47% (contre -2,28% pour le MSCI EMU et -1,41% pour le MSCI Europe). Les fonds sélectionnés ont bien terminé l'année, affichant tous de bonnes performances dans un environnement de marché agité. Retenons notamment les belles progressions en 2014 d'Alken European Opportunities (+10,55%), BL Equities Europe (9,80%) et Renaissance Europe (+8,17%). En 2014, la sélection progresse de +5,49% contre +4,32% pour son indice. Notons également qu'un investissement dans le tracker Vanguard S&P 500 UCITS a été réalisé en décembre (7% de la poche), afin de s'exposer au marché américain.

**Poche taux Axa IM :** Elle progresse de +0,11% en décembre (contre +0,74% pour son indice), atteignant ainsi +5,00% en 2014 (contre 9,99% pour son indice). Cette sous-performance s'explique par deux facteurs principaux : l'absence de dettes de pays périphériques, exclues du mandat, qui signent d'excellentes performances cette année (Italie +14,57%, Espagne +14,43% et Irlande +12,90% notamment), et la sous-pondération des obligations d'états, qui progressent de +12,42% contre +8,39% pour les dettes d'entreprises en 2014.

**Poche taux OPCVM :** Cette poche, créée fin février 2014, a pour objectif d'investir dans des fonds obligataires flexibles, afin de bénéficier d'approches plus diversifiées dans un contexte de taux bas. En décembre, elle est en baisse de -0,19%, atteignant ainsi +2,22% en 2014.

**Portefeuille global :** En 2014, France B progresse ainsi de +4,81%. Par ailleurs, un coupon de 2,83€ par part a été détaché le 12/12/2014.

<sup>1</sup> Rapport entre la valeur ajoutée du gérant (écart entre le fonds et le taux sans risque) et la volatilité du fonds. Ce ratio mesure la rémunération du risque pris. Plus le ratio est élevé plus le couple rentabilité risque est optimisé.

<sup>2</sup> La durée d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt.

<sup>3</sup> Le rendement d'une obligation correspond au rapport de son coupon sur la valeur de l'obligation.

Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie.

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

<b>Forme juridique</b>	Fonds Commun de Placement
<b>Date de lancement</b>	24/09/2004
<b>VL au 31/12/2014 :</b>	144.59
<b>Gestionnaires</b>	Actions : Multigestion Taux : BNP PAM et Multigestion
<b>Encours au 31/12/2014 :</b>	113 746 385
<b>Nombre de parts</b>	786 648
<b>Nombre de fondations</b>	84
<b>Frais de gestion max.</b>	0.55%
<b>Dépositaire - valorisateur</b>	BNP Paribas Securities Services
<b>Affectation des résultats</b>	Distribution ou Capitalisation
<b>Dernier coupon (date)</b>	3,70 € soit 2,5% (12/12/2014)
<b>Indice de référence</b>	24% Barclays Etats Euro + 36% Barclays Crédit Euro + 40% MSCI EMU (DR)

## OBJECTIF DE GESTION

Ce fonds est destiné aux fondations dont la priorité est de disposer chaque année d'un revenu pour financer leur mission qui ne peut être interrompue.

L'univers d'investissement du FCP est composé essentiellement de titres de créances (obligations souveraines et d'entreprises) de la zone Euro dont la notation minimum est BBB et d'actions de la zone Euro. Depuis le mois de janvier 2011, cet univers exclut les dettes des pays périphériques (Italie, Espagne, Portugal, Grèce et Irlande).

La poche actions (environ 20%) est constituée d'une sélection d'OPCVM investis principalement en actions européennes.

