

**RAPPORT ANNUEL AU 31 MARS 2016  
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT DE  
DROIT FRANCAIS CONSTANCE BE  
WORLD**

**(Opérations de l'exercice clos  
le 31 mars 2016)**

MAZARS

**FCP  
CONSTANCE BE WORLD**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2016

**FCP**  
**CONSTANCE BE WORLD**

8, rue Lamennais  
75008 PARIS

Rapport du Commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2016

## 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 2016, 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.

## 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 26 mai 2016*

Le commissaire aux comptes

Mazars :

---



Gilles DUNAND-ROUX

---

## INFORMATIONS FINANCIERES

### BILAN ACTIF

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>10 787 141,61</b>	<b>9 050 268,22</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>10 787 141,61</b>	<b>8 834 583,33</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	10 787 141,61	8 834 583,33
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>215 684,89</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	215 684,89
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>8 194,04</b>	<b>5 083,53</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>8 194,04</b>	<b>5 083,53</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>745 148,08</b>	<b>400 370,03</b>
<b>Liquidités</b>	<b>745 148,08</b>	<b>400 370,03</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>11 540 483,73</b>	<b>9 455 721,78</b>

## BILAN PASSIF

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>10 660 846,30</b>	<b>8 712 663,42</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>1 025 410,96</b>	<b>758 068,97</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>-174 489,39</b>	<b>-58 603,71</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>11 511 767,87</b>	<b>9 412 128,68</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>28 715,86</b>	<b>43 593,10</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>28 715,86</b>	<b>43 593,10</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>11 540 483,73</b>	<b>9 455 721,78</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Opérations de couverture</b>		
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
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
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
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	88 016,50	74 883,21
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 contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>88 016,50</b>	<b>74 883,21</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>88 016,50</b>	<b>74 883,21</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	234 893,31	132 246,14
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-146 876,81</b>	<b>-57 362,93</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-27 612,58	-1 240,78
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-174 489,39</b>	<b>-58 603,71</b>

## 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 éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

### COMPTABILISATION DES REVENUS

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC 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'OPC est effectuée frais exclus.

### AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

L'OPC a opté pour :

- le mode capitalisation pour les revenus.
- le mode capitalisation pour les plus-values ou moins-values nettes réalisées.

### FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

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

Frais de gestion fixes (taux maximum) sur la base de l'actif net : 2,4 % TTC maximum Parts A ; 1,2 % TTC maximum Parts I

Frais de gestion indirects (sur OPC) : Néant

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.

*Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est calculée sur des périodes de référence courant de la première valeur liquidative du mois de janvier de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année, toutefois, à la mise en place de cette commission de surperformance en septembre 2013, la première période de calcul, la période de référence court de septembre 2013 à mars 2015.*

*Les frais de gestion variables ne sont provisionnés que dans la mesure d'une évolution positive de la valeur liquidative sur la période de référence, soit entre l'évolution de la valeur liquidative à la date du calcul des frais variables et celle de la clôture de l'exercice précédent.*

*Elle est prélevée à chaque valeur liquidative et perçus par la société de gestion à la fin de l'exercice comptable du fonds selon le mode de calcul suivant :*

*- La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du FCP et le taux de référence défini ci-après, sur l'exercice de l'OPCVM.*

- La performance du fonds est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative :  
- si sur l'exercice du FCP, la performance du fonds (calculée coupon brut réinvesti) après imputation des frais de gestion fixes est supérieure au taux de référence défini ci-dessus, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de la différence entre la performance du FCP et ce taux de référence.

Le taux de référence est calculé dividendes réinvestis.

- si sur l'exercice du FCP, la performance du FCP est inférieure au taux de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle.

- la surperformance fait l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

Dans le cas d'une sous performance du FCP par rapport au taux de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision constituée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

En cas de rachat de part, s'il y a une provision pour frais de gestion variables, la partie proportionnelle aux parts remboursées est acquise à la société de gestion.

Les frais de gestion variables sont définitivement acquis à la société de gestion à la fin de chaque période de référence, qui est l'exercice comptable du fonds.

(1) Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent.

La commission de surperformance est égale à 20% TTC et est basée sur la réalisation d'une performance positive du FCP et strictement supérieure à celle de l'indice de référence avant prise en compte de la provision de commission de surperformance. Elle est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. En cas de sous performances par rapport à cet objectif, une reprise hebdomadaire est effectuée à hauteur des dotations constituées.

