

Fonds commun de placement

## CONSTANCE BE AMERICA

Exercice du  
06/07/2012 au  
31/12/2013

- Commentaires de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US38259P5089 GOOGLE CLA	USD	180	201 727,80	2,32
US4128221086 HARLEY-DAVIDSON	USD	2 040	141 249,60	1,62
US42805T1051 HERTZ GLOBAL HLDGS	USD	3 840	109 900,80	1,26
US4370761029 HOME DEPOT	USD	1 800	148 212,00	1,70
US43739Q1004 HOMEAWAY	USD	4 250	173 740,00	2,00
US45866F1049 INTERCONEXCH GR	USD	700	157 444,00	1,81
US4878361082 KELLOGG	USD	3 000	183 210,00	2,11
US5017971046 L BRANDS	USD	3 000	185 550,00	2,13
US53578A1088 LINKEDIN CLASS A	USD	490	106 246,70	1,22
US5398301094 LOCKHEED MARTIN	USD	700	104 062,00	1,20
US5770811025 MATTEL	USD	3 064	145 785,12	1,68
US5962781010 MIDDLEBY	USD	792	189 861,41	2,18
US6285301072 MYLAN	USD	3 000	130 200,00	1,50
US64110L1061 NETFLIX	USD	330	121 496,10	1,40
US6541061031 NIKE CL.B	USD	1 700	133 688,00	1,54
US6882392011 OSHKOSH	USD	2 500	125 950,00	1,45
US7415034039 PRICELINE.COM	USD	180	209 232,00	2,41
US7846351044 SPX	USD	1 440	143 438,40	1,65
US79466L3024 SALESFORCE.COM	USD	1 800	99 342,00	1,14
US8256901005 SHUTTERSTOCK	USD	2 400	200 712,00	2,31
US8486371045 SPLUNK	USD	2 760	189 529,20	2,18
US8552441094 STARBUCKS	USD	3 015	236 345,85	2,72
US8715031089 SYMANTEC	USD	6 600	155 628,00	1,79
US88160R1014 TESLA MOTORS	USD	1 050	157 950,45	1,82
US8832031012 TEXTRON	USD	3 966	145 790,16	1,68
US9043111072 UNDER ARMOUR	USD	3 000	261 900,00	3,01
US9078181081 UNION PACIFIC ORD.	USD	600	100 800,00	1,16
US92345Y1064 VERISK ANALYTICS CLASS.A	USD	2 100	138 012,00	1,59
US98138H1014 WORKDAY	USD	1 800	149 688,00	1,72

### ➤ L'objectif de gestion

Le FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice S&P 500 INDEX représentant l'évolution du marché action américain sur la durée de placement recommandée.

Il est classé « Actions internationales ».

### ➤ Indicateur de référence

Le S&P 500 index est un indice ayant pour objectif de fournir la meilleure représentation possible du marché actions américain. Il est composé de 500 valeurs, occupant des positions dominantes au sein des principaux secteurs de l'économie américaine. Sa composition est déterminée par le S&P Index Committee, qui établit une politique de sélection des composants garantissant l'indépendance et l'objectivité de l'indice. Bien que principalement axé sur les larges capitalisations, cet indice fournit une excellente représentation du marché actions américain dans son ensemble. L'indice est calculé dividendes réinvestis.

La gestion du FCP ne suivant pas une gestion indicielle, la performance du fonds pourra s'écarter de cet indice de référence tant à la hausse qu'à la baisse.

L'indicateur de référence est l'indice S&P 500 INDEX, dividendes nets réinvestis.

### ➤ Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le FCP est exposé à hauteur de 80% minimum en actions émises par des sociétés de grande, moyenne et petite capitalisations et qui sont cotées sur des marchés règlementés nord-américains.

La recherche de la surperformance s'effectuera au travers d'une exposition sur les marchés d'actions nord-américains privilégiant une approche de stock picking, à savoir de sélectionner des entreprises créatrices de valeur. L'analyse repose sur les fondamentaux de l'entreprise tels que le business model, la compétitivité, la capacité d'innovation, la santé financière, la croissance des cash flow, la qualité des équipes de management, la valorisation, ... Le portefeuille pourra être relativement concentré avec une possibilité d'exposition plus importante sur certaines valeurs ou certains secteurs d'activité. En conséquence, la gestion n'est pas indicielle et la composition du portefeuille pourra s'éloigner sensiblement de celle de l'indicateur de référence, ce dernier ne constituant qu'un indicateur de comparaison. L'approche top down, à savoir, l'analyse de la situation macro-économique internationale permettra de préciser le taux d'exposition global en actions.

L'exposition est réalisée en titres en direct essentiellement.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'expositions sur l'actif net suivantes :

■ **de 80% à 100% sur les marchés d'actions nord-américaines, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :**

- de 0% à 20% maximum en actions de petite et moyenne capitalisations de moins de 300 millions d'US dollars,

■ **de 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, d'émetteur de la zone euro de toutes notations ou non notés dont :**

- de 0% à 10% en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou à défaut une notation équivalente ou non notés dès l'acquisition ou en cours de vie.

La fourchette de sensibilité de la partie de taux est de 0 à 6.

■ **de 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de la Zone Euro.**

■ **de 0% à 100% au risque de change sur l'US dollar.**

Le cumul des expositions ne dépasse pas 100% de l'actif.

