

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

CONSTANCE BE AMERICA

Exercice du
01/01/2014 au
31/12/2014

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

CONSTANCE ASSOCIES

➤ 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.

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

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

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.

CONSTANCE BE AMERICA

A) Politique d'investissement

A-1) Rapport de gestion

Pour l'année 2014, le FCP Constance Be America affiche une performance de 9,58% (USD) pour la part I et 8,29% (USD) pour la part A, en dessous de son indicateur de référence le S&P 500 Net Total Return (dividendes nets réinvestis) qui affiche une performance de 12,99% (USD) (ticker Bloomberg : SPTR500N Index). Les secteurs ayant le plus contribué à la performance positive du FCP sont les secteurs de la consommation discrétionnaire (avec une performance globale annuelle de 8,05%), ainsi que les secteurs des technologies de l'information (performance globale annuelle de 18,19%) et de l'industrie (performance globale annuelle de 7,52%), et la présence en portefeuille de valeurs du secteur des services à la santé (qui présente une performance annuelle de 23,30%). Par ailleurs, la sous-exposition sur les secteurs perdants de l'année (le secteur des énergies qui enregistre une performance de -9,99% et celui des services de télécommunications qui affiche une performance annuelle de -1,91%) a permis de préserver en partie la performance du FCP, surtout sur les derniers mois de l'année.

La différence entre la performance du FCP et son indice de référence est imputable à la sous-exposition au secteur des services aux collectivités (meilleur secteur contributeur dans l'indice avec une performance globale annuelle de 24,29%), au secteur financier (performance globale annuelle de 13,10%) et à la surexposition au secteur de la consommation discrétionnaire, qui sous performance l'indice de référence, et qui représente 35,49% de l'allocation sectorielle du FCP au 31 décembre 2014, avec une performance annuelle de 8,05%.

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

A-2) Stratégie d'investissement

L'année 2014 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 notable 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 de nouveaux records historiques pour les indices et des progressions respectives de 7,52% pour le Dow Jones, 11,39% pour le S&P 500 et 17,94% pour le Nasdaq. En effet, trois facteurs ont soutenu ces belles progressions : le soutien indéfectible des banques centrales, le raffermissement de la reprise économique et la hausse des bénéfices des entreprises.

A-3) Allocation

Le sentiment du consommateur américain s'est amélioré pour atteindre un plus haut de près de huit ans grâce à une amélioration des perspectives pour l'emploi et les salaires et à la baisse des prix de l'essence. La croissance du PIB américain a été revue en forte hausse à 5% au 3e trimestre, soit un plus fort depuis 11 ans, confirmant ainsi le regain de forme de l'économie américaine et son rôle de locomotive de l'économie mondiale. L'ensemble de ces facteurs nous ont confortés dans notre scénario visant à privilégier la consommation discrétionnaire, qui représente près de 70% du PIB américain. Le secteur a bien performé en fin d'année

notamment, bénéficiant également de la baisse des cours du pétrole, les produits pétroliers représentant 11% du budget des ménages américains.

On soulignera dans ce secteur les hausses de GoPro (+163,42%), Under Armour (55,56%), Alibaba (52,85%), ou bien encore Limited Brands (43,75%) sur l'année 2014.

Nous avons également privilégié le secteur industriel, en misant sur une reprise de l'investissement. Dans ce secteur, les principaux contributeurs de l'année ont été Delta Airlines (+79,94%), Tesla Motors (+47,85%) et Union Pacific (+43,82%).

Les secteurs des technologies de l'information et des services à la santé sont également des secteurs privilégiés de part leur potentiel de croissance important et leur capacité à innover. On notera notamment les performances de Palo Alto (+113,28%), Avago Technologies (+91,49%) et NXP Semiconductors (+66,34%), pour le premier des secteurs susnommé, et Taro Pharmaceuticals (+49,84%) et Cubist (+46,14%) pour le second.

A contrario, le FCP a été sous-exposé aux secteurs de l'énergie, des matériaux et des services financiers, de part notre scénario et nos convictions de gérants. La sous-exposition aux secteurs des services aux collectivités et des services financiers a néanmoins pesé dans la performance du FCP face à son indice de référence.