Cette commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice par la société de gestion que si, sur l'exercice, la performance du FCP est positive et strictement supérieure à celle de son indice de référence en tenant compte du système de high water mark mentionné ci-dessus.

Cette commission sera prélevée pour la première fois à la clôture de fin mars.

Rétrocessions de commissions perçues par l'OPC : La politique de comptabilisation de ces rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion. Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion.

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». 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'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion et le Dépositaire (prélèvement sur chaque transaction) :

Marchés actions et obligations : 0,0598% TTC Maximum

MONEP – EUREX (€)

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

Options 0,3588% TTC Minimum 10€

LIFFE

Futures – Options 2,093 £/lot TTC

CME-BOT US

Futures 2,392 \$/lot TTC

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

## METHODES DE VALORISATION

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

Places de cotation européennes :

Dernier cours de bourse du jour.

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

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

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

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

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

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

### **Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts d'organismes de Titrisation :**

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Autres TCN :**

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

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

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

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

### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

### **Options :**

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

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

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

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

### **Contrats de change à terme**

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

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

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

## **DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>9 412 128,68</b>	<b>5 697 095,10</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 396 227,50	1 756 553,33
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 803 109,11	-443 372,07
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 573 107,42	963 477,15
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-679 837,14	-262 516,84
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-30 090,91	-23 697,64
Différences de change	-9 266,09	35 808,32
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 200 515,67	1 746 144,26
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 423 336,46</i>	<i>2 623 852,13</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>2 623 852,13</i>	<i>877 707,87</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	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	-146 876,81	-57 362,93
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>11 511 767,87</b>	<b>9 412 128,68</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a l'achat		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a la vente		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	745 148,08	6,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	6 531 941,81	56,74	630 170,44	5,47	842 377,88	7,32	1 121 760,28	9,74
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	2 542,59	0,02	3 047,17	0,03	2 429,10	0,02	175,18	0,00
Comptes financiers	222 132,70	1,93	237 329,79	2,06	10 154,60	0,09	72 079,55	0,63
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/03/2016</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	<b>31/03/2016</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

**INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/03/2016</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>0,00</b>
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-174 489,39	-58 603,71
<b>Total</b>	<b>-174 489,39</b>	<b>-58 603,71</b>

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-164 458,36	-60 327,91
<b>Total</b>	<b>-164 458,36</b>	<b>-60 327,91</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-10 031,03	1 724,20
<b>Total</b>	<b>-10 031,03</b>	<b>1 724,20</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 025 410,96	758 068,97
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 025 410,96</b>	<b>758 068,97</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>A1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	825 660,43	559 836,19
<b>Total</b>	<b>825 660,43</b>	<b>559 836,19</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
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	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	199 750,53	198 232,78
<b>Total</b>	<b>199 750,53</b>	<b>198 232,78</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
08/02/2013	A1 PART CAPI A *	882 750,00	5 885,000	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	C1 PART CAPI P *	736 500,00	4 910,000	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	I1 PART CAPI I *	75 000,00	5,000	15 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2014	A1 PART CAPI A	4 362 889,07	23 063,000	189,17	0,00	0,00	0,00	0,76
	I1 PART CAPI I	1 334 206,03	69,700	19 142,12	0,00	0,00	0,00	282,70
31/03/2015	A1 PART CAPI A	6 942 622,72	26 680,000	260,22	0,00	0,00	0,00	18,72
	I1 PART CAPI I	2 469 505,96	92,700	26 639,76	0,00	0,00	0,00	2 157,03
31/03/2016	A1 PART CAPI A	9 249 841,80	37 195,000	248,69	0,00	0,00	0,00	17,77
	I1 PART CAPI I	2 261 926,07	87,700	25 791,63	0,00	0,00	0,00	2 163,27

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

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>A1 PART CAPI A</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	11 654,00000	3 023 551,81
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 139,00000	-289 318,13
Solde net des Souscriptions / Rachats	10 515,00000	2 734 233,68
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	37 195,00000	

	En quantité	En montant
<b>I1 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	53,00000	1 372 675,69
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-58,00000	-1 513 790,98
Solde net des Souscriptions / Rachats	-5,00000	-141 115,29
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	87,70000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>	
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

	<b>En montant</b>
<b>I1 PART CAPI I</b>	
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'OPC