L'OPCVM peut détenir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM français ou européens agréés conformément à la Directive 2009/65/CE, ou en OPC autorisés à la commercialisation en France ou en OPC français non conformes, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>8 125 464,91</b>	<b>93,43</b>
TOTAL Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé			<b>8 125 464,91</b>	<b>93,43</b>
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			<b>8 125 464,91</b>	<b>93,43</b>
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>123 090,00</b>	<b>1,42</b>
CA5592224011 MAGNA INTERNATIONAL	USD	1 500	123 090,00	1,42
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>85 770,00</b>	<b>0,99</b>
GB00B4VLR192 ENSCO CL.A	USD	1 500	85 770,00	0,99
<b>TOTAL ISRAEL</b>			<b>108 790,00</b>	<b>1,25</b>
IL0010827181 TARO PHARMACEUTICAL IND.A	USD	1 100	108 790,00	1,25
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>165 348,00</b>	<b>1,90</b>
NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR	USD	3 600	165 348,00	1,90
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>7 642 466,91</b>	<b>87,87</b>
US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	4 440	209 479,20	2,41
US0162551016 ALIGN TECHNOLOGY	USD	2 235	127 707,90	1,47
US0231351067 AMAZON COM	USD	690	275 165,10	3,12
US03073E1055 AMERISOURCEBERGEN	USD	2 100	147 651,00	1,70
US0378331005 APPLE	USD	360	201 967,20	2,32
US1510201049 CELGENE	USD	960	162 209,28	1,87
US1567821046 CERNER	USD	2 600	144 924,00	1,67
US1712321017 CHUBB	USD	1 500	144 945,00	1,67
US1897541041 COACH	USD	1 488	83 521,44	0,96
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	1 218	144 966,36	1,67
US2435371073 DECKERS OUTDOOR	USD	2 484	209 798,64	2,41
US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY	USD	2 400	183 360,00	2,11
US2547091080 DISCOVER FINANCIAL	USD	3 180	177 921,00	2,05
US3166451001 FIFTH PACIFIC COMPANIES	USD	6 400	205 248,00	2,36
US3453708600 FORD MOTOR	USD	9 840	151 831,20	1,75
US3696041033 GENERAL ELECTRIC	USD	7 800	218 634,00	2,51
US3719011096 GENTEX	USD	4 100	135 218,00	1,55
US3755581036 GILEAD SCIENCES	USD	2 280	171 228,00	1,97

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme fermes ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, et de change.  
L'utilisation des instruments financiers à terme n'entraînera pas la sur exposition de l'OPCVM à certaines classes d'actifs et sera limité à 100% de l'actif du fonds.

➤ Profil de risque

**Risque de crédit** : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Le FCP peut être exposé accessoirement au risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement) ou non notés. Ainsi, l'utilisation de titres « haut rendement » peut comporter un risque inhérent aux titres dont la notation est basse ou inexistante et pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

**INVENTAIRE RESUME**

	Valeur USD	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>8 125 464,91</b>	<b>93,43</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	8 125 464,91	93,43
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>5 710,74</b>	<b>0,07</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-14 287,55</b>	<b>-0,16</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>579 502,82</b>	<b>6,66</b>
DISPONIBILITES	579 502,82	6,66
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>8 696 390,92</b>	<b>100,00</b>

## CONSTANCE BE AMERICA



### A) Politique d'investissement

#### A-1) Rapport de gestion

Pour l'année 2013, le FCP Constance Be America affiche une performance de 36,94% pour la part I et 35,14% pour la part A, en repli/au-dessus de son indicateur de référence le S&P 500 Total Return (net) (ticker Bloomberg : SPTR500N Index). Cette différence est imputable à la contribution positive de la sélection des valeurs en portefeuille et à la surexposition sur le secteur de la consommation discrétionnaire (meilleur secteur contributeur dans l'indice avec une performance globale annuelle de 40,96%) et a contrario à la sous-exposition sur les secteurs perdants de l'année (le secteur des services aux collectivités qui enregistre une performance de 8,75% et celui des services de télécommunications qui affiche une progression annuelle de 6,49%).

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

#### A-2) Stratégie d'investissement

L'année 2013 aura été marquée pour le FCP Constance Be America par la décision d'être largement investi sur les marchés d'actions nord-américaines, dès lors que notre scénario anticipait une action efficace de la banque centrale américaine, une amélioration sensible de l'économie et la publication de résultats des entreprises globalement de bonne facture.

Le grand gagnant de cette bonne année boursière est le marché américain avec des progressions respectives de 25,95% pour le Dow Jones qui atteint ainsi un record historique, 29% pour le S&P 500 et 37,5% pour le Nasdaq. Pour le S&P 500, c'est donc la meilleure année depuis 1997, preuve de la confiance des ménages agrémentée de la hausse des prix de l'immobilier résidentiel. En effet, trois facteurs ont soutenu ces belles progressions : le soutien indéfectible des banques centrales, la stabilisation ou le raffermissement de la reprise économique et la hausse des bénéfices des entreprises.

#### A-3) Allocation

Rappelons que trois tours successifs de stimulus de la Fed ont permis à l'indice américain de progresser de 173% depuis les plus bas niveaux sur 12 ans de 2009. Au sein du Dow, seul IBM est en repli sur l'année malgré son plan de rachat d'actions et la hausse de son dividende. Le Nasdaq, pour sa part, a bénéficié des belles progressions de Facebook et de Twitter, qui a fait son entrée en bourse le 7 novembre avec un vif succès. Les achats d'actifs par la Banque du Japon et la Fed ont largement supporté les économies. Le rallye sur les marchés a entraîné une progression du ratio cours sur bénéfice (Price Earning) moyen du S&P 500 de plus de 20% pour atteindre 17,4 fois les résultats. Les entreprises de consommation discrétionnaire sont les grandes gagnantes alors que les entreprises de télécom ont sous-performé avec une modeste appréciation de 6,5%. Netflix a, quant à elle, enregistré une hausse de 298% et constitue la meilleure performance du S&P 500. A l'opposé, Newmont Mining a vu sa valeur chuter de 50% alors que l'or se repliait de 28%.