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 FCP a progressivement renforcé le poids des sociétés de consommation discrétionnaire au travers des positions sur GoPro, Walt Disney, Harley Davidson, Limited Brands et en seconde partie de l'année sur Nike, Hasbro... Au sein des services à la santé nous continuons de préférer les bio-pharmas (Gilead, Celgene) plutôt que les grands laboratoires pharmaceutiques. S'agissant de l'industrie, nous avons renforcé Delta Airlines ainsi que le secteur de l'automobile au travers de l'équipementier Magna International et de l'aéronautique avec Spirit Aerosystems. Dans le secteur des technologies de l'information, l'internet et les fabricants de semi conducteurs sont préférés afin de bénéficier de la croissance des activités de vente en ligne, de cloud computing et de la gestion des "big data". Ont ainsi été achetées les sociétés Constant Contact, Ambarella et Avago. Pour la position financière, nous préférons les places financières et les cartes de crédit (renforcement de Discover Financials) au détriment des banques de détail ou d'investissement (vente de Bank of Montreal).

Des réajustements ont été opérés en mars et en avril suite à la rotation sectorielle qui s'est opérée sur cette période. Des prises de profits ponctuelles sur le portefeuille ont été opérées tout au long de l'année, dans l'attente de la poursuite de la reprise économique et alors que la Fed communiquait sur une hausse des taux directeurs à venir ; décision qui devrait finalement intervenir au cours de l'année 2015.

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, dont les OPCVM de la gamme Constance Be ..., Constance Associés avait confié la négociation de ses ordres à EXOE. Depuis, Constance Associés choisit directement ses brokers. Les intermédiaires sélectionnés à ce jour sont :

- BMO
- Barclays
- Market Securities
- Meeschaert (New York)
- CM-CIC Securities (département brokerage)

Cette sélection en direct permet de limiter le coût des mouvements pour les OPCVM et pour les mandats, et de gagner en proximité avec les brokers utilisés (important notamment pour soigner correctement le traitement des ordres).

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

La société a retenu la Méthode de l'engagement.

B-4) Vie de l'OPCVM

La société de gestion a par ailleurs changé d'adresse et sa nouvelle adresse est dorénavant : Constance Associés S.A.S. - 8, rue Lamennais - 75008 Paris

A-3) Composition de l'actif au 31 décembre 2014

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 : 8,29% Parts A 9,58% Parts I

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2014

CONSTANCE BE AMERICA

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

Néant

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------------|---------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts et instruments financiers | 11 301 347,62 | 8 125 464,91 |
| Actions et valeurs assimilées | 11 301 347,62 | 8 125 464,91 |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé | 11 301 347,62 | 8 125 464,91 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances négociables | 0,00 | 0,00 |
| Autres titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Parts d'organismes de placement collectif | 0,00 | 0,00 |
| OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale | 0,00 | 0,00 |
| OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT | 0,00 | 0,00 |
| Fonds d'investissement et FCC cotés | 0,00 | 0,00 |
| Fonds d'investissement et FCC non cotés | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres prêtés | 0,00 | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 9 367,62 | 5 710,74 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 9 367,62 | 5 710,74 |
| Comptes financiers | 786 926,67 | 579 502,82 |
| Liquidités | 786 926,67 | 579 502,82 |
| Total de l'actif | 12 097 641,91 | 8 710 678,47 |

BILAN PASSIF

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|---------------|--------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 11 520 260,10 | 7 798 319,39 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau (a) | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b) | 674 072,82 | 962 372,53 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | -147 749,18 | -64 301,00 |
| Total des capitaux propres | 12 046 583,74 | 8 696 390,92 |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i> | | |
| Instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 51 058,17 | 14 287,55 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 51 058,17 | 14 287,55 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 12 097 641,91 | 8 710 678,47 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------|-------------|
| Opérations de couverture | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | | |
| Total Autres engagements | 0,00 | 0,00 |
| Total Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | | |
| Total Autres engagements | 0,00 | 0,00 |
| Total Autres opérations | 0,00 | 0,00 |

COMPTE DE RESULTAT

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 69 622,94 | 194 239,60 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (I) | 69 622,94 | 194 239,60 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur dettes financières | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (II) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat sur opérations financières (I - II) | 69 622,94 | 194 239,60 |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 199 852,28 | 294 654,96 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV) | -130 229,34 | -100 415,36 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | -17 519,84 | 36 114,36 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) | -147 749,18 | -64 301,00 |

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour cet exercice, sous la forme prévue par le Règlement CRC n° 2003-02 modifié, relatif au plan comptable des OPCVM. Ce Règlement et ses textes subséquents ont été abrogés par le Règlement n° 2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable, publié le 15 octobre 2014. Celui-ci intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables selon le règlement antérieur. La nouvelle classification AIFM ne concerne que la terminologie et la répartition de la rubrique OPC à l'actif du bilan, le montant global des OPC demeurant inchangé. Pour des raisons de délais de mise en œuvre des traitements informatiques, cette nouvelle présentation des OPC à l'actif du bilan sera adoptée lors du prochain exercice.

