

**RAPPORT ANNUEL
DE L'EXERCICE CLOS AU 31 MARS 2015
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS CONSTANCE BE
WORLD**

(Opérations de l'exercice clos le 31 mars 2015)

MAZARS

**FCP
CONSTANCE BE WORLD**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2015

FCP
CONSTANCE BE WORLD

8, rue Lamennais
75008 PARIS

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2015

Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels du FCP CONSTANCE BE WORLD, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci - dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe intégré à la partie relative aux règles et méthodes comptables de l'annexe des comptes annuels relatif à la première application du règlement n°2014-01 de l'Autorité des Normes Comptables.

II - Justification des appréciations

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

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

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

III - Vérifications et informations spécifiques

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

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

Fait à Courbevoie, le 22 juin 2015

Le commissaire aux comptes

Mazars :



Gilles DUNAND-ROUX

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	31/03/2015	31/03/2014
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	9 050 268,22	5 500 009,16
Actions et valeurs assimilées	8 834 583,33	5 500 009,16
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	8 834 583,33	5 500 009,16
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées 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	215 684,89	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	215 684,89	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	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	5 083,53	488,88
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	5 083,53	488,88
Comptes financiers	400 370,03	220 489,92
Liquidités	400 370,03	220 489,92
Total de l'actif	9 455 721,78	5 720 987,96

BILAN PASSIF

	31/03/2015	31/03/2014
Capitaux propres		
Capital	8 712 663,42	5 659 657,59
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)	758 068,97	130 021,89
Résultat de l'exercice (a, b)	-58 603,71	-92 584,38
Total des capitaux propres	9 412 128,68	5 697 095,10
<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	43 593,10	23 892,86
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	43 593,10	23 892,86
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	9 455 721,78	5 720 987,96

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/03/2015	31/03/2014
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

	31/03/2015	31/03/2014
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	74 883,21	41 474,42
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)	74 883,21	41 474,42
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)	74 883,21	41 474,42
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	132 246,14	139 607,17
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-57 362,93	-98 132,75
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-1 240,78	5 548,37
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-58 603,71	-92 584,38

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

Comme indiqué dans la note de présentation de l'ANC, la terminologie et la répartition de la rubrique OPC à l'actif du bilan ont été modifiées comme suit et peuvent être détaillées de la manière suivante :

- La sous-rubrique « OPCVM et Fonds d'investissement à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalent d'autres pays » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT ».
- La sous-rubrique « Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC cotés ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC non cotés ».
- La sous-rubrique « Autres organismes non européens » a été introduite par le Règlement n° 2014-01.

Les données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées, et sont identiques à celles qui ont été certifiées par le Commissaire aux Comptes lors de l'exercice (N-1).

Les éléments comptables sont présentés en euro, 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 distribution et 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) : 2,40 % TTC maximum Parts A/eur ; 1,20 % TTC maximum Parts I ;

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : NS

Commission de sur-performance : 20% TTC de la surperformance du fonds au-delà de celle de l'indice de référence, BLOOMBERG WORLD

INDEX dividendes nets réinvestis, uniquement si celle-ci est positive avec High water Mark (1)

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM : 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 maximum 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 cotés sur des Places européennes :
Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme 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

	31/03/2015	31/03/2014
Actif net en début d'exercice	5 697 095,10	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	1 756 553,33	6 909 277,80
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-443 372,07	-2 118 119,45
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	963 477,15	332 759,35
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-262 516,84	-152 054,75
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	-23 697,64	-54 625,73
Différences de change	35 808,32	282,76
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 746 144,26	877 707,87
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 623 852,13</i>	<i>877 707,87</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>877 707,87</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	-57 362,93	-98 132,75
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	9 412 128,68	5 697 095,10

**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	400 370,03	4,25	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)	%
	USD	USD	GBP	GBP	JPY	JPY	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	5 070 163,67	53,87	1 361 367,00	14,46	504 537,68	5,36	897 070,98	9,53
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	215 684,89	2,29	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	1 431,81	0,02	1 736,25	0,02	1 915,47	0,02	0,00	0,00
Comptes financiers	242 848,22	2,58	59 161,65	0,63	0,00	0,00	1 411,02	0,01
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

	31/03/2015
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

	31/03/2015
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	31/03/2015
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	31/03/2015	31/03/2014
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-58 603,71	-92 584,38
Total	-58 603,71	-92 584,38

	31/03/2015	31/03/2014
A1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-60 327,91	-81 935,23
Total	-60 327,91	-81 935,23
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

	31/03/2015	31/03/2014
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 724,20	-10 649,15
Total	1 724,20	-10 649,15
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	
	31/03/2015	31/03/2014
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	758 068,97	130 021,89
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	758 068,97	130 021,89