## INDICATEUR DE RISQUE



## PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS SA CREATION



	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	2013	2012	2011	2010
<b>France C</b>	0.14%	6.57%	6.57%	24.33%	21.26%	6.78%	9.26%	-6.21%	3.99%
<b>Indice</b>	-0.47%	7.80%	7.80%	37.02%	34.37%	10.39%	15.15%	-4.47%	2.65%

## PRINCIPALES POSITIONS

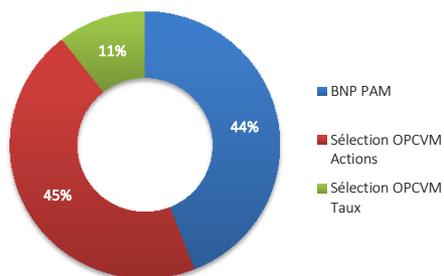
BL Equities Europe	10.8%
Echiquier Major	10.7%
Best Business Model	10.5%
Renaissance Europe	9.1%
Alken European Opportunities	5.6%
BNP Paribas Cash Invest	5.6%
Belgique 3,50% 2017	3.2%
France 2,25% 2022	1.6%
Allemagne 4% 2037	1.6%
Belgique 4% 2022	1.2%

## STATISTIQUES DU FONDS

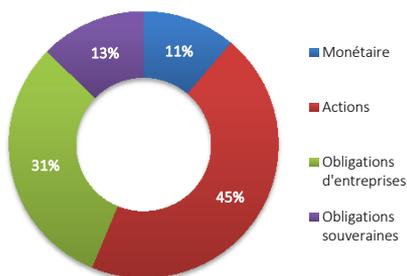
<b>Période étudiée / fréquence</b>	Création / Mensuelle
<b>Volatilité du fonds (% par an)</b>	6.37%
<b>Volatilité du benchmark (% par an)</b>	6.99%
<b>Ratio de Sharpe<sup>1</sup></b>	6.02
<b>Perte Maximum</b>	-22.46%
<b>Délai de recouvrement</b>	24 mois (28/02/09 - 28/02/11)
<b>Mois le plus performant</b>	Avril 2009 5,94%
<b>Mois le moins performant</b>	Octobre 2008 -6,00%
<b>Duration (Poche obligations)<sup>2</sup></b>	5.09
<b>Rendement (Poche obligations)<sup>3</sup></b>	0.70%

## REPARTITION DU PORTEFEUILLE

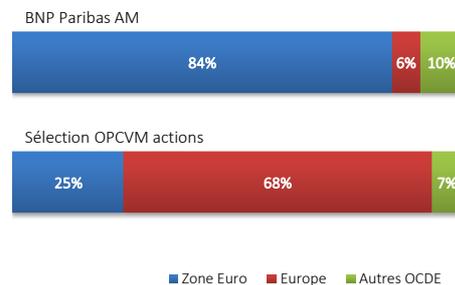
Par gestionnaires



Par classes d'actifs



Par zones géographiques



## COMMENTAIRE MENSUEL

**Allocation :** A fin décembre, l'exposition actions du FCP est de 45%, soit un niveau supérieur à l'indice (40% dans le benchmark).

**Poche actions :** Elle recule de -0,31% (contre -2,28% pour le MSCI EMU et -1,41% pour le MSCI Europe). Les fonds sélectionnés ont bien terminé l'année, affichant tous de bonnes performances en décembre dans un environnement de marché agité. Retenons notamment les belles progressions en 2014 d'Alken European Opportunities (+10,55%), BL Equities Europe (9,80%) et Renaissance Europe (+8,17%). En 2014, la sélection progresse de +5,62% contre +4,32% pour son indice. Notons également qu'un investissement dans le tracker Vanguard S&P 500 UCITS a été réalisé en décembre (7% de la poche), afin de s'exposer au marché américain.

**Poche taux BNP PAM :** Elle progresse de +0,55% en décembre (contre +0,74% pour son indice), atteignant ainsi +7,67% (contre 9,99% pour son indice). Cette sous-performance s'explique par deux facteurs principaux : l'absence de dettes de pays périphériques, exclues du mandat, qui signent d'excellentes performances cette année (Italie +14,57%, Espagne +14,43% et Irlande +12,90% notamment), et la sous-pondération des obligations d'états, qui progressent de +12,42% contre +8,39% pour les dettes d'entreprises en 2014.

**Poche taux OPCVM :** Cette poche, qui sera opérationnelle en janvier 2015, a pour objectif d'investir dans des fonds obligataires flexibles, afin de bénéficier d'approches plus diversifiées dans un contexte de taux bas. La sélection de fonds sera similaire à celle utilisée dans France B.

**Portefeuille global :** En 2014, France C affiche ainsi une performance de +6,57%. Par ailleurs, un coupon de 3,70€ par part a été détaché sur la valeur liquidative du 12/12/2014.