Les éléments comptables sont présentés en dollar, devise de la comptabilité de l'OPCVM.

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 % TTC part I/USD 1,20 % TTC de l'actif net

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : Néant

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

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

FR0011271576 C1 PART CAPI A : Néant

FR0011275015 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 par 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

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, du FIA 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, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation 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, FIA 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 :

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) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

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, du FIA 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

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------------|---------------------|
| Actif net en début d'exercice | 8 696 390,92 | 0,00 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM) | 3 173 573,34 | 12 643 786,32 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM) | -694 102,00 | -6 957 958,98 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 797 810,09 | 1 839 354,56 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -177 713,43 | -686 402,18 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transaction | -21 001,36 | -190 579,85 |
| Différences de change | 0,00 | -188,55 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 401 855,52 | 2 148 794,96 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>2 550 650,48</i> | <i>2 148 794,96</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>2 148 794,96</i> | <i>0,00</i> |
| Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | -130 229,34 | -100 415,36 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments | 0,00 | 0,00 |
| Actif net en fin d'exercice | 12 046 583,74 | 8 696 390,92 |

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

| | Montant | % |
|--|-------------|-------------|
| ACTIF | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | | |
| TOTAL Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| PASSIF | | |
| Cessions | | |
| TOTAL Cessions | 0,00 | 0,00 |
| HORS BILAN | | |
| Opérations de couverture | | |
| TOTAL Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | | |
| TOTAL Autres opérations | 0,00 | 0,00 |

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

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

VENTILATION PAR 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 | % |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| Actif | | | | | | | | | | |
| 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 | 786 926,67 | 6,53 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Hors-bilan | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | Devise 1 | % | Devise 2 | % | Devise 3 | % | Autre(s) Devise(s) | % |
|--|----------|------|----------|------|----------|------|-----------------------|------|
| Actif | | | | | | | | |
| 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 |
| Passif | | | | | | | | |
| 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 |
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | 31/12/2014 |
|-------------------------------|-------------------|
| 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

| | 31/12/2014 |
|--|-------------------|
| 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

| | ISIN | LIBELLE | 31/12/2014 |
|-----------------------------------|-------------|----------------|-------------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPCVM | | | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | | | 0,00 |
| Total des titres du groupe | | | 0,00 |

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice | | | | | | |
|--|-------------|-------------|----------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| | Date | Part | Montant total | Montant unitaire | Crédits d'impôt totaux | Crédits d'impôt unitaire |
| Total acomptes | | | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------------|-------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | -147 749,18 | -64 301,00 |
| Total | -147 749,18 | -64 301,00 |

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------------|-------------------|
| C1 PART CAPI A | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -124 500,26 | -72 985,42 |
| Total | -124 500,26 | -72 985,42 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | 0,00 | 0,00 |

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| C2 PART CAPI I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -23 248,92 | 8 684,42 |
| Total | -23 248,92 | 8 684,42 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | 0,00 | 0,00 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|-------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 674 072,82 | 962 372,53 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 674 072,82 | 962 372,53 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|-------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| C1 PART CAPI A | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 425 998,55 | 598 877,20 |
| Total | 425 998,55 | 598 877,20 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|-------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| C2 PART CAPI I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 248 074,27 | 363 495,33 |
| Total | 248 074,27 | 363 495,33 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM AU COURS DES DEUX PREMIERS 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 (1) |
|------------|------------------|--------------|------------------|-----------------------------|--|---|-------------------------|--|
| | | | | 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 |
| 31/12/2014 | C1 PART CAPI A | 7 591 104,47 | 34 349,694 | 220,99 | | | | 8,77 |
| | C2 PART CAPI I | 4 455 479,27 | 195,397 | 22 802,19 | | | | 1 150,60 |

* Date de création (1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

| | En quantité | En montant |
|--|--------------------|-------------------|
| C1 PART CAPI A | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 9 028,5430 | 1 911 658,48 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -1 198,0000 | -257 760,93 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 7 830,5430 | 1 653 897,55 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 34 349,6940 | |

| | En quantité | En montant |
|--|--------------------|-------------------|
| C2 PART CAPI I | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 58,4740 | 1 261 914,86 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -20,9270 | -436 341,07 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 37,5470 | 825 573,79 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 195,3970 | |