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	<b>31/12/2013</b>
C1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	259 941,91
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

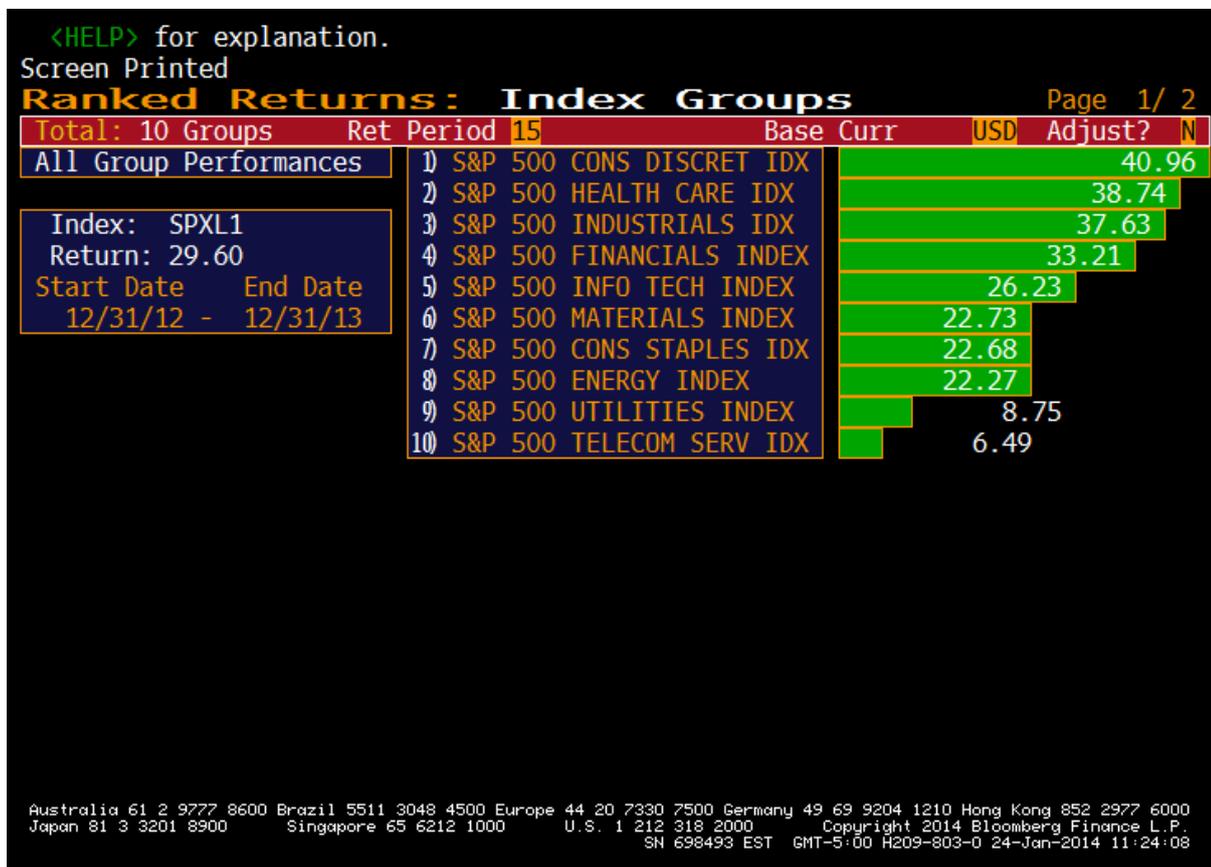
	<b>31/12/2013</b>
C2 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,12
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	34 572,33
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	140,72
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2013</b>
Créances	Coupons et dividendes	5 710,74
<b>Total des créances</b>		<b>5 710,74</b>
Dettes	Frais de gestion	14 287,55
<b>Total des dettes</b>		<b>14 287,55</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-8 576,81</b>

A fin décembre, sur les 61 975 milliards de dollars de capitalisation mondiale, le poids des Etats-Unis est en progression. Les huit plus grosses capitalisations sont américaines, soit deux de plus que l'année précédente. Le podium est pour Apple (504,7 milliards, Exxon Mobil 442,1 et Google 312,3 soit une vingtaine de milliards de plus que Microsoft qui arrive en 4ème place). On notera, le grand retour de General Electric (283,6 milliards) et de la holding de Warren Buffet, Berkshire Hathaway. Facebook est passé à la 44ème capitalisation mondiale avec 138,8 milliards de dollars, devant des stars comme Walt Disney ou encore Intel. Au total, c'est 47 noms américains que l'on retrouve dans les 100 plus grosses valeurs mondiales.

Notre allocation sectorielle a largement privilégié la consommation discrétionnaire pour un tiers du portefeuille en moyenne, puis les technologies de l'information, l'industrie et les services à la santé. Cette allocation a ainsi bénéficié des performances respectives de ces secteurs comme précisé ci-dessous; (données Bloomberg).



#### A-4) Principaux mouvements sur la période

Pour mémoire, le fonds a progressivement renforcé le poids des sociétés de consommation discrétionnaires au travers des positions sur Walt Disney, Harley Davidson, Limited Brands, Hertz et en seconde partie de l'année sur Nike, Mattel... Au sein des services à la santé nous continuons de préférer soit les bio-pharma (Gilead, Celgene), soit des acteurs spécialisés sur un produit comme Align Technology plutôt que les grands laboratoires pharmaceutiques. S'agissant de l'industrie, nous avons renforcé le conglomerat General Electric ainsi que le secteur de l'automobile au travers de Ford ou des équipementiers Magna International et Gentex. Dans le secteur des technologies de l'information, l'internet et les éditeurs de logiciels sont préférés afin de bénéficier de la croissance des activités de vente en ligne, de cloud computing et la la gestion des "big data". Ont ainsi été achetées les sociétés Workday et Splunk. Les profits ont été pris sur Apple en début d'année puis sur IBM et Facebook. Pour la position financière, nous préférons les places financières (achat de Intercontinental Exchange), les cartes de crédit (achat de Discover Financials) au détriment des banques de détail ou d'investissement.