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2015	31/03/2014
A1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	559 836,19	99 668,25
Total	559 836,19	99 668,25
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	
	31/03/2015	31/03/2014
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	198 232,78	30 353,64
Total	198 232,78	30 353,64
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) €
08/02/2013	A1 PART CAPI A *	882 750,00	5 885,000	150,00				
	C1 PART CAPI P *	736 500,00	4 910,000	150,00				
	I1 PART CAPI I *	75 000,00	5,000	15 000,00				
31/03/2014	A1 PART CAPI A	4 362 889,07	23 063,000	189,17				0,76
	I1 PART CAPI I	1 334 206,03	69,700	19 142,12				282,70
31/03/2015	A1 PART CAPI A	6 942 622,72	26 680,000	260,22				18,72
	I1 PART CAPI I	2 469 505,96	92,700	26 639,76				2 157,03

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

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
A1 PART CAPI A		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	5 735,0000	1 205 557,93
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 118,0000	-443 372,07
Solde net des Souscriptions / Rachats	3 617,0000	762 185,86
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	26 680,0000	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	23,0000	550 995,40
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	23,0000	550 995,40
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	92,7000	

COMMISSIONS

	En montant
A1 PART CAPI A	
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

	En montant
I1 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

	31/03/2015
FR0011400712 A1 PART CAPI A	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	126 618,66
Pourcentage de frais de gestion variables	0,20
Commissions de surperformance (frais variables)	10 587,34
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/03/2015
FR0011400738 I1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	19 157,84
Pourcentage de frais de gestion variables	0,19
Commissions de surperformance (frais variables)	2 943,02
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/03/2015
Créances	Coupons et dividendes	5 083,53
Total des créances		5 083,53
Dettes	Frais de gestion	43 593,10
Total des dettes		43 593,10
Total dettes et créances		-38 509,57

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	9 050 268,22	96,16
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	8 834 583,33	93,87
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	215 684,89	2,29
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)	5 083,53	0,05
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-43 593,10	-0,46
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	400 370,03	4,25
DISPONIBILITES	400 370,03	4,25
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	9 412 128,68	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées		8 834 583,33	8 834 583,33	93,87
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé		8 834 583,33	8 834 583,33	93,87
Sous.) TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de		8 834 583,33	8 834 583,33	93,87
TOTAL AUSTRALIE		142 173,54	142 173,54	1,51
AU000000WFD0 WESTFIELD CORP	AUD	21 000	142 173,54	1,51
TOTAL CANADA		119 921,78	119 921,78	1,27
CA5592224011 MAGNA INTERNATIONAL	USD	2 400	119 921,78	1,27
TOTAL SUISSE		174 715,23	174 715,23	1,86
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	35	174 715,23	1,86
TOTAL CAYMANES ILES		116 267,81	116 267,81	1,24
US01609W1027 ALIBABA GROUP SPON ADR	USD	1 500	116 267,81	1,24
TOTAL ALLEMAGNE		155 088,00	155 088,00	1,65
DE0006335003 KRONES	EUR	1 600	155 088,00	1,65
TOTAL DANEMARK		433 170,90	433 170,90	4,60
DK0010272202 GENMAB	DKK	2 300	161 035,10	1,71
DK0060336014 NOVOZYMES B	DKK	3 000	127 714,26	1,36
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	2 900	144 421,54	1,53
TOTAL ESPAGNE		165 920,00	165 920,00	1,76
ES0115056139 BOLSAS MERCADOS ESPANOLAS	EUR	4 000	165 920,00	1,76
TOTAL FRANCE		487 311,00	487 311,00	5,18
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	600	197 040,00	2,10
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE	EUR	4 500	138 735,00	1,47
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	2 400	151 536,00	1,61
TOTAL ROYAUME UNI		1 361 367,00	1 361 367,00	14,46
GB0000595859 ARM HOLDINGS	GBP	9 000	137 040,10	1,46
GB0030927254 ASOS	GBP	3 100	155 021,36	1,65
GB0031743007 BURBERRY GROUP	GBP	4 400	105 073,72	1,12
GB0080744359 ESSENTRA	GBP	10 000	136 902,30	1,45