COMMISSIONS

| | En montant |
|--|-------------------|
| C1 PART CAPI A | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 641,21 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 641,21 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 641,21 |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées | 641,21 |
| 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 |

| | En montant |
|--|-------------------|
| C2 PART CAPI I | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées | 0,00 |
| 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

| | 31/12/2014 |
|--|-------------------|
| FR0011271576 C1 PART CAPI A | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,40 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 154 308,49 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 1,33 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

| | 31/12/2014 |
|--|-------------------|
| FR0011275015 C2 PART CAPI I | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,20 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 45 542,46 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

CREANCES ET DETTES

| | Nature de débit/crédit | 31/12/2014 |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Créances | Coupons et dividendes | 9 367,62 |
| Total des créances | | 9 367,62 |
| Dettes | Frais de gestion | 51 058,17 |
| Total des dettes | | 51 058,17 |
| Total dettes et créances | | -41 690,55 |

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

| | Valeur USD | % Actif Net |
|--|----------------------|---------------|
| PORTEFEUILLE | 11 301 347,62 | 93,81 |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 11 301 347,62 | 93,81 |
| 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 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE | 0,00 | 0,00 |
| CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES | 0,00 | 0,00 |
| OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | 9 367,62 | 0,08 |
| OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | -51 058,17 | -0,42 |
| INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME | 0,00 | 0,00 |
| OPTIONS | 0,00 | 0,00 |
| FUTURES | 0,00 | 0,00 |
| SWAPS | 0,00 | 0,00 |
| BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS | 786 926,67 | 6,53 |
| DISPONIBILITES | 786 926,67 | 6,53 |
| 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 |
| ACTIF NET | 12 046 583,74 | 100,00 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|--------|------------------------|----------------------|-------------------|
| TOTAL Actions & valeurs assimilées | | | 11 301 347,62 | 93,81 |
| TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | 11 301 347,62 | 93,81 |
| TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.) | | | 11 301 347,62 | 93,81 |
| TOTAL CANADA | | | 228 249,00 | 1,89 |
| CA5592224011 MAGNA INTERNATIONAL | USD | 2 100 | 228 249,00 | 1,89 |
| TOTAL CAYMANES ILES | | | 176 698,00 | 1,47 |
| US01609W1027 ALIBABA GROUP SPON ADR | USD | 1 700 | 176 698,00 | 1,47 |
| TOTAL ISRAEL | | | 163 009,00 | 1,35 |
| ILO010827181 TARO PHARMACEUTICAL IND.A | USD | 1 100 | 163 009,00 | 1,35 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | 479 439,00 | 3,98 |
| NL0009324904 SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING | USD | 3 900 | 204 399,00 | 1,70 |
| NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR | USD | 3 600 | 275 040,00 | 2,28 |
| TOTAL SINGAPOUR | | | 201 180,00 | 1,67 |
| SG9999006241 AVAGO TECHNOLOGIES | USD | 2 000 | 201 180,00 | 1,67 |
| TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE | | | 10 052 772,62 | 83,45 |
| KYG037AX1015 AMBARELLA | USD | 4 500 | 228 240,00 | 1,89 |
| US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES | USD | 2 220 | 139 771,20 | 1,16 |
| US0356231078 ANN | USD | 5 000 | 182 400,00 | 1,51 |
| US0378331005 APPLE | USD | 3 290 | 363 150,20 | 3,00 |
| US1510201049 CELGENE | USD | 2 560 | 286 361,60 | 2,38 |
| US2103131023 CONSTANT CONTACT | USD | 3 000 | 110 100,00 | 0,91 |
| US22160K1051 COSTCO WHOLESALE | USD | 1 718 | 243 526,50 | 2,02 |
| US2220702037 COTY CL.A | USD | 12 000 | 247 920,00 | 2,06 |
| US2435371073 DECKERS OUTDOOR | USD | 2 484 | 226 143,36 | 1,88 |
| US2473617023 DELTA AIR LINES | USD | 6 400 | 314 816,00 | 2,61 |
| US25179M1036 DEVON ENERGY | USD | 2 500 | 153 025,00 | 1,27 |
| US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY | USD | 3 000 | 282 570,00 | 2,35 |
| US2547091080 DISCOVER FINANCIAL | USD | 3 980 | 260 650,20 | 2,16 |
| US2788651006 ECOLAB | USD | 1 500 | 156 780,00 | 1,30 |
| US3024913036 FMC | USD | 2 600 | 148 278,00 | 1,23 |
| US3647601083 GAP | USD | 5 600 | 235 816,00 | 1,96 |
| US3696041033 GENERAL ELECTRIC | USD | 7 800 | 197 106,00 | 1,64 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|--------|------------------------|---------------------|-------------------|
| US3719011096 GENTEX | USD | 4 100 | 148 133,00 | 1,23 |
| US3755581036 GILEAD SCIENCES | USD | 1 980 | 186 634,80 | 1,55 |
| US38259P5089 GOOGLE CL.A | USD | 280 | 148 584,80 | 1,23 |
| US38259P7069 GOOGLE CL.C | USD | 180 | 94 752,00 | 0,79 |
| US38268T1034 GOPRO A | USD | 3 015 | 190 608,30 | 1,58 |
| US4052171000 HAIN CELESTIAL GROUP | USD | 3 180 | 185 362,20 | 1,54 |
| US4128221086 HARLEY-DAVIDSON | USD | 3 500 | 230 685,00 | 1,91 |
| US4180561072 HASBRO | USD | 4 000 | 219 960,00 | 1,83 |
| US4278661081 HERSHEY | USD | 1 850 | 192 270,50 | 1,60 |
| US42809H1077 HESS | USD | 2 800 | 206 696,00 | 1,72 |
| US4858651098 KATE SPADE AND CO | USD | 5 301 | 169 685,01 | 1,41 |
| US4878361082 KELLOGG | USD | 3 000 | 196 320,00 | 1,63 |
| US5017971046 L BRANDS | USD | 4 000 | 346 200,00 | 2,87 |
| US5398301094 LOCKHEED MARTIN | USD | 1 200 | 231 084,00 | 1,92 |
| US5500211090 LULULEMON ATHLETICA | USD | 4 100 | 228 739,00 | 1,90 |
| US64110L1061 NETFLIX | USD | 630 | 215 214,30 | 1,79 |
| US6541061031 NIKE CL.B | USD | 2 940 | 282 681,00 | 2,35 |
| US7415034039 PRICELINE GROUP | USD | 240 | 273 650,40 | 2,27 |
| US7739031091 ROCKWELL AUTOMATION | USD | 1 720 | 191 264,00 | 1,59 |
| US7846351044 SPX | USD | 1 440 | 123 724,80 | 1,03 |
| US8256901005 SHUTTERSTOCK | USD | 3 000 | 207 300,00 | 1,72 |
| US8485741099 SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS | USD | 6 100 | 262 544,00 | 2,18 |
| US8486371045 SPLUNK | USD | 4 260 | 251 127,00 | 2,08 |
| US8552441094 STARBUCKS | USD | 3 015 | 247 380,75 | 2,05 |
| US9043111072 UNDER ARMOUR | USD | 3 000 | 203 700,00 | 1,69 |
| US9078181081 UNION PACIFIC ORD. | USD | 2 200 | 262 086,00 | 2,18 |
| US91307C1027 UNITED THERAPEUTICS | USD | 1 830 | 236 966,70 | 1,97 |
| US92345Y1064 VERISK ANALYTICS CLASS.A | USD | 2 100 | 134 505,00 | 1,12 |
| US92719W1080 VINCE HOLDING | USD | 5 000 | 130 700,00 | 1,08 |
| US9581021055 WESTERN DIGITAL | USD | 2 000 | 221 400,00 | 1,84 |
| US9897741040 ZULILY CLASS A | USD | 2 400 | 56 160,00 | 0,47 |