	<b>31/03/2016</b>
FR0011400712 A1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	197 510,09
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	195,19
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/03/2016</b>
FR0011400738 I1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	31 952,10
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,20
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	5 235,93
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/03/2016
Créances	Coupons et dividendes	8 194,04
<b>Total des créances</b>		<b>8 194,04</b>
Dettes	Frais de gestion	28 715,86
<b>Total des dettes</b>		<b>28 715,86</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-20 521,82</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>10 787 141,61</b>	<b>93,71</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	10 787 141,61	93,71
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>8 194,04</b>	<b>0,07</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-28 715,86</b>	<b>-0,25</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>745 148,08</b>	<b>6,47</b>
DISPONIBILITES	745 148,08	6,47
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>11 511 767,87</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>10 787 141,61</b>	<b>93,71</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>10 787 141,61</b>	<b>93,71</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>10 787 141,61</b>	<b>93,71</b>
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>753 544,71</b>	<b>6,55</b>
CA01626P4033 ALIM.COUCHE TARD SUB.VTG	CAD	5 100	200 013,57	1,73
CA1366812024 CANADIAN TIRE CL.A	CAD	1 500	137 593,30	1,20
CA29250N1050 ENBRIDGE	CAD	2 000	68 611,75	0,60
CA47215Q1046 JEAN COUTU GROUP S.A	CAD	9 000	134 468,72	1,17
CA5592224011 MAGNA INTERNATIONAL	USD	2 400	90 561,26	0,79
CA59162N1096 METRO CL.A SUB.VTG	CAD	4 000	122 296,11	1,06
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>190 833,41</b>	<b>1,66</b>
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	35	190 833,41	1,66
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>593 709,50</b>	<b>5,16</b>
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	12 200	152 561,00	1,33
DE0006335003 KRONES	EUR	1 600	169 360,00	1,47
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	1 650	139 078,50	1,21
DE000ZAL1111 ZALANDO	EUR	4 600	132 710,00	1,15
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>267 943,42</b>	<b>2,33</b>
DK0010272202 GENMAB	DKK	2 200	267 943,42	2,33
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>542 514,00</b>	<b>4,71</b>
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	300	92 835,00	0,81
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	2 100	129 108,00	1,12
FR0000125346 INGENICO GROUP	EUR	1 300	131 235,00	1,13
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE	EUR	6 000	105 660,00	0,92
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	1 200	83 676,00	0,73
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>842 377,88</b>	<b>7,32</b>
GB0000595859 ARM HOLDINGS	GBP	11 000	140 913,40	1,22
GB00005758098 MEGGITT	GBP	21 800	111 981,30	0,97
GB0030927254 ASOS	GBP	3 100	127 281,92	1,11

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
GB0031743007 BURBERRY GROUP	GBP	9 000	155 201,82	1,36
GB00B3MBS747 OCADO GROUP PLC	GBP	22 000	80 629,15	0,70
GB00B63QSB39 GREGGS	GBP	11 000	151 058,05	1,31
GB00BKX5CN86 JUST EAT	GBP	15 800	75 312,24	0,65
<b>TOTAL ISRAEL</b>			<b>380 057,09</b>	<b>3,30</b>
IL0010823388 ORBOTTECH	USD	9 000	187 984,19	1,63
IL0010824113 CHECK POINT SOFTWARE TECHN.	USD	2 500	192 072,90	1,67
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>165 865,50</b>	<b>1,44</b>
IT0003540470 YOOX NET A PORTER GROUP	EUR	6 150	165 865,50	1,44
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>630 170,44</b>	<b>5,47</b>
JP3188220002 OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	6 200	198 167,32	1,72
JP3336000009 SANTEN PHARMACEUTICAL	JPY	13 000	172 079,75	1,49
JP3399310006 START TODAY CO.	JPY	3 930	139 501,17	1,21
JP3734800000 NIDEC	JPY	2 000	120 422,20	1,05
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>358 802,20</b>	<b>3,12</b>
NL0000009355 UNILEVER	EUR	5 800	228 433,00	1,99
NL0000395317 WESSANEN	EUR	13 700	130 369,20	1,13
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>6 061 323,46</b>	<b>52,65</b>
US00724F1012 ADOBE SYSTEMS	USD	2 500	205 972,77	1,79
US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	3 200	156 191,48	1,36
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	150	98 148,88	0,85
US02079K3059 ALPHABET CL.A	USD	150	100 513,83	0,87
US0231351067 AMAZON COM	USD	480	250 283,00	2,17
US0378331005 APPLE	USD	3 030	290 065,61	2,53
US1344291091 CAMPBELL SOUP	USD	3 700	207 310,50	1,80
US1510201049 CELGENE	USD	1 680	147 695,39	1,28
US1716041017 CHUYS HOLDINGS	USD	5 400	147 367,59	1,28
US1897541041 COACH	USD	5 000	176 065,00	1,53
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	1 080	149 483,00	1,30
US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY	USD	2 675	233 337,07	2,03
US30303M1027 FACEBOOK CL.A	USD	2 070	207 454,55	1,80
US3448491049 FOOT LOCKER	USD	3 100	175 625,82	1,53