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
GB00B0S7X34 LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	3 300	111 818,93	1,19
GB00BLKJ408 WHITBREAD	GBP	2 000	144 550,09	1,54
GB00BLQH8P22 SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	12 500	104 898,72	1,11
GB00B2987V85 RIGHTMOVE	GBP	3 000	123 894,17	1,32
GB00B3MBS747 OCADO GROUP PLC	GBP	12 000	58 503,51	0,62
GB00BKX5CN86 JUST EAT	GBP	26 000	156 207,80	1,65
GB00BRB37M78 DIGNITY	GBP	5 071	127 456,30	1,35
TOTAL ITALIE			193 125,00	2,05
IT0003540470 YOOX	EUR	7 500	193 125,00	2,05
TOTAL JAPON			504 537,68	5,36
JP3336000009 SANTEN PHARMACEUTICAL	JPY	13 000	176 661,57	1,88
JP3802300008 FAST RETAILING	JPY	400	144 419,86	1,53
JP3802400006 FANUC	JPY	900	183 456,25	1,95
TOTAL PAYS-BAS			157 002,33	1,67
NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR	USD	1 680	157 002,33	1,67
TOTAL SINGAPOUR			189 187,08	2,01
SG9999006241 AVAGO TECHNOLOGIES	USD	1 600	189 187,08	2,01
TOTAL SUEDE			147 011,31	1,56
SE000221723 MEDA S.A	SEK	10 000	147 011,31	1,56
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			4 487 784,67	47,69
KYG037AX1015 AMBARELLA	USD	2 000	141 000,09	1,50
US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	1 590	105 188,15	1,12
US0231351067 AMAZON COM	USD	480	166 317,16	1,77
US0356231078 ANN	USD	3 500	133 722,88	1,42
US0378331005 APPLE	USD	1 960	227 100,10	2,43
US1510201049 CELGENE	USD	1 680	180 343,05	1,92
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	980	138 248,53	1,47
US2220702037 COTY CL.A	USD	9 000	203 398,83	2,16
US2328201007 CYTEC INDUSTRIES	USD	3 100	155 995,90	1,66
US2473617023 DELTA AIR LINES	USD	5 100	213 517,09	2,27
US25179M1036 DEVON ENERGY	USD	1 700	95 471,65	1,01

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY	USD	2 100	205 111,28	2,18
US2788651006 ECOLAB	USD	1 100	117 159,88	1,24
US30219G1085 EXPRESS SCRIPTS HOLDING	USD	1 200	96 958,75	1,03
US30303M1027 FACEBOOK CL.A	USD	1 600	122 491,85	1,30
US3755581036 GILEAD SCIENCES	USD	1 850	169 047,86	1,80
US38259P5089 GOOGLE CL.A	USD	150	77 479,28	0,82
US38259P7069 GOOGLE CL.C	USD	150	76 543,44	0,81
US4128221086 HARLEY-DAVIDSON	USD	2 300	130 088,46	1,38
US42809H1077 HESS	USD	1 800	113 759,20	1,21
US4711091086 JARDEN	USD	2 600	128 075,24	1,36
US5017971046 L BRANDS	USD	2 500	219 503,68	2,33
US64110L1061 NETFLIX	USD	500	194 007,82	2,06
US6541061031 NIKE CL.B	USD	2 100	196 194,25	2,08
US7374461041 POST HOLDINGS	USD	3 200	139 573,52	1,48
US75886F1075 REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	220	92 490,55	0,98
US8485741099 SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS	USD	4 000	194 468,76	2,07
US8552441094 STARBUCKS	USD	1 000	88 183,26	0,94
US9043111072 UNDER ARMOUR	USD	1 900	142 867,12	1,52
US92532F1003 VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	800	87 881,55	0,93
US9581021055 WESTERN DIGITAL	USD	1 600	135 595,49	1,44
TOTAL Titres d'OPCVM			215 684,89	2,29
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			215 684,89	2,29
TOTAL LUXEMBOURG			215 684,89	2,29
LU0180457029 PICTET INDIAN EQ.USD CL.I C.5D	USD	480	215 684,89	2,29

➤ L'objectif de gestion

Le FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX représentant l'évolution du marché actions Internationales sur la durée de placement recommandée.

Il est classé « Actions internationales ».

➤ Indicateur de référence

L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG WORLD 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 toutes capitalisations et qui sont cotées sur des marchés réglementés internationaux.

La recherche de la surperformance s'effectuera au travers d'une exposition sur les marchés d'actions internationales 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-flows, la qualité des équipes de management, la valorisation, etc. 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'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'expositions sur l'actif net suivantes :

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

- de 0% à 20% maximum en actions de sociétés de capitalisations de moins de 750 Millions d'euros,

- de 0% à 20% en actions de pays émergents

■ **de 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, d'émetteurs internationaux 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.