<sup>1</sup> Rapport entre la valeur ajoutée du gérant (écart entre le fonds et le taux sans risque) et la volatilité du fonds. Ce ratio mesure la rémunération du risque pris. Plus le ratio est élevé plus le couple rentabilité risque est optimisé.

<sup>2</sup> La durée d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt.

<sup>3</sup> Le rendement d'une obligation correspond au rapport de son coupon sur la valeur de l'obligation.

Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie.

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Date de lancement	04/12/2008
VL au 31/12/2014 :	146.67
Gestionnaires	Multigestion
Encours au 31/12/2014 :	131 554 814
Nombre de parts	896 935
Nombre de fondations	34
Frais de gestion max.	0.50%
Dépositaire - valorisateur	BNP Paribas Securities Services
Affectation des résultats	Distribution ou Capitalisation
Dernier coupon (date)	4,52 € soit 3% (12/12/2014)
Indice de référence	40% MSCI Monde (OCDE + émergents) DR + 40% MSCI Europe DR + 20% Eonia

## OBJECTIF DE GESTION

France D est un fonds à dominante actions (60% minimum) qui intègre en plus de l'analyse financière classique, des critères extra-financiers pour le choix des titres.

Ces investissements socialement responsables (ISR) sont réalisés via une sélection d'OPCVM. Cette structure sous forme de fonds de fonds permet d'intégrer les différentes approches du développement durable et de l'ISR : fonds ESG (environnement, social et gouvernance d'entreprise), fonds thématiques... L'indice de référence n'est utilisé qu'à titre indicatif et non comme un objectif à battre.

Ce fonds est destiné aux fondations dont la priorité est de pérenniser leur capital à long terme. N'ayant pas de charges fixes, celles-ci peuvent interrompre leur action certaines années lorsque les performances financières réalisées sont négatives.

## INDICATEUR DE RISQUE

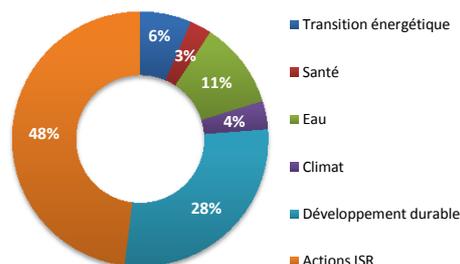
1 2 3 4

## PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS SA CREATION



	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	2013	2012	2011	2010
France D	0.56%	8.66%	8.66%	41.10%	31.78%	17.05%	10.87%	-12.28%	6.47%
Indice	-0.15%	10.04%	10.04%	41.07%	44.12%	14.79%	11.68%	-6.17%	8.88%

## PRINCIPALES THEMATIQUES

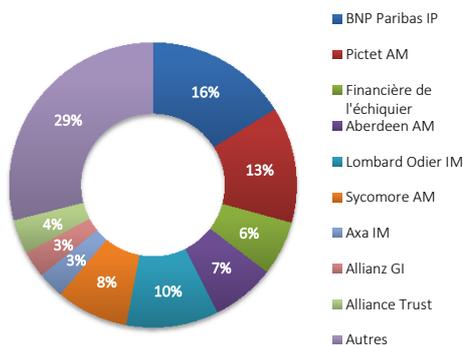


## STATISTIQUES DU FONDS

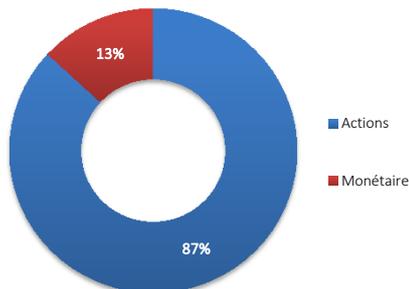
Période étudiée / fréquence	Création / Mensuelle
Volatilité du fonds (% par an)	10.68%
Volatilité du benchmark (% par an)	9.62%
Ratio de Sharpe <sup>1</sup>	5.69
Tracking Error <sup>2</sup>	3.02%
Ratio d'information <sup>3</sup>	-4.43
Perte Maximum	-19.39%
Délai de recouvrement	20 mois (septembre 2011-mai 2013)
Mois le plus performant	Avril 2009 8,01%
Mois le moins performant	Août 2011 -9,56%