MAZARS

**FCP
CONSTANCE BE AMERICA**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2014

FCP
CONSTANCE BE AMERICA

8, rue Lamennais
75008 PARIS

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2014

Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, 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.

FCP
CONSTANCE BE
AMERICA

Exercice clos le
31 décembre 2014

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 2015

Le commissaire aux comptes

Mazars :



Gilles DUNAND-ROUX

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------------|---------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts et instruments financiers | 11 301 347,62 | 8 125 464,91 |
| Actions et valeurs assimilées | 11 301 347,62 | 8 125 464,91 |
| Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé | 11 301 347,62 | 8 125 464,91 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances négociables | 0,00 | 0,00 |
| Autres titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Parts d'organismes de placement collectif | 0,00 | 0,00 |
| OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale | 0,00 | 0,00 |
| OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT | 0,00 | 0,00 |
| Fonds d'investissement et FCC cotés | 0,00 | 0,00 |
| Fonds d'investissement et FCC non cotés | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres prêtés | 0,00 | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 9 367,62 | 5 710,74 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 9 367,62 | 5 710,74 |
| Comptes financiers | 786 926,67 | 579 502,82 |
| Liquidités | 786 926,67 | 579 502,82 |
| Total de l'actif | 12 097 641,91 | 8 710 678,47 |