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US3703341046 GENERAL MILLS	USD	3 600	200 316,21	1,74
US4404521001 HORMEL FOODS	USD	5 000	189 898,99	1,65
US45845P1084 INTERCEPT PHARMACEUTICALS	USD	490	55 292,31	0,48
US5017971046 L BRANDS	USD	2 500	192 819,50	1,67
US53578A1088 LINKEDIN CLASS A	USD	1 300	130 570,93	1,13
US5500211090 LULULEMON ATHLETICA	USD	4 000	237 891,96	2,07
US57665R1068 MATCH GROUP	USD	8 000	77 716,29	0,68
US5949181045 MICROSOFT	USD	2 500	121 278,00	1,05
US6092071058 MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	3 630	127 918,84	1,11
US61174X1090 MONSTER BEVERAGE	USD	1 740	203 848,22	1,77
US64110L1061 NETFLIX	USD	2 500	224 483,97	1,95
US6541061031 NIKE CL.B	USD	4 200	226 766,80	1,97
US72348P1049 PINNACLE FOODS	USD	4 000	156 978,48	1,36
US7374461041 POST HOLDINGS	USD	3 200	193 292,93	1,68
US7415034039 PRICELINE GROUP	USD	160	181 145,02	1,57
US75886F1075 REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	220	69 650,24	0,61
US8485741099 SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS	USD	4 000	159 367,59	1,38
US8486371045 SPLUNK	USD	1 600	68 764,16	0,60
US8552441094 STARBUCKS	USD	4 000	209 749,67	1,82
US88164L1008 TESSERA TECHNOLOGIES	USD	3 800	103 469,48	0,90
US9024941034 TYSON FOODS CL.A	USD	1 900	111 246,38	0,97
US9043111072 UNDER ARMOUR	USD	3 200	238 433,03	2,07
US92532F1003 VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	500	34 909,97	0,30

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

CONSTANCE BE WORLD

Exercice du  
01/04/2015 au  
31/03/2016

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

CONSTANCE ASSOCIES

## L'objectif de gestion

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

Il est classé « Actions internationales ».

L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX dividendes nets réinvestis.

### Indice

L'indicateur de référence est l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX dividendes nets réinvestis

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 règlementés 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.

- 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 2016, le FCP Constance Be World affiche une performance de -3,18% (EUR) pour la part I et -4,43% (EUR) pour la part A, au-dessus de son indicateur de référence l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX avec dividendes nets réinvestis (Ticker Bloomberg avant dividendes : BWORLD) qui affiche une performance de -5,73% (USD), soit une performance de -11,10% (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](http://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).

En USD, l'unique secteur affichant une performance positive est le secteur de la communication (avec une performance globale annuelle de +2,99%). En EUR, l'ensemble des secteurs affichent une performance négative entre le 31 mars 2015 et le 31 mars 2016.

Les secteurs affichant une performance globale annuelle supérieure à celle de l'indice de référence sont : la communication (+2,99% en USD ou -2,88 % en EUR), les services aux collectivités (-2,20% en USD ou -7,77 % en EUR), la technologie (-3,82% en USD ou -9,30 % en EUR) et la consommation de base (-4,96% en USD ou -10,37 % en EUR, secteur qui comprend notamment les valeurs du domaine de la santé représentant 8,22% de l'encours du FCP au 31 mars 2016).

La sur-exposition sur les secteurs ayant surperformé l'indice de référence sur l'exercice écoulé a en partie permis au FCP de réaliser une performance négative moins importante que celle de son indice de référence. Ainsi au 31 mars 2016, la consommation de base (-4,96% en USD ou -10,37 % en EUR, secteur qui comprend notamment les valeurs du domaine de la santé représentant 8,22% de l'encours du FCP au 31 mars 2016) représente 31,66 % de l'encours du FCP contre 19,99% de l'indice de référence et la

technologie (-3,82% en USD ou -9,30 % en EUR) représente 21,93 % de l'encours du FCP contre 7,78 % de l'indice de référence.