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

■ **de 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles internationales de toutes notations.**

■ **de 0% à 100% au risque de change sur devises négociables.**

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 ferme 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 de ces titres 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 WORLD

A) Politique d'investissement

A-1) Rapport de gestion

Pour l'exercice écoulé et clos au 31 mars 2015, le FCP Constance Be World affiche une performance de +39,17% (EUR) pour la part I et +37,56% (EUR) pour la part A, en dessous de son indicateur de référence l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX avec dividendes nets réinvestis (Ticker Bloomberg avant dividendes : BWORLD) qui affiche une performance de +9,72% (USD), soit une performance de +40,76% (EUR).

L'indice BLOOMBERG WORLD INDEX (Ticker Bloomberg : BWORLD) est calculé et publié par BLOOMBERG. Cet indice ne tient pas compte d'un réinvestissement des dividendes. CONSTANCE ASSOCIES, à l'aide de la fonction <TRA> de BLOOMBERG, procède au recalcul de l'indice brut pour y ajouter les dividendes nets. Ce calcul est réalisé le matin de chaque jour de calcul de la valeur liquidative du FCP, depuis le 8 février 2013. L'ensemble des informations liées au mode de calcul de l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX avec dividendes nets réinvestis d'une part, et l'historique de cet indicateur de référence tel que calculé avec dividendes nets réinvestis est disponible auprès de CONSTANCE ASSOCIES sur simple demande.

BLOOMBERG WORLD INDEX avec dividendes nets réinvestis (Ticker Bloomberg avant dividendes : BWORLD) est un indice ayant pour objectif de fournir la meilleure représentation possible du marché des actions internationales. BLOOMBERG WORLD INDEX avec dividendes nets réinvestis (Ticker Bloomberg avant dividendes : BWORLD) est un indice pondéré par la capitalisation des actions internationales incluses dans les 9 séries sectorielles de Bloomberg. Ces actions sont classées parmi les 85% des plus importantes capitalisations boursières de chaque série.

L'indice est rebalancé 2 fois par an, en février et août. Son ticker Bloomberg est le <BWORLD>. Une description exhaustive de l'indice ainsi que la publication de ses valeurs est disponible sur le site internet www.bloomberg.com. L'indice BLOOMBERG WORLD INDEX avec dividendes nets réinvestis (Ticker Bloomberg avant dividendes : BWORLD) est retenu en cours de clôture, exprimé en euro. Cet indice est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. La composition du FCP peut s'écarter sensiblement de la répartition de l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX (Ticker Bloomberg avant dividendes : BWORLD).

Les secteurs ayant le plus contribué à la performance positive du FCP sont les secteurs de la technologie (avec une performance globale annuelle de +17,93% (USD) ou +51,30% (EUR)), ainsi que les secteurs de la consommation non cyclique avec une performance globale annuelle de +12,12% (USD) ou +43,80% (EUR) (secteur qui comprend notamment les valeurs du domaine de la santé représentant +14,71% de l'encours du FCP au 31 mars 2015), le secteur de l'industrie (avec une performance globale annuelle de +10,52% (USD) ou +41,79% (EUR)) et la consommation cyclique (avec une performance globale annuelle de +10,42% (USD) ou +41,66% (EUR)).

Par ailleurs, la sous-exposition sur les secteurs ayant moins performé que l'indice sur l'exercice écoulé a permis de préserver en partie la performance du FCP, notamment au cours du 1er trimestre de l'année 2015. Ainsi, le secteur de l'énergie enregistre une performance de -13,87% (USD) ou +10,51% (EUR), celui des matériaux de base performe de -5,50% (USD) ou +21,24% (EUR), le secteur des services affiche -2,45% (USD) ou +25,15% (EUR), le secteur de la communication affiche une performance de +6,33% (USD) ou +36,41% (EUR), tandis que le secteur financier progresse de +7,43% (USD) ou +37,83% (EUR).

La différence entre la performance du FCP et son indice de référence est notamment imputable à l'exposition moindre du FCP au secteur de l'industrie (9,41% au 31 mars 2015 contre 12,58% pour l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX à la même date).

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

A-2) Stratégie d'investissement

L'exercice écoulé aura été marqué pour le FCP Constance Be World par la décision de favoriser 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 8,01% (USD) pour le Dow Jones, 10,44% (USD) pour le S&P 500 et 20,52% (USD) pour le Nasdaq. En effet, trois facteurs ont soutenu ces belles progressions : le soutien indéfectible de la Réserve fédérale, le raffermissement de la reprise économique et la hausse des bénéfices des entreprises. Néanmoins, la performance des indices a fléchi à partir du mois de décembre 2014 notamment en raison de la chute des prix du pétrole et de l'appréciation du dollar US face aux autres devises internationales, accentuée par une remontée des taux directeurs par la Réserve fédérale qui semble se rapprocher.