Des prises de profits ponctuels sur le portefeuille ont été opérées à deux reprises sur le portefeuille en juin puis en octobre, dans l'attente de la confirmation de la reprise économique et alors que la Fed communiquait sur une possible décision de réduction de son programme de rachat d'actifs; décision finalement prise en décembre.

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	3 570,86
Montant des commissions de souscription perçues	3 570,86
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	3 570,86
Montant des commissions de souscription rétrocedées	3 570,86
Montant des commissions de rachat rétrocedées	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

	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	156,72
Montant des commissions de souscription perçues	156,72
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	156,72
Montant des commissions de souscription rétrocedées	156,72
Montant des commissions de rachat rétrocedées	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

Enfin au cours du mois, l'ensemble des positions ont été allégées dans le cadre de rachats de parts dans le fonds alors que ce dernier changeait de société de gestion et avant d'être rebaptisé Constance Be America.

#### A-5) Information sur les instruments financiers émis ou gérés par Constance Associés

Le FCP Constance Be America n'est pas investi dans d'autres OPCVM gérés par Constance Associés, ni dans des instruments financiers qui sont émis par Constance Associés (ou les entités de son groupe).

#### B) Informations réglementaires

##### B-1) Politique de sélection des intermédiaires

###### 1. Cadre

La Directive européenne sur les marchés d'instruments financiers (MIF) est entrée en application le 1er novembre 2007. Obtenir le meilleur résultat possible, servir au mieux les intérêts des clients tout en favorisant l'intégrité des marchés en sont les grands enjeux.

La directive demande aux prestataires que toute mesure raisonnable soit prise en vue d'obtenir le meilleur résultat possible dans l'exécution des ordres transmis pour le compte de leurs clients.

De par son statut de société de gestion de portefeuille, Constance Associés n'est pas membre des marchés, mais transmet des ordres pour le compte des OPCVM gérés ou de sa clientèle sous mandat à des intermédiaires de marchés agréés et sélectionnés.

Le principe de "meilleure exécution" prend la forme de meilleure sélection des intermédiaires, laquelle impose de prendre toute mesure raisonnable pour obtenir, dans la plupart des cas possibles, la meilleure exécution possible des ordres transmis pour le compte des portefeuilles gérés par Constance Associés.

###### 1. Critères retenus par Constance Associés

Les critères suivants sont retenus dans l'analyse de la qualité/performance d'exécution des ordres par les intermédiaires sélectionnés :

- le prix à payer à l'intermédiaire qui exécute l'ordre,
- les coûts directs ou indirects liés à l'exécution de l'ordre,
- la rapidité d'exécution de l'ordre,
- la probabilité de l'exécution et du règlement,
- la taille et la nature de l'ordre,
- toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre (lieu d'exécution, impact de l'ordre sur le marché, durée de validité de l'ordre, technologie de reporting).

###### 2. Intermédiaires retenus à ce jour

Constance Associés a retenu des intermédiaires selon le teneur de compte utilisé.

Pour les portefeuilles tenus chez CM-CIC Securities, la table de négociation externalisée EXOE est en majorité utilisée (pas exclusivement, car ce service implique un surcoût de 0,04% dans la passation des ordres). Les intermédiaires sélectionnés à ce jour sont :

- CM-CIC Securities (département brokerage)
- BMO
- Barclays
- Market Securities
- Meschaert

Lorsque les ordres passent par EXOE, c'est EXOE qui sélectionne l'intermédiaire qui passe sur le marché l'ordre. L'affectation des ordres par EXOE est orientée globalement en fonction des scores affectés par Constance Associés aux intermédiaires, et en optimisant la qualité de l'exécution.

Pour les portefeuilles tenus chez les autres teneurs de compte, ces teneurs assurent eux-même la transmission aux intermédiaires qu'ils ont sélectionnés.

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	64 969,1010	10 044 160,26
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-38 449,9500	-6 920 260,06
Solde net des Souscriptions / Rachats	26 519,1510	3 123 900,20
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	26 519,1510	0,00

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	159,7840	2 599 626,06
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1,9340	-37 698,92
Solde net des Souscriptions / Rachats	157,8500	2 561 927,14
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	157,8500	0,00

## B-2) Communication des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance)

**Cadre :** La prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de qualité de la gouvernance est liée à la notion de l'Investissement Socialement Responsable (ISR) apparue ces dernières années. L'ISR vise à retenir des approches complémentaires à la gestion traditionnelle, en favorisant les investissements dans des sociétés socialement responsables. L'approche consiste « à prendre systématiquement en compte les trois dimensions que sont l'environnement, le social/sociétal et la gouvernance (ESG) en sus des critères financiers usuels. Les modalités de mise en œuvre peuvent revêtir des formes multiples fondées sur la sélection positive, l'exclusion ou les deux à la fois, le tout intégrant, le cas échéant, le dialogue avec les émetteurs ». Les critères ESG comprennent trois dimensions :

- Une dimension environnementale, qui désigne l'impact direct ou indirect de l'activité de l'entreprise sur l'environnement ;
- Une dimension sociale/sociétale, qui est relative à l'impact direct ou indirect de l'activité de l'entreprise sur les parties prenantes par référence à des valeurs universelles (droits humains, normes internationales du travail, lutte contre la corruption, etc...) ;
- Une dimension de gouvernance, qui analyse l'ensemble des processus, réglementations, lois et institutions influant sur la manière dont l'entreprise est dirigée, administrée et contrôlée. Cela inclut les relations qu'elle entretient avec ses actionnaires, sa direction et son conseil d'administration.