Les secteurs de la communication (+2,99% en USD ou -2,88 % en EUR) et des services aux collectivités (-2,20% en USD ou -7,77 % en EUR) représentent 0 % de l'encours du FCP au 31 mars 2016 contre respectivement 10,02 % et 3,53 %.

A contrario, les secteurs affichant une performance globale annuelle inférieure à celle de l'indice de référence sont : la consommation discrétionnaire (-7,04 % en USD ou -12,33 % en EUR), l'industrie (-7,59 % en USD ou -12,86 % en EUR), les financières (-13,65 % en USD ou -18,57 % en EUR), les matériaux de base (-7,59 % en USD ou -21,12 % en EUR) et l'énergie (-7,59 % en USD ou -24,55 % en EUR).

Par ailleurs, la sous-exposition sur les secteurs ayant moins performé que l'indice de référence sur l'exercice écoulé a en partie permis au FCP de réaliser une performance négative moins importante que celle de son indice de référence. Ainsi au 31 mars 2016, le secteur de l'énergie (-7,59 % en USD ou -24,55 % en EUR) représente 0,6 % de l'encours du FCP contre 5,95 % de l'indice de référence, les matériaux de base (-7,59 % en USD ou -21,12 % en EUR) représentent 0 % de l'encours du FCP contre 5,06 % de l'indice de référence, les financières (-13,65 % en USD ou -18,57 % en EUR) représentent 0 % de l'encours du FCP contre 22,39% de l'indice de référence, l'industrie (-7,59 % en USD ou -12,86 % en EUR) représente 8,12 % de l'encours du FCP contre 12,42% de l'indice de référence.

L'unique secteur sur-pondéré dans le FCP et sous performant l'indice de référence est la consommation discrétionnaire (-7,04 % en USD ou -12,33 % en EUR) qui représente 31,42 % de l'encours du FCP contre 12,79% de l'indice de référence.

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.

Nous avons privilégié les marchés développés (Amérique du Nord, Europe de l'Ouest, Europe du Nord et Japon) offrant davantage de visibilité et dont les fondamentaux économiques nous apparaissaient comme étant plus solides.

En effet, le quatrième trimestre 2015 a été marqué par les décisions de politiques monétaires ainsi que par les tensions sur les cours du pétrole et des matières premières. L'indice Bloomberg des matières premières a fini l'année au plus bas depuis 1998 tandis que l'or noir a touché un plus bas de 11 ans. Le baril de Brent a ainsi clôturé l'année 2015 à 37,28 USD le baril, soit une baisse sur 12 mois de plus de 44 %. L'indice Bloomberg des matières premières affiche quant à lui un recul de plus de 24 % sur l'année écoulée. Cette tendance baissière s'est affirmée toute l'année durant, renforcée par les inquiétudes sur la croissance mondiale et les pays émergents.

La Chine reste sous haute surveillance, le ralentissement économique de la deuxième économie mondiale amorcé depuis plusieurs années rencontrant de nombreuses difficultés. Le pays a une nouvelle fois fait état d'un ralentissement de son économie, avec des chiffres de l'inflation inférieurs aux attentes, la chute des cours des matières premières et une demande atone accentuant les pressions déflationnistes.

En décembre dernier, la Réserve Fédérale a en validé les bons chiffres de l'emploi et de l'immobilier en relevant ses taux pour la première fois depuis près de 10 ans. La résilience du consommateur américain, qui porte 70 % de la croissance, constitue toujours un soutien. La politique monétaire restera accommodante encore quelques temps. En effet, l'institution laisse entendre que les hausses de taux à venir se feront de manière très progressive, en raison d'un environnement mondial incertain, d'une inflation encore jugée insuffisante et d'un dollar fort qui pesant sur les exportations.

Au même moment, la Banque centrale européenne a quant à elle annoncé le prolongement de son programme d'achat d'actifs jusqu'en mars 2017 pour un montant inchangé de 60 milliards d'euros. En mars, l'institution a constaté que l'économie de la zone euro est exposée aux risques liés à la dégradation de la croissance des pays émergents, à la faiblesse de la demande à l'export et à la montée des risques géopolitiques. Elle a ainsi procédé à un assouplissement de sa politique monétaire en raison d'une dynamique inflationniste plus faible que prévu au sein de la zone euro.