BILAN PASSIF

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------------|---------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 11 520 260,10 | 7 798 319,39 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau (a) | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b) | 674 072,82 | 962 372,53 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | -147 749,18 | -64 301,00 |
| Total des capitaux propres | 12 046 583,74 | 8 696 390,92 |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i> | | |
| Instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 51 058,17 | 14 287,55 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 51 058,17 | 14 287,55 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 12 097 641,91 | 8 710 678,47 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------|-------------|
| Opérations de couverture | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | | |
| Total Autres engagements | 0,00 | 0,00 |
| Total Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | | |
| Total Autres engagements | 0,00 | 0,00 |
| Total Autres opérations | 0,00 | 0,00 |

COMPTE DE RESULTAT

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 69 622,94 | 194 239,60 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (I) | 69 622,94 | 194 239,60 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur dettes financières | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (II) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat sur opérations financières (I - II) | 69 622,94 | 194 239,60 |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 199 852,28 | 294 654,96 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV) | -130 229,34 | -100 415,36 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | -17 519,84 | 36 114,36 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) | -147 749,18 | -64 301,00 |

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour cet exercice, sous la forme prévue par le Règlement CRC n° 2003-02 modifié, relatif au plan comptable des OPCVM. Ce Règlement et ses textes subséquents ont été abrogés par le Règlement n° 2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable, publié le 15 octobre 2014. Celui-ci intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables selon le règlement antérieur. La nouvelle classification AIFM ne concerne que la terminologie et la répartition de la rubrique OPC à l'actif du bilan, le montant global des OPC demeurant inchangé. Pour des raisons de délais de mise en œuvre des traitements informatiques, cette nouvelle présentation des OPC à l'actif du bilan sera adoptée lors du prochain exercice.

Les éléments comptables sont présentés en dollar, devise de la comptabilité de l'OPCVM.

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 % TTC part I/USD 1,20 % TTC de l'actif net

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : Néant

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

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

FR0011271576 C1 PART CAPI A : Néant

FR0011275015 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 par 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

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, du FIA 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, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation 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, FIA 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 :

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) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

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, du FIA 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'ÉVALUATION 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 DONNÉES

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------------|---------------------|
| Actif net en début d'exercice | 8 696 390,92 | 0,00 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM) | 3 173 573,34 | 12 643 786,32 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM) | -694 102,00 | -6 957 958,98 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 797 810,09 | 1 839 354,56 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -177 713,43 | -686 402,18 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transaction | -21 001,36 | -190 579,85 |
| Différences de change | 0,00 | -188,55 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 401 855,52 | 2 148 794,96 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>2 550 650,48</i> | <i>2 148 794,96</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>2 148 794,96</i> | <i>0,00</i> |
| Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | -130 229,34 | -100 415,36 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments | 0,00 | 0,00 |
| Actif net en fin d'exercice | 12 046 583,74 | 8 696 390,92 |

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

| | Montant | % |
|--|-------------|-------------|
| ACTIF | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | | |
| TOTAL Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| PASSIF | | |
| Cessions | | |
| TOTAL Cessions | 0,00 | 0,00 |
| HORS BILAN | | |
| Opérations de couverture | | |
| TOTAL Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | | |
| TOTAL Autres opérations | 0,00 | 0,00 |

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

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

VÉNTILATION 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 | % |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| Actif | | | | | | | | | | |
| 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 | 786 926,67 | 6,53 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Hors-bilan | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | Devise 1 | % | Devise 2 | % | Devise 3 | % | Autre(s) Devise(s) | % |
|--|----------|------|----------|------|----------|------|-----------------------|------|
| Actif | | | | | | | | |
| 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 |
| Passif | | | | | | | | |
| 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 |
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | 31/12/2014 |
|-------------------------------|-------------------|
| 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

| | 31/12/2014 |
|--|-------------------|
| 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

| | ISIN | LIBELLE | 31/12/2014 |
|-----------------------------------|-------------|----------------|-------------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPCVM | | | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | | | 0,00 |
| Total des titres du groupe | | | 0,00 |

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice | | | | | | |
|--|-------------|-------------|----------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| | Date | Part | Montant total | Montant unitaire | Crédits d'impôt totaux | Crédits d'impôt unitaire |
| Total acomptes | | | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------------|-------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | -147 749,18 | -64 301,00 |
| Total | -147 749,18 | -64 301,00 |

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------------|-------------------|
| C1 PART CAPI A | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -124 500,26 | -72 985,42 |
| Total | -124 500,26 | -72 985,42 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | 0,00 | 0,00 |