**Origine :** L'article L 533-22-1 du code monétaire et financier dispose que : "les sociétés de gestion mettent à la disposition des souscripteurs de chacun des organismes de placement collectif qu'elles gèrent une information sur les modalités de prise en compte dans leur politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance".

**Modalités de prise en compte des critères ESG chez Constance Associés :** Pour l'ensemble des portefeuilles gérés, dont les OPCVM, Constance Associés n'a pas tenu à inscrire les critères ESG dans son processus d'investissement. Bien entendu, l'équipe dirigeante d'une société émettrice, sa qualité et son mode de rémunération peuvent entrer en considération pour analyser le potentiel de l'entreprise, de même que la capacité d'une entreprise à offrir une croissance durable. Ce n'est cependant en aucun cas de façon industrialisée par de quelconques critères "ESG" que l'équipe de gestion de Constance Associés mène sa gestion.

## B-3) Méthode de calcul du risque global

### B-4) Vie de l'OPCVM

Une mutation est intervenue au 13 septembre 2013, incluant les modifications suivantes :

- Transfert de la fonction de société de gestion du FCP à Constance Associés S.A.S.,
- Une augmentation des frais conformément au tableau ci-après.

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire USD	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) USD	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) USD	Crédit d'impôt unitaire USD	Capitalisation unitaire sur résultat et Pmv nettes USD
06/07/2012	C1 PART CAPI A *	3 416 100,00	22 774,000	150,00				
	C2 PART CAPI I *	30 000,00	2,000	15 000,00				
31/12/2013	C1 PART CAPI A**	5 411 698,75	26 519,151	204,07				19,83
	C2 PART CAPI I**	3 284 692,17	157,850	20 808,95				2 357,80

\* Date de création

\*\* Exercice d'une durée exceptionnelle de 1 an, 5 mois et 25 jours

Part(s) concernée(s)	Type	Avant la mutation (avant le 13 septembre 2013)	Après la mutation (après le 13 septembre 2013)
Part A et Part I	Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	2,5%	0%
	Commission de mouvement	Marchés actions et obligations : 0,60% TTC maximum  Marchés dérivés à termes Futures : 14€TTC/lot maximum  Marchés dérivés à terme Options : 1,68% TTC maximum	Marchés actions et obligations : 0,0598% TTC maximum  MONEP – EUREX Futures – Options sur indices 2,39€/lot TTC Options 0,3588% TTC minimum 10€  LIFFE Futures – Options 2,093 €/lot TTC  CME-BOT US Futures 2,392 \$/lot TTC
	Part acquise à la société de gestion des commissions de mouvement	90% pour les marchés actions et obligations. 80% pour les marchés dérivés.	0%
	Part acquise au dépositaire des commissions de mouvement	10% pour les marchés actions et obligations 20% pour les marchés dérivés.	100%
	Commission de surperformance	Néant	20% TTC de la surperformance au-delà de l'indice S&P 500 dividendes nets réinvestis
Part I - USD – FRO011275015	Frais de gestion	1,1% TTC maximum	1,2% TTC maximum

### A-3) Composition de l'actif au 31 décembre 2013

A-3-1) Inventaire détaillé du portefeuille

A-3-2) Actif net

A-3-3) Nombre de parts en circulation

A-3-4) Valeur liquidative

A-3-5) Engagements hors bilan

B) Documents de synthèse définis par le plan comptable

C) Certification donnée par le commissaire aux comptes

La performance du fonds sur l'exercice est de : Part A 36,06 % Part I 38,73 %

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>31/12/2013</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	962 372,53
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
<b>Total</b>	<b>962 372,53</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>31/12/2013</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	598 877,20
<b>Total</b>	<b>598 877,20</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>31/12/2013</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	363 495,33
<b>Total</b>	<b>363 495,33</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	



# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2013

CONSTANCE BE AMERICA

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-64 301,00
<b>Total</b>	<b>-64 301,00</b>

	<b>31/12/2013</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-72 985,42
<b>Total</b>	<b>-72 985,42</b>
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	0,00

	<b>31/12/2013</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	8 684,42
<b>Total</b>	<b>8 684,42</b>
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	0,00

## **INFORMATIONS JURIDIQUES**

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **COMMISSION DE MOUVEMENT ET FRAIS D'INTERMEDIATION**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **POLITIQUE DU GESTIONNAIRE EN MATIERE DE DROIT DE VOTE**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES**

Les intermédiaires sélectionnés pour les actions et les produits de taux figurent sur des listes spécifiques, établies et revues au moins une fois par an par la société de gestion.  
En ce qui concerne les intermédiaires en actions, la méthode retenue est un scoring global semestriel de chaque intermédiaire, permettant d'attribuer une note.

## **INFORMATION RELATIVE AUX MODALITES DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

## **Evènements en cours de la période**

13/09/2013 - Changement de dénomination : RPS AMERIQUE devient CONSTANCE BE AMERICA  
13/09/2013 - changement Sté de Gestion : Constance et Associés prend la gestion du fonds CONSTANCE BE AMERICA (anciennement RPS AMERIQUE)

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

<b>Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice</b>						
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>	<b>Crédits d'impôt totaux</b>	<b>Crédits d'impôt unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice</b>				
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

## INFORMATIONS FINANCIERES

### BILAN ACTIF

	31/12/2013
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>8 125 464,91</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>8 125 464,91</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 125 464,91
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances négociables	0,00
Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	0,00
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>5 710,74</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>5 710,74</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>579 502,82</b>
<b>Liquidités</b>	<b>579 502,82</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>8 710 678,47</b>