A contrario, la décision a été prise d'être investi de façon plus modérée sur les marchés d'actions européennes, dès lors que notre scénario n'anticipait pas une action efficace de la Banque Centrale Européenne au cours de l'année 2014, une amélioration sensible de l'économie, la mise en place de réformes structurelles nationales importantes ou bien encore la publication de résultats des entreprises globalement de bonne facture. Ce scénario a été revu du fait du Quantitative Easing annoncé par l'institution à la fin du mois de janvier 2015 ainsi qu'en raison de la publication d'indicateurs économiques montrant des signes sensibles d'amélioration de l'économie européenne, notamment en Grande-Bretagne et en Allemagne. Cette annonce a eu pour effet d'attirer les flux de capitaux des investisseurs internationaux d'où la belle performance des marchés actions européens au cours du 1er trimestre 2015. L'indice Stoxx Europe 600 affiche une performance de +15,99% au cours du dernier trimestre de l'exercice écoulé.

A-3) Allocation

L'ensemble de ces événements et les facteurs de risques évoqués précédemment nous ont amené à maintenir notre niveau de vigilance. Les différentes interventions des banques centrales venant au secours de leurs économies et de leurs monnaies, nous ont conforté dans notre volonté de rester sous-exposés sur les valeurs financières. Nous maintenons également notre sous-exposition sur le secteur pétrolier car il est aujourd'hui bien difficile de dire si nous sommes proches d'un plancher ou si la baisse va se poursuivre, suite à l'éclatement de la bulle spéculative autour des prix du pétrole.

Nous avons renforcé notre exposition sur l'Europe de manière modérée, sans pour autant négliger les dossiers de qualité. Les valorisations des entreprises se sont envolées au cours des derniers mois ce qui nous a conduit à prendre nos profits sur les valeurs en portefeuille dont les valorisations sont aujourd'hui trop importantes à nos yeux.

Nous continuons de privilégier les valeurs américaines présentant davantage de visibilité que les valeurs européennes où le marché a connu un rallye, non pas guidé par des fondamentaux solides mais par la mise en place d'un QE dont nous craignons le manque d'efficacité en l'absence de réformes structurelles de la part des États membres de la zone euro. Aux Etats-Unis, nous avons également pris nos profits sur des titres dont la valorisation nous paraissait trop importante. Nous privilégions les groupes internationaux qui restent, soit bien orientés grâce à la qualité de leur business model et bénéficient d'un important pricing power, soit les groupes dont la croissance est davantage assise sur l'économie domestique et qui sont donc moins impactés par la volatilité des devises et l'appréciation du dollar face à celles-ci. La consommation discrétionnaire et les services à la santé restent ainsi nos secteurs privilégiés.

Au cours de l'exercice écoulé, 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, 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 conforté dans notre scénario visant à privilégier la consommation cyclique, 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 Limited Brands (+121,04%), d'Under Armour (+80,74%) ou encore de Nike Inc (+76,08%) au cours des 12 mois de l'exercice écoulé.

Les secteurs de la technologie et du domaine de la santé (domaine dont les valeurs figurent dans le secteur de la consommation de base de l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX) sont également des secteurs privilégiés de part leur potentiel de croissance important et leur capacité à innover. On notera notamment les performances d'Ambarella (+263,65%), d'Avago Technologies Ltd (+155,01%) et de NXP Semiconductors NV (+118,94%) pour le premier des secteurs susnommé.

Les valeurs du domaine de la santé ayant le plus progressé sont : Genmab A/S (+137,23%), Vertex Pharmaceuticals (+114,01%) et Celgène Corp. (+111,89%). La principale performance du secteur de la consommation de base (hors valeurs du domaine de la santé) étant Coty Inc (+107,86%).

Enfin le secteur industriel, grâce aux performances de Spirit Aerosystems Holdings (+137,61%), Delta Airlines (+67,69%) et Fanuc Corporation (+59,74%) au cours des 12 mois de l'exercice, a permis de contribuer positivement à la performance du FCP.

A contrario, le FCP a été sous-exposé aux secteurs de l'énergie, des matériaux de base, des services, de la communication et de la finance, de part notre scénario et nos convictions de gérants. La sous-performance de ces secteurs par rapport à l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX sur l'exercice écoulé nous a ainsi conforté dans ce choix d'allocation sectorielle.

Notre allocation sectorielle a largement privilégié la consommation cyclique pour un tiers du portefeuille en moyenne, puis la technologie, les valeurs du domaine de la santé (domaine dont les valeurs figures dans le secteur de la consommation de base de l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX) et enfin l'industrie (moins de 10% de l'encours du FCP). Cette allocation a ainsi bénéficié des performances respectives de ces secteurs comme précisé ci-dessous; (données Bloomberg eu USD puis en EUR).