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| C2 PART CAPI I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -23 248,92 | 8 684,42 |
| Total | -23 248,92 | 8 684,42 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | 0,00 | 0,00 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|-------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 674 072,82 | 962 372,53 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 674 072,82 | 962 372,53 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|-------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| C1 PART CAPI A | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 425 998,55 | 598 877,20 |
| Total | 425 998,55 | 598 877,20 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|-------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| C2 PART CAPI I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 248 074,27 | 363 495,33 |
| Total | 248 074,27 | 363 495,33 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM AU COURS DES DEUX PREMIERS 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 (1) |
|------------|------------------|--------------|------------------|-----------------------------|--|---|-------------------------|--|
| | | | | 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 |
| 31/12/2014 | C1 PART CAPI A | 7 591 104,47 | 34 349,694 | 220,99 | | | | 8,77 |
| | C2 PART CAPI I | 4 455 479,27 | 195,397 | 22 802,19 | | | | 1 150,60 |

* Date de création (1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

| | En quantité | En montant |
|--|--------------------|-------------------|
| C1 PART CAPI A | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 9 028,5430 | 1 911 658,48 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -1 198,0000 | -257 760,93 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 7 830,5430 | 1 653 897,55 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 34 349,6940 | |

| | En quantité | En montant |
|--|--------------------|-------------------|
| C2 PART CAPI I | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 58,4740 | 1 261 914,86 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -20,9270 | -436 341,07 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 37,5470 | 825 573,79 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 195,3970 | |

COMMISSIONS

| | En montant |
|--|-------------------|
| C1 PART CAPI A | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 641,21 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 641,21 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées | 641,21 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | 641,21 |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat acquises | 0,00 |

| | En montant |
|--|-------------------|
| C2 PART CAPI I | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat acquises | 0,00 |

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

| | 31/12/2014 |
|--|-------------------|
| FR0011271576 C1 PART CAPI A | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,40 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 154 308,49 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 1,33 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

| | 31/12/2014 |
|--|-------------------|
| FR0011275015 C2 PART CAPI I | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,20 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 45 542,46 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

CREANCES ET DETTES

| | Nature de débit/crédit | 31/12/2014 |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Créances | Coupons et dividendes | 9 367,62 |
| Total des créances | | 9 367,62 |
| Dettes | Frais de gestion | 51 058,17 |
| Total des dettes | | 51 058,17 |
| Total dettes et créances | | -41 690,55 |