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	<b>31/12/2013</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	<b>31/12/2013</b>
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 EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2013</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPCVM			<b>0,00</b>
Instruments financiers à terme			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2013
<b>Capitaux propres</b>	
<b>Capital</b>	<b>7 798 319,39</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées</b>	<b>0,00</b>
<b>Report à nouveau</b>	<b>0,00</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice</b>	<b>962 372,53</b>
<b>Résultat de l'exercice (b)</b>	<b>-64 301,00</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>8 696 390,92</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Dettes</b>	<b>14 287,55</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>14 287,55</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>8 710 678,47</b>

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

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	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
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	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
<b>Hors-bilan</b>								
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

## HORS-BILAN

	31/12/2013
<b>Opérations de couverture</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	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
<b>Hors-bilan</b>								
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 MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	[3 mois - 1 an]	%	[1 - 3 ans]	%	[3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	579 502,82	6,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	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	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
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

## COMPTE DE RESULTAT

	<b>31/12/2013</b>
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	194 239,60
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Autres produits financiers	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>194 239,60</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur dettes financières	0,00
Autres charges financières	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>194 239,60</b>
Autres produits (III)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	294 654,96
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-100 415,36</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	36 114,36
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-64 301,00</b>

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE  
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice sont présentés conformément aux dispositions prévues par l'arrêté du 16 décembre 2003 du Ministère de l'Economie, des Finances et du Budget et par le règlement promulgué par le Comité de la réglementation comptable N° 2003-02 du 2 octobre 2003 modifié par le règlement n°2004-09 du 23 novembre 2004 et n°2005-07 du 3 novembre 2005, n° 2011-05 du 10 novembre 2011.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPCVM. Les états financiers intègrent les évolutions réglementaires liées à la nouvelle définition des sommes distribuables qui offre aux OPCVM la possibilité, pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, de distribuer en plus des revenus les plus ou moins-values nettes réalisées. Les données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées, et sont identiques à celles qui ont été certifiées par le Commissaire aux Comptes lors de l'exercice (N-1).

L'article 18 de l'ordonnance 2011-915 prévoit la possibilité de distribuer les plus et moins-values nettes réalisées pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. Le plan comptable des OPCVM a été modifié par le règlement ANC 2011-05 du 10 novembre 2011 afin de prendre en compte cette évolution. L'article 15 du règlement ANC 2011-05 prévoit la possibilité d'une application anticipée pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012. La présentation des comptes annuels a été modifiée en conséquence pour les données relatives à cet exercice comptable. Toutefois, les comptes de régularisation des plus et moins-values réalisées n'ont pas été mouvementés.

**Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 17 mois et 25 jours.**

### COMPTABILISATION DES REVENUS

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

### COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

### POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode capitalisation

### FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPCVM.

Frais de gestion fixes (taux maximum) : part A /USD 2,40 % part I/USD 1,20 % de l'actif net

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : Néant

Commission de sur-performance : 20% TTC de la surperformance au delà de l'indice S&P 500 dividendes nets réinvestis

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

C1 PART CAPI A : Néant

C2 PART CAPI I : Néant

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPCVM ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

### FRAIS DE TRANSACTION

Les courtages, commissions et frais 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 l'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues le dépositaire (100%) : Prélèvement sur chaque transaction

Marchés actions et obligations : 0,0598% TTC Maximum

MONEP – EUREX (€)

Futures – Options sur indices 2,39€/lot TTC

Options 0,3588% TTC Minimum 10€

LIFFE

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	<b>31/12/2013</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	12 643 786,32
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-6 957 958,98
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 839 354,56
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-686 402,18
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Frais de transaction	-190 579,85
Différences de change	-188,55
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 148 794,96
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 148 794,96</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-100 415,36
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>8 696 390,92</b>

Futures – Options 2,093 £/lot TTC  
CME-BOT US  
Futures 2,392 \$/lot TTC

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

## METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

### **Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

### **Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

### **Titres d'OPCVM et ou/FIA en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts de FCT :**

Evaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les FCT cotés sur les marchés européens.

### **Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.
- Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

### **Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

**Valeurs mobilières non-cotées :** Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### **Titres de créances négociables :**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
  - A leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
  - La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
  - Exception : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.
- Valeur de marché retenue :

#### **BTF/BTAN :**

**BTF/BTAN :**

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

**Autres TCN :****a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :**

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :**

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines :

Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

**Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

**Opérations d'échange (swaps) :** Néant**Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

**METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

**DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES**

Néant

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

**Autres TCN :**

**a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :**

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :**

- Application d'une méthode actuarielle.
- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes :  
Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines :  
Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

**Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes :  
Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines :  
Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

**Opérations d'échange (swaps) :** Néant

**Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

**METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

**DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES**

Néant

LIFFE  
Futures – Options 2,093 £/lot TTC  
CME-BOT US  
Futures 2,392 \$/lot TTC

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

## METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

### **Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

### **Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

### **Titres d'OPCVM et ou/FIA en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts de FCT :**

Evaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les FCT cotés sur les marchés européens.

### **Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.
- Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

### **Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

**Valeurs mobilières non-cotées :** Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### **Titres de créances négociables :**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
  - A leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
  - La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
  - Exception : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.
- Valeur de marché retenue :

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	<b>31/12/2013</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	12 643 786,32
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-6 957 958,98
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 839 354,56
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-686 402,18
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Frais de transaction	-190 579,85
Différences de change	-188,55
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 148 794,96
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 148 794,96</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-100 415,36
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>8 696 390,92</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice sont présentés conformément aux dispositions prévues par l'arrêté du 16 décembre 2003 du Ministère de l'Economie, des Finances et du Budget et par le règlement promulgué par le Comité de la réglementation comptable N° 2003-02 du 2 octobre 2003 modifié par le règlement n°2004-09 du 23 novembre 2004 et n°2005-07 du 3 novembre 2005, n° 2011-05 du 10 novembre 2011.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPCVM. Les états financiers intègrent les évolutions réglementaires liées à la nouvelle définition des sommes distribuables qui offre aux OPCVM la possibilité, pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, de distribuer en plus des revenus les plus ou moins-values nettes réalisées. Les données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées, et sont identiques à celles qui ont été certifiées par le Commissaire aux Comptes lors de l'exercice (N-1).