A-4) Principaux mouvements sur la période

Pour mémoire, le FCP a progressivement renforcé le poids des sociétés de consommation cyclique au travers des positions sur Walt Disney, Magna International, Limited Brands et en seconde partie de l'année sur Hermes, Asos,... Au sein des services à la santé nous continuons de préférer les bio-pharmas (Gilead, Celgene, Genmab, Novo Nordisk,...) plutôt que les grands laboratoires pharmaceutiques. S'agissant de l'industrie, nous avons renforcé l'aéronautique avec Spirit Aerosystems et Delta Airlines ainsi que les robots industriels avec l'achat de Fanuc. Dans le secteur de la technologie, 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 Ambarella et Avago. Pour la position financière, nous préférons les places financières et les foncières spécialisées dans les centres commerciaux (achat de Westfield Corp) au détriment des banques de détail ou d'investissement (vente de Bank of Montreal).

Nous avons également su profiter des mouvements de marché pour rentrer certains titres en portefeuille ou renforcer certaines positions, tels que Sanofi et Gilead.

Afin d'être exposés au marché indien, qui est aujourd'hui selon nous le pays émergent le mieux armé économiquement de part son potentiel de croissance et sa monnaie, nous avons investi le FCP dans le fonds Pictet Indian Equities (moins de 10%).

Des réajustements ont été opérés en avril 2014 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 (GoPro, Ambarella, NXP Semiconductors,...), dans l'attente de la poursuite de la reprise économique et d'une hausse à venir des taux directeurs de la Réserve fédérale ; décision qui devrait finalement intervenir au cours de l'année 2015, voir 2016.

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

Le FCP Constance Be World 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.

2 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).

3 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 mars 2015

A-3-1) Inventaire détaillé du portefeuille

A-3-2) Actif net

A-3-3) Nombre de parts en circulation

A-3-4) Valeur liquidative

A-3-5) Engagements hors bilan

B) Documents de synthèse définis par le plan comptable

C) Certification donnée par le commissaire aux comptes

La performance du fonds sur l'exercice est de : Part A 37,56% ; Part I 39,17%

RAPPORT COMPTABLE AU 31/03/2015

CONSTANCE BE WORLD

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

	31/03/2015	31/03/2014
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	9 050 268,22	5 500 009,16
Actions et valeurs assimilées	8 834 583,33	5 500 009,16
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	8 834 583,33	5 500 009,16
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	215 684,89	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	215 684,89	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	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	5 083,53	488,88
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	5 083,53	488,88
Comptes financiers	400 370,03	220 489,92
Liquidités	400 370,03	220 489,92
Total de l'actif	9 455 721,78	5 720 987,96

BILAN PASSIF

	31/03/2015	31/03/2014
Capitaux propres		
Capital	8 712 663,42	5 659 657,59
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)	758 068,97	130 021,89
Résultat de l'exercice (a, b)	-58 603,71	-92 584,38
Total des capitaux propres	9 412 128,68	5 697 095,10
<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	43 593,10	23 892,86
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	43 593,10	23 892,86
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	9 455 721,78	5 720 987,96

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/03/2015	31/03/2014
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

	31/03/2015	31/03/2014
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	74 883,21	41 474,42
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)	74 883,21	41 474,42
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)	74 883,21	41 474,42
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	132 246,14	139 607,17
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-57 362,93	-98 132,75
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-1 240,78	5 548,37
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-58 603,71	-92 584,38

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

Comme indiqué dans la note de présentation de l'ANC, la terminologie et la répartition de la rubrique OPC à l'actif du bilan ont été modifiées comme suit et peuvent être détaillées de la manière suivante :

- La sous-rubrique « OPCVM et Fonds d'investissement à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT ».
- La sous-rubrique « Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC cotés ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC non cotés ».
- La sous-rubrique « Autres organismes non européens » a été introduite par le Règlement n° 2014-01.

Les données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées, et sont identiques à celles qui ont été certifiées par le Commissaire aux Comptes lors de l'exercice (N-1).