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

| | Valeur USD | % Actif Net |
|--|----------------------|---------------|
| PORTEFEUILLE | 11 301 347,62 | 93,81 |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 11 301 347,62 | 93,81 |
| 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 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE | 0,00 | 0,00 |
| CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES | 0,00 | 0,00 |
| OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | 9 367,62 | 0,08 |
| OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | -51 058,17 | -0,42 |
| INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME | 0,00 | 0,00 |
| OPTIONS | 0,00 | 0,00 |
| FUTURES | 0,00 | 0,00 |
| SWAPS | 0,00 | 0,00 |
| BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS | 786 926,67 | 6,53 |
| DISPONIBILITES | 786 926,67 | 6,53 |
| 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 |
| ACTIF NET | 12 046 583,74 | 100,00 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|--------|------------------------|----------------------|-------------------|
| TOTAL Actions & valeurs assimilées | | | 11 301 347,62 | 93,81 |
| TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | 11 301 347,62 | 93,81 |
| TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrants et Bons de Sous.) | | | 11 301 347,62 | 93,81 |
| TOTAL CANADA | | | 228 249,00 | 1,89 |
| CAS592224011 MAGNA INTERNATIONAL | USD | 2 100 | 228 249,00 | 1,89 |
| TOTAL CAYMANES ILES | | | 176 698,00 | 1,47 |
| US01609W1027 ALIBABA GROUP SPON ADR | USD | 1 700 | 176 698,00 | 1,47 |
| TOTAL ISRAEL | | | 163 009,00 | 1,35 |
| IL0010827181 TARO PHARMACEUTICAL IND.A | USD | 1 100 | 163 009,00 | 1,35 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | 479 439,00 | 3,98 |
| NL0009324904 SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING | USD | 3 900 | 204 399,00 | 1,70 |
| NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR | USD | 3 600 | 275 040,00 | 2,28 |
| TOTAL SINGAPOUR | | | 201 180,00 | 1,67 |
| SG9999006241 AVAGO TECHNOLOGIES | USD | 2 000 | 201 180,00 | 1,67 |
| TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE | | | 10 052 772,62 | 83,45 |
| KYG037AX1015 AMBARELLA | USD | 4 500 | 228 240,00 | 1,89 |
| US000971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES | USD | 2 220 | 139 771,20 | 1,16 |
| US0356231078 ANN | USD | 5 000 | 182 400,00 | 1,51 |
| US0378331005 APPLE | USD | 3 290 | 363 150,20 | 3,00 |
| US1510201049 CELGENE | USD | 2 560 | 286 361,60 | 2,38 |
| US2103131023 CONSTANT CONTACT | USD | 3 000 | 110 100,00 | 0,91 |
| US22160K1051 COSTCO WHOLESAL | USD | 1 718 | 243 526,50 | 2,02 |
| US2220702037 COTY CL.A | USD | 12 000 | 247 920,00 | 2,06 |
| US2435371073 DECKERS OUTDOOR | USD | 2 484 | 226 143,36 | 1,88 |
| US2473617023 DELTA AIR LINES | USD | 6 400 | 314 816,00 | 2,61 |
| US25179M1036 DEVON ENERGY | USD | 2 500 | 153 025,00 | 1,27 |
| US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY | USD | 3 000 | 282 570,00 | 2,35 |
| US2547091080 DISCOVER FINANCIAL | USD | 3 980 | 260 650,20 | 2,16 |
| US2788651006 ECOLAB | USD | 1 500 | 156 780,00 | 1,30 |
| US3024913036 FMC | USD | 2 600 | 148 278,00 | 1,23 |
| US3647601083 GAP | USD | 5 600 | 235 816,00 | 1,96 |
| US3696041033 GENERAL ELECTRIC | USD | 7 800 | 197 106,00 | 1,64 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|--------|------------------------|---------------------|-------------------|
| US3719011096 GENTEX | USD | 4 100 | 148 133,00 | 1,23 |
| US3755581036 GILEAD SCIENCES | USD | 1 980 | 186 634,80 | 1,55 |
| US38259P5089 GOOGLE CL.A | USD | 280 | 148 584,80 | 1,23 |
| US38259P7069 GOOGLE CL.C | USD | 180 | 94 752,00 | 0,79 |
| US38268T1034 GOPRO A | USD | 3 015 | 190 608,30 | 1,58 |
| US4052171000 HAIN CELESTIAL GROUP | USD | 3 180 | 185 362,20 | 1,54 |
| US4128221086 HARLEY-DAVIDSON | USD | 3 500 | 230 685,00 | 1,91 |
| US4180561072 HASBRO | USD | 4 000 | 219 960,00 | 1,83 |
| US4278661081 HERSHEY | USD | 1 850 | 192 270,50 | 1,60 |
| US42809H1077 HESS | USD | 2 800 | 206 696,00 | 1,72 |
| US4858651098 KATE SPADE AND CO | USD | 5 301 | 169 685,01 | 1,41 |
| US4878361082 KELLOGG | USD | 3 000 | 196 320,00 | 1,63 |
| US5017971046 L BRANDS | USD | 4 000 | 346 200,00 | 2,87 |
| US5398301094 LOCKHEED MARTIN | USD | 1 200 | 231 084,00 | 1,92 |
| US5500211090 LULULEMON ATHLETICA | USD | 4 100 | 228 739,00 | 1,90 |
| US64110L1061 NETFLIX | USD | 630 | 215 214,30 | 1,79 |
| US6541061031 NIKE CL.B | USD | 2 940 | 282 681,00 | 2,35 |
| US7415034039 PRICELINE GROUP | USD | 240 | 273 650,40 | 2,27 |
| US7739031091 ROCKWELL AUTOMATION | USD | 1 720 | 191 264,00 | 1,59 |
| US7846351044 SPX | USD | 1 440 | 123 724,80 | 1,03 |
| US8256901005 SHUTTERSTOCK | USD | 3 000 | 207 300,00 | 1,72 |
| US8485741099 SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS | USD | 6 100 | 262 544,00 | 2,18 |
| US8486371045 SPLUNK | USD | 4 260 | 251 127,00 | 2,08 |
| US8552441094 STARBUCKS | USD | 3 015 | 247 380,75 | 2,05 |
| US9043111072 UNDER ARMOUR | USD | 3 000 | 203 700,00 | 1,69 |
| US9078181081 UNION PACIFIC ORD. | USD | 2 200 | 262 086,00 | 2,18 |
| US91307C1027 UNITED THERAPEUTICS | USD | 1 830 | 236 966,70 | 1,97 |
| US92345Y1064 VERISK ANALYTICS CLASS.A | USD | 2 100 | 134 505,00 | 1,12 |
| US92719W1080 VINCE HOLDING | USD | 5 000 | 130 700,00 | 1,08 |
| US9581021055 WESTERN DIGITAL | USD | 2 000 | 221 400,00 | 1,84 |
| US9897741040 ZULILY CLASS A | USD | 2 400 | 56 160,00 | 0,47 |