« L'article 18 de l'ordonnance 2011-915 prévoit la possibilité de distribuer les plus et moins-values nettes réalisées pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Le plan comptable des OPCVM a été modifié par le règlement ANC 2011-05 du 10 novembre 2011 afin de prendre en compte cette évolution. L'article 15 du règlement ANC 2011-05 prévoit la possibilité d'une application anticipée pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012. La présentation des comptes annuels a été modifiée en conséquence pour les données relatives à cet exercice comptable. Toutefois, les comptes de régularisation des plus et moins-values réalisées n'ont pas été mouvementés. »

**Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 17 mois et 25 jours.**

### COMPTABILISATION DES REVENUS

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

### COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

### POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode capitalisation

### FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPCVM.

Frais de gestion fixes (taux maximum) : part A /USD 2,40 % part I/USD 1,20 % de l'actif net

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : Néant

Commission de sur-performance : 20% TTC de la surperformance au delà de l'indice S&P 500 dividendes nets réinvestis

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

C1 PART CAPI A : Néant

C2 PART CAPI I : Néant

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPCVM ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

### FRAIS DE TRANSACTION

Les courtages, commissions et frais 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 l'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues le dépositaire (100%) : Prélèvement sur chaque transaction

Marchés actions et obligations : 0,0598% TTC Maximum

MONEP – EUREX (€)

Futures – Options sur indices 2,39€/lot TTC

Options 0,3588% TTC Minimum 10€

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE  
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	<b>31/12/2013</b>
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	194 239,60
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Autres produits financiers	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>194 239,60</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur dettes financières	0,00
Autres charges financières	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>194 239,60</b>
Autres produits (III)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	294 654,96
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-100 415,36</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	36 114,36
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-64 301,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	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
<b>Hors-bilan</b>								
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 MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	579 502,82	6,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	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	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
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

## HORS-BILAN

	<b>31/12/2013</b>
<b>Opérations de couverture</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	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
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	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
<b>Hors-bilan</b>								
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

**BILAN PASSIF**

	<b>31/12/2013</b>
<b>Capitaux propres</b>	
<b>Capital</b>	<b>7 798 319,39</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées</b>	<b>0,00</b>
<b>Report à nouveau</b>	<b>0,00</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice</b>	<b>962 372,53</b>
<b>Résultat de l'exercice (b)</b>	<b>-64 301,00</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>8 696 390,92</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Dettes</b>	<b>14 287,55</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>14 287,55</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>8 710 678,47</b>

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

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	<b>31/12/2013</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	<b>31/12/2013</b>
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 EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2013</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPCVM			<b>0,00</b>
Instruments financiers à terme			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**INFORMATIONS FINANCIERES**

**BILAN ACTIF**

	<b>31/12/2013</b>
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>8 125 464,91</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>8 125 464,91</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	8 125 464,91
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances négociables	0,00
Autres titres de créances	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	0,00
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>5 710,74</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>5 710,74</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>579 502,82</b>
<b>Liquidités</b>	<b>579 502,82</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>8 710 678,47</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

<b>Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice</b>						
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>	<b>Crédits d'impôt totaux</b>	<b>Crédits d'impôt unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice</b>				
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le troisième paragraphe intégré à la partie relative aux règles et méthodes comptables de l'annexe des comptes annuels qui décrit les modalités d'application du règlement 2011-05 de l'Autorité des Normes Comptables.

## **II - Justification des appréciations**

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

- nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPCVM, tels qu'ils sont définis par le règlement n° 2003-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

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

## **III - Vérifications et informations spécifiques**

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

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

*Fait à Courbevoie, le 15 avril 2014*

Le commissaire aux comptes

Mazars :

---



---

Gilles DUNAND-ROUX

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-64 301,00
<b>Total</b>	<b>-64 301,00</b>

	<b>31/12/2013</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-72 985,42
<b>Total</b>	<b>-72 985,42</b>
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	0,00

	<b>31/12/2013</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	8 684,42
<b>Total</b>	<b>8 684,42</b>
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	0,00

## Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif au premier exercice clos le 31 décembre 2013, sur :

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

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

### I - Opinion sur les comptes annuels

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>31/12/2013</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	962 372,53
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
<b>Total</b>	<b>962 372,53</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>31/12/2013</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	598 877,20
<b>Total</b>	<b>598 877,20</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>31/12/2013</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	363 495,33
<b>Total</b>	<b>363 495,33</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	

**FCP**  
**CONSTANCE BE AMERICA**

20 rue Quentin-Bauchart  
75008 PARIS

Rapport du Commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels

Premier exercice clos le 31 décembre 2013

---

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et Pmv nettes
				USD	USD	USD	USD	USD
06/07/2012	C1 PART CAPI A *	3 416 100,00	22 774,000	150,00				
	C2 PART CAPI I *	30 000,00	2,000	15 000,00				
31/12/2013	C1 PART CAPI A**	5 411 698,75	26 519,151	204,07				19,83
	C2 PART CAPI I**	3 284 692,17	157,850	20 808,95				2 357,80

\* Date de création

\*\* Exercice d'une durée exceptionnelle de 1 an, 5 mois et 25 jours

MAZARS

**FCP  
CONSTANCE BE AMERICA**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels

Premier exercice clos le 31 décembre 2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	64 969,1010	10 044 160,26
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-38 449,9500	-6 920 260,06
Solde net des Souscriptions / Rachats	26 519,1510	3 123 900,20
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	26 519,1510	0,00