Les éléments comptables sont présentés en euro, 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 distribution et 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) : 2,40 % TTC maximum Parts A/eur ; 1,20 % TTC maximum Parts I ;

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : NS

Commission de sur-performance : 20% TTC de la surperformance du fonds au-delà de celle de l'indice de référence, BLOOMBERG WORLD

INDEX dividendes nets réinvestis, uniquement si celle-ci est positive avec High water Mark (1)

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM : 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 maximum 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

	31/03/2015	31/03/2014
Actif net en début d'exercice	5 697 095,10	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	1 756 553,33	6 909 277,80
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-443 372,07	-2 118 119,45
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	963 477,15	332 759,35
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-262 516,84	-152 054,75
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	-23 697,64	-54 625,73
Différences de change	35 808,32	282,76
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 746 144,26	877 707,87
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 623 852,13</i>	<i>877 707,87</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>877 707,87</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	-57 362,93	-98 132,75
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	9 412 128,68	5 697 095,10

**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	400 370,03	4,25	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)	%
	USD	USD	GBP	GBP	JPY	JPY	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	5 070 163,67	53,87	1 361 367,00	14,46	504 537,68	5,36	897 070,98	9,53
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	215 684,89	2,29	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	1 431,81	0,02	1 736,25	0,02	1 915,47	0,02	0,00	0,00
Comptes financiers	242 848,22	2,58	59 161,65	0,63	0,00	0,00	1 411,02	0,01
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

	31/03/2015
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

	31/03/2015
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	31/03/2015
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	31/03/2015	31/03/2014
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-58 603,71	-92 584,38
Total	-58 603,71	-92 584,38

	31/03/2015	31/03/2014
A1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-60 327,91	-81 935,23
Total	-60 327,91	-81 935,23
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

	31/03/2015	31/03/2014
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 724,20	-10 649,15
Total	1 724,20	-10 649,15
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	
	31/03/2015	31/03/2014
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	758 068,97	130 021,89
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	758 068,97	130 021,89

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2015	31/03/2014
A1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	559 836,19	99 668,25
Total	559 836,19	99 668,25
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	
	31/03/2015	31/03/2014
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	198 232,78	30 353,64
Total	198 232,78	30 353,64
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) €
08/02/2013	A1 PART CAPI A *	882 750,00	5 885,000	150,00				
	C1 PART CAPI P *	736 500,00	4 910,000	150,00				
	I1 PART CAPI I *	75 000,00	5,000	15 000,00				
31/03/2014	A1 PART CAPI A	4 362 889,07	23 063,000	189,17				0,76
	I1 PART CAPI I	1 334 206,03	69,700	19 142,12				282,70
31/03/2015	A1 PART CAPI A	6 942 622,72	26 680,000	260,22				18,72
	I1 PART CAPI I	2 469 505,96	92,700	26 639,76				2 157,03

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

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
A1 PART CAPI A		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	5 735,0000	1 205 557,93
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 118,0000	-443 372,07
Solde net des Souscriptions / Rachats	3 617,0000	762 185,86
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	26 680,0000	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	23,0000	550 995,40
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	23,0000	550 995,40
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	92,7000	

COMMISSIONS

	En montant
A1 PART CAPI A	
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

	En montant
I1 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

	31/03/2015
FR0011400712 A1 PART CAPI A	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	126 618,66
Pourcentage de frais de gestion variables	0,20
Commissions de surperformance (frais variables)	10 587,34
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/03/2015
FR0011400738 I1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	19 157,84
Pourcentage de frais de gestion variables	0,19
Commissions de surperformance (frais variables)	2 943,02
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/03/2015
Créances	Coupons et dividendes	5 083,53
Total des créances		5 083,53
Dettes	Frais de gestion	43 593,10
Total des dettes		43 593,10
Total dettes et créances		-38 509,57

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	9 050 268,22	96,16
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	8 834 583,33	93,87
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	215 684,89	2,29
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)	5 083,53	0,05
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-43 593,10	-0,46
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	400 370,03	4,25
DISPONIBILITES	400 370,03	4,25
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	9 412 128,68	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			8 834 583,33	93,87
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			8 834 583,33	93,87
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			8 834 583,33	93,87
TOTAL AUSTRALIE			142 173,54	1,51
AU000000WFD0 WESTFIELD CORP	AUD	21 000	142 173,54	1,51
TOTAL CANADA			119 921,78	1,27
CA5592224011 MAGNA INTERNATIONAL	USD	2 400	119 921,78	1,27
TOTAL SUISSE			174 715,23	1,86
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	35	174 715,23	1,86
TOTAL CAYMANES ILES			116 267,81	1,24
US01609W1027 ALIBABA GROUP SPON ADR	USD	1 500	116 267,81	1,24
TOTAL ALLEMAGNE			155 088,00	1,65
DE0006335003 KRONES	EUR	1 600	155 088,00	1,65
TOTAL DANEMARK			433 170,90	4,60
DK0010272202 GENMAB	DKK	2 300	161 035,10	1,71
DK0060336014 NOVOZYMES B	DKK	3 000	127 714,26	1,36
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	2 900	144 421,54	1,53
TOTAL ESPAGNE			165 920,00	1,76
ES0115056139 BOLSAS MERCADOS ESPANOLES	EUR	4 000	165 920,00	1,76
TOTAL FRANCE			487 311,00	5,18
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	600	197 040,00	2,10
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE	EUR	4 500	138 735,00	1,47
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	2 400	151 536,00	1,61
TOTAL ROYAUME UNI			1 361 367,00	14,46
GB0000595859 ARM HOLDINGS	GBP	9 000	137 040,10	1,46
GB0030927254 ASOS	GBP	3 100	155 021,36	1,65
GB0031743007 BURBERRY GROUP	GBP	4 400	105 073,72	1,12
GB00B0744359 ESSENTA	GBP	10 000	136 902,30	1,45