## REPARTITION DU PORTEFEUILLE

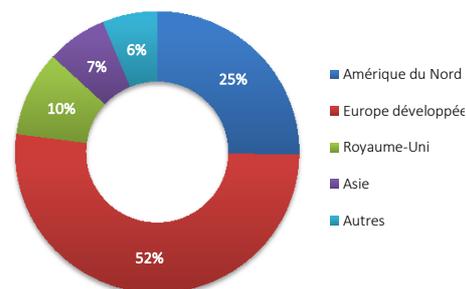
## Par gestionnaires



## Par classes d'actifs



## Par zones géographiques (hors monétaire)



## COMMENTAIRE MENSUEL

A fin décembre, l'exposition brute actions du FCP est de 87%, soit un niveau supérieur à l'indice (80% dans le benchmark). Cependant, une couverture a été initiée réduisant cette surexposition à 85%.

France D progresse de +0,56% au cours du mois contre -0,15% pour son indice.

En décembre, le portefeuille a fortement bénéficié de sa sélection de fonds "thématique", avec notamment le bon mois des secteurs de la santé (Polar Healthcare Opportunities : +2,87%), de la transition énergétique (Pictet Clean Energy : +2,15%), de l'eau (Pictet Water : +1,76%) et du climat (Schroders Global Climate Change : +1,73%). Kempen Sustainable Small Cap signe également un excellent mois de décembre (+3,19%). Notons que Polar Healthcare Opportunities (+44,58%) et LO Generation Global (+24,75%) signent une année 2014 remarquable, profitant de leur exposition au dollar, ainsi qu'aux secteurs des technologies et de la santé. A l'inverse, les fonds exposés à la zone Euro ont souffert, à l'image d'Axa Euro Valeurs Responsables (-0,33%) et Métropole Value SRI (+1,24%).

Depuis le début de l'année, France D progresse de +8,66% contre +10,04% pour son indice. Par ailleurs, un coupon de 4,52€ par part a été détaché sur la valeur liquidative du 12/12/2014.

<sup>1</sup> Rapport entre la valeur ajoutée du gérant (écart entre le fonds et le taux sans risque) et la volatilité du fonds. Ce ratio mesure la rémunération du risque pris. Plus le ratio est élevé plus le couple rentabilité risque est optimisé.

<sup>2</sup> TE ou « écart de suivi ». Mesure la volatilité de l'écart de performance (risque relatif) entre le fonds et l'indice. Plus le chiffre est élevé plus le gérant se détache de son indice de référence.

<sup>3</sup> Rapport entre l'écart de performance et le tracking error. Ce ratio mesure donc le supplément de performance obtenu par unité de risque relatif (TE) pris par le gérant. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds.

Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie.

## ANALYSE DES PERFORMANCES (EN EURO) DU PORTEFEUILLE

Supports	Société de gestion	Actifs investis (M€)	%	Perf. YTD	Perf. 2013
<b>Actions Zone Euro</b>			28.85%		
Allianz Valeurs Durables	Allianz GI	3 982 109	3.03%	1.97%	21.09%
AXA Euro Valeurs Responsables	Axa IM	3 910 374	2.97%	-0.33%	18.69%
Sycomore Sélection Responsable	Sycomore AM	10 672 182	8.11%	5.04%	23.80%
Objectif Investissement Responsable	Lazard Frères Gestion	6 210 653	4.72%	2.44%	24.24%
Fédéral Actions Ethiques	Fédéral Finance	3 959 138	3.01%	5.97%	27.74%
Metropole Value SRI	Métropole Gestion	2 645 799	2.01%	1.24%	0.15%
STOXX EUR 600 THEAM EAS ETF EUR	THEAM	6 572 080	5.00%	8.13%	-
<b>Actions Europe</b>			16.72%		
Luxcellence-Alliance Sustainable Future Pan-European Equities	Alliance Trust	5 079 704	3.86%	5.80%	8.71%
Fructifonds Valeurs Européennes	Natixis AM	5 024 619	3.82%	6.84%	19.98%
Echiquier Major	Financière de l'Echiquier	8 116 501	6.17%	6.52%	19.70%
Kempen Sustainable Small Cap	Kempen & co	3 776 757	2.87%	3.76%	26.34%
<b>Actions Internationales et Thématiques</b>			41.34%		
LO Funds Generation Global	Lombard Odier IM	13 613 280	10.35%	24.75%	26.86%
Aberdeen Global Responsible World	Aberdeen AM	9 426 090	7.17%	17.47%	49.06%
Parvest Environmental Opportunities	BNPP AM	4 129 192	3.14%	8.41%	25.47%
Schroder Global Climate Change	Schroder	4 110 193	3.12%	9.58%	21.49%
Pictet Clean Energy	Pictet AM	4 743 364	3.61%	11.55%	18.09%
Vontobel New Power	Vontobel AM	2 656 317	2.02%	3.31%	30.94%
Pictet Water	Pictet AM	12 557 313	9.55%	16.55%	30.47%
Polar Healthcare Opportunities	Polar Capital	3 124 460	2.38%	44.58%	17.38%
<b>Poche Monétaire</b>			12.91%		
BNP Paribas Money 3 Mois	BNPP AM	16 989 727	12.91%	0.51%	0.32%