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	159,7840	2 599 626,06
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1,9340	-37 698,92
Solde net des Souscriptions / Rachats	157,8500	2 561 927,14
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	157,8500	0,00

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI A	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	3 570,86
Montant des commissions de souscription perçues	3 570,86
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	3 570,86
Montant des commissions de souscription rétrocedées	3 570,86
Montant des commissions de rachat rétrocedées	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

	<b>En montant</b>
C2 PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	156,72
Montant des commissions de souscription perçues	156,72
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	156,72
Montant des commissions de souscription rétrocedées	156,72
Montant des commissions de rachat rétrocedées	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

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	<b>31/12/2013</b>
C1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	259 941,91
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/12/2013</b>
C2 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,12
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	34 572,33
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	140,72
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2013</b>
Créances	Coupons et dividendes	5 710,74
<b>Total des créances</b>		<b>5 710,74</b>
Dettes	Frais de gestion	14 287,55
<b>Total des dettes</b>		<b>14 287,55</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-8 576,81</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur USD	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>8 125 464,91</b>	<b>93,43</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	8 125 464,91	93,43
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>5 710,74</b>	<b>0,07</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-14 287,55</b>	<b>-0,16</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>579 502,82</b>	<b>6,66</b>
DISPONIBILITES	579 502,82	6,66
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>8 696 390,92</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>8 125 464,91</b>	<b>93,43</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>8 125 464,91</b>	<b>93,43</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>8 125 464,91</b>	<b>93,43</b>
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>123 090,00</b>	<b>1,42</b>
CA5592224011 MAGNA INTERNATIONAL	USD	1 500	123 090,00	1,42
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>85 770,00</b>	<b>0,99</b>
GB00B4VLR192 ENSCO CL.A	USD	1 500	85 770,00	0,99
<b>TOTAL ISRAEL</b>			<b>108 790,00</b>	<b>1,25</b>
IL0010827181 TARO PHARMACEUTICAL IND.A	USD	1 100	108 790,00	1,25
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>165 348,00</b>	<b>1,90</b>
NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR	USD	3 600	165 348,00	1,90
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>7 642 466,91</b>	<b>87,87</b>
US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	4 440	209 479,20	2,41
US0162551016 ALIGN TECHNOLOGY	USD	2 235	127 707,90	1,47
US0231351067 AMAZON COM	USD	690	275 165,10	3,12
US03073E1055 AMERISOURCEBERGEN	USD	2 100	147 651,00	1,70
US0378331005 APPLE	USD	360	201 967,20	2,32
US1510201049 CELGENE	USD	960	162 209,28	1,87
US1567821046 CERNER	USD	2 600	144 924,00	1,67
US1712321017 CHUBB	USD	1 500	144 945,00	1,67
US1897541041 COACH	USD	1 488	83 521,44	0,96
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	1 218	144 966,36	1,67
US2435371073 DECKERS OUTDOOR	USD	2 484	209 798,64	2,41
US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY	USD	2 400	183 360,00	2,11
US2547091080 DISCOVER FINANCIAL	USD	3 180	177 921,00	2,05
US3166451001 FIFTH PACIFIC COMPANIES	USD	6 400	205 248,00	2,36
US3453708600 FORD MOTOR	USD	9 840	151 831,20	1,75
US3696041033 GENERAL ELECTRIC	USD	7 800	218 634,00	2,51
US3719011096 GENTEX	USD	4 100	135 218,00	1,55
US3755581036 GILEAD SCIENCES	USD	2 280	171 228,00	1,97

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US38259P5089 GOOGLE CL.A	USD	180	201 727,80	2,32
US4128221086 HARLEY-DAVIDSON	USD	2 040	141 249,60	1,62
US42805T1051 HERTZ GLOBAL HLDGS	USD	3 840	109 900,80	1,26
US4370761029 HOME DEPOT	USD	1 800	148 212,00	1,70
US43739Q1004 HOMEAWAY	USD	4 250	173 740,00	2,00
US45866F1049 INTERCONEXCH GR	USD	700	157 444,00	1,81
US4878361082 KELLOGG	USD	3 000	183 210,00	2,11
US5017971046 L BRANDS	USD	3 000	185 550,00	2,13
US53578A1088 LINKEDIN CLASS A	USD	490	106 246,70	1,22
US5398301094 LOCKHEED MARTIN	USD	700	104 062,00	1,20
US5770811025 MATTEL	USD	3 064	145 785,12	1,68
US5962781010 MIDDLEBY	USD	792	189 861,41	2,18
US6285301072 MYLAN	USD	3 000	130 200,00	1,50
US64110L1061 NETFLIX	USD	330	121 496,10	1,40
US6541061031 NIKE CL.B	USD	1 700	133 688,00	1,54
US6882392011 OSHKOSH	USD	2 500	125 950,00	1,45
US7415034039 PRICELINE.COM	USD	180	209 232,00	2,41
US7846351044 SPX	USD	1 440	143 438,40	1,65
US79466L3024 SALESFORCE.COM	USD	1 800	99 342,00	1,14
US8256901005 SHUTTERSTOCK	USD	2 400	200 712,00	2,31
US8486371045 SPLUNK	USD	2 760	189 529,20	2,18
US8552441094 STARBUCKS	USD	3 015	236 345,85	2,72
US8715031089 SYMANTEC	USD	6 600	155 628,00	1,79
US88160R1014 TESLA MOTORS	USD	1 050	157 950,45	1,82
US8832031012 TEXTRON	USD	3 966	145 790,16	1,68
US9043111072 UNDER ARMOUR	USD	3 000	261 900,00	3,01
US9078181081 UNION PACIFIC ORD.	USD	600	100 800,00	1,16
US92345Y1064 VERISK ANALYTICS CLASS.A	USD	2 100	138 012,00	1,59
US98138H1014 WORKDAY	USD	1 800	149 688,00	1,72