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
GB00B0SWJX34 LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	3 300	111 818,93	1,19
GB00B1KJJ408 WHITBREAD	GBP	2 000	144 550,09	1,54
GB00B1QH8P22 SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	12 500	104 898,72	1,11
GB00B2987V85 RIGHTMOVE	GBP	3 000	123 894,17	1,32
GB00B3MBS747 OCADO GROUP PLC	GBP	12 000	58 503,51	0,62
GB00BKX5CN86 JUST EAT	GBP	26 000	156 207,80	1,65
GB00BRB37M78 DIGNITY	GBP	5 071	127 456,30	1,35
TOTAL ITALIE			193 125,00	2,05
IT0003540470 YOOX	EUR	7 500	193 125,00	2,05
TOTAL JAPON			504 537,68	5,36
JP3336000009 SANTEN PHARMACEUTICAL	JPY	13 000	176 661,57	1,88
JP3802300008 FAST RETAILING	JPY	400	144 419,86	1,53
JP3802400006 FANUC	JPY	900	183 456,25	1,95
TOTAL PAYS-BAS			157 002,33	1,67
NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR	USD	1 680	157 002,33	1,67
TOTAL SINGAPOUR			189 187,08	2,01
SG9999006241 AVAGO TECHNOLOGIES	USD	1 600	189 187,08	2,01
TOTAL SUEDE			147 011,31	1,56
SE0000221723 MEDA S.A	SEK	10 000	147 011,31	1,56
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			4 487 784,67	47,69
KYG037AX1015 AMBARELLA	USD	2 000	141 000,09	1,50
US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	1 590	105 188,15	1,12
US0231351067 AMAZON COM	USD	480	166 317,16	1,77
US0356231078 ANN	USD	3 500	133 722,88	1,42
US0378331005 APPLE	USD	1 960	227 100,10	2,43
US1510201049 CELGENE	USD	1 680	180 343,05	1,92
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	980	138 248,53	1,47
US2220702037 COTY CL.A	USD	9 000	203 398,83	2,16
US2328201007 CYTEC INDUSTRIES	USD	3 100	155 995,90	1,66
US2473617023 DELTA AIR LINES	USD	5 100	213 517,09	2,27
US25179M1036 DEVON ENERGY	USD	1 700	95 471,65	1,01

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY	USD	2 100	205 111,28	2,18
US2788651006 ECOLAB	USD	1 100	117 159,88	1,24
US30219G1085 EXPRESS SCRIPTS HOLDING	USD	1 200	96 958,75	1,03
US30303M1027 FACEBOOK CL.A	USD	1 600	122 491,85	1,30
US3755581036 GILEAD SCIENCES	USD	1 850	169 047,86	1,80
US38259P5089 GOOGLE CL.A	USD	150	77 479,28	0,82
US38259P7069 GOOGLE CL.C	USD	150	76 543,44	0,81
US4128221086 HARLEY-DAVIDSON	USD	2 300	130 088,46	1,38
US42809H1077 HESS	USD	1 800	113 759,20	1,21
US4711091086 JARDEN	USD	2 600	128 075,24	1,36
US5017971046 L BRANDS	USD	2 500	219 503,68	2,33
US64110L1061 NETFLIX	USD	500	194 007,82	2,06
US6541061031 NIKE CL.B	USD	2 100	196 194,25	2,08
US7374461041 POST HOLDINGS	USD	3 200	139 573,52	1,48
US75886F1075 REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	220	92 490,55	0,98
US8485741099 SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS	USD	4 000	194 468,76	2,07
US8552441094 STARBUCKS	USD	1 000	88 183,26	0,94
US9043111072 UNDER ARMOUR	USD	1 900	142 867,12	1,52
US92532F1003 VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	800	87 881,55	0,93
US9581021055 WESTERN DIGITAL	USD	1 600	135 595,49	1,44
TOTAL Titres d'OPCVM			215 684,89	2,29
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			215 684,89	2,29
TOTAL LUXEMBOURG			215 684,89	2,29
LU0180457029 PICTET INDIAN EQ.USD CL.I C.5D	USD	480	215 684,89	2,29