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

	janvier	février	mars	avril	Mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	YTD	Indice
2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.34%	2.34%	0.31%
2009	-3.65%	-5.70%	2.06%	8.01%	2.87%	-0.94%	6.39%	3.38%	3.28%	-3.05%	1.33%	4.82%	19.24%	20.49%
2010	-2.52%	-0.57%	5.84%	-1.21%	-3.94%	-0.61%	3.62%	-2.34%	3.62%	2.44%	-2.35%	4.88%	6.47%	8.88%
2011	1.94%	1.31%	-2.24%	2.93%	-0.79%	-1.47%	-3.85%	-9.56%	-5.17%	6.20%	-1.93%	0.54%	-12.28%	-6.17%
2012	4.30%	3.45%	0.52%	-2.26%	-4.68%	2.41%	2.74%	0.91%	0.57%	0.00%	1.78%	0.97%	10.87%	11.68%
2013	2.10%	2.54%	1.84%	0.01%	2.56%	-2.86%	3.19%	-0.94%	3.20%	2.30%	1.25%	0.84%	17.05%	14.79%
2014	-0.70%	3.58%	-0.09%	-0.20%	2.35%	-0.09%	-1.62%	2.44%	-0.39%	-0.25%	2.88%	0.56%	8.66%	10.04%

ALLOCATION D'ACTIFS RETRAITEE (HORS MONETAIRE)<sup>4</sup>

## REPARTITION PAR SECTEUR ET PAR CAPITALISATION BOURSIERE

## Cyclique

Matériaux de base	7%	
Biens de conso. Cycliques	12%	
Services financiers	9%	
Immobilier	1%	

## Sensible

Services de communication	2%	
Energie	3%	
Industrie	20%	
Technologie	13%	

## Défensif

Consommation défensive	7%	
Soins de santé	14%	
Services au public	7%	

## Capitalisation boursière

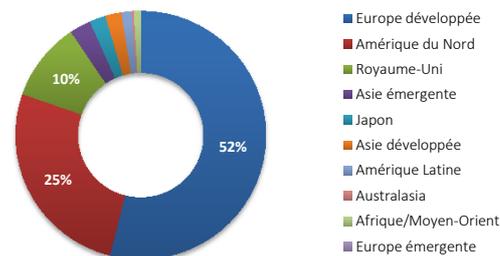
Géantes	28%	
Grandes	27%	
Moyennes	29%	
Petites	9%	
Micro	2%	

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

<b>Amériques</b>	<b>27%</b>
Amérique du Nord	25%
Amérique Latine	1%

<b>Grande Europe</b>	<b>62%</b>
Europe développée	52%
Royaume-Uni	10%
Europe émergente (dont Russie et Turquie)	0%
Afrique/Moyen-Orient	1%

<b>Grande Asie</b>	<b>7%</b>
Asie développée	2%
Asie émergente	3%
Japon	2%
Australasia	0%

<sup>4</sup>Sources : Morningstar Direct et sociétés de gestion