L'ensemble de ces événements et les facteurs de risques évoqués sont venus valider notre scénario global et notre volonté d'être sous-exposés aux pays émergents et notamment la Chine. La faible visibilité qui règne sur les marchés depuis de nombreux mois nous a contraints à nous tourner vers les pays développés qui présentent selon nous de meilleures perspectives.

Notre scénario de remontée des taux de la Réserve Fédérale américaine avant la fin de l'année 2015 a été validé au cours du mois de décembre. Nous restons confiants sur la capacité de l'économie américaine à poursuivre son redressement. L'économie américaine est aujourd'hui celle qui présente à nos yeux les meilleurs atouts et la meilleure visibilité. Ainsi, nous avons privilégié les valeurs américaines majoritairement domestiques car portées par la croissance du pays, et moins impactées par le dollar fort ainsi que par la crise de la croissance mondiale. Pour autant, les valeurs au profil international y ont également leur place en raison de leur important pricing power et de leur qualité de leader.

En Europe, le dynamisme économique nous apparaît plus incertain pour le moment. Pour autant, de nombreuses entreprises ont réalisé de belles performances sur l'année écoulée. Les sociétés leaders dans leur secteur et aux fondamentaux solides arrivent à tirer leur épingle du jeu dans un environnement économique poussif. Il est vrai que l'appréciation du dollar face à la monnaie unique a boosté les exportations des entreprises au profil plus international. Face au manque de dynamisme économique au sein de la zone euro, nous nous attachons à sélectionner des valeurs présentant une valorisation raisonnable. Ce choix a été conforté lors de la forte baisse des valeurs présentant une valorisation trop importante ou fortement endettées au cours des épisodes de forte volatilité qui sont venus frapper les marchés au cours des derniers mois.

Nous restons davantage prudents sur l'Europe, en raison de la plus lente reprise économique, à l'exception du Royaume-Uni et de l'Europe du Nord qui présente toujours, à nos yeux, de meilleures perspectives en termes de dynamisme économique.

D'un point de vue sectoriel, nous restons toujours vigilants vis-à-vis des valeurs financières. Notre volonté de sous-pondérer les valeurs des secteurs des matières premières et de l'énergie a été validée par la chute importante des cours. Un regain d'intérêt de notre part sur ces secteurs ne nous apparaît pas encore pertinent, du fait des incertitudes sur la demande mondiale et des conséquences qu'a cette période difficile pour les sociétés concernées. Les plus fragiles étant susceptibles de se retrouver grandement fragilisées.

De même, nous nous efforçons d'être encore plus sélectifs quant aux titres qui composent les portefeuilles. C'est pourquoi les sociétés portées par l'innovation, la croissance, la qualité de leur business model et à la valorisation attractive, ou tout du moins raisonnable, ont toujours notre préférence.

### 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 confortés 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. 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, tout comme le marché de l'emploi et les salaires. A noter également le dynamisme du secteur de la construction et de l'immobilier. L'ensemble de ces facteurs nous ont confortés dans notre scénario visant à privilégier la

consommation, qui représente près de 70% du PIB américain. Les valeurs liées à la consommation de base et à la consommation discrétionnaire ont bien performé en cours de période, soutenues par la baisse des cours du pétrole, les produits pétroliers représentant 11% du budget des ménages américains, avant que ces secteurs ne clôturent l'exercice écoulé par une performance négative, dans le sillage des principaux indices mondiaux.

On soulignera dans ces secteurs les hausses de Netflix (+71,74% en USD), Tyson Foods (+65,36% en USD), d'Amazon (+59,54% en USD), de Wessanen (+55,67% en EUR), Hormel Foods (+53,51% en USD), Post Holdings (+46,82% en USD), Start Today (+43,44 % en JPY), Campbell Soup (+38,38% en USD) 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 par leur potentiel de croissance important et leur capacité à innover. On notera notamment les performances de Microsoft (+39,15% en USD), de Facebook (+38,78% en USD) et d'Alphabet (+37,53% en USD) pour le premier des secteurs susnommé.

Les valeurs du domaine de la santé ayant le plus progressé sont : Genmab A/S (+73,52% en DKK) et Meda AB (+12,53% en SEK). Le secteur a été fortement impacté par une volonté d'encadrement et de baisse des prix affichée par certaines politiques américaines au cœur de la campagne des primaires.

A contrario, le FCP a été sous-exposé aux secteurs de l'énergie, des matériaux de base, et de la finance, de par 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 confortés dans ce choix d'allocation sectorielle.

Notre allocation sectorielle a largement privilégié la consommation cyclique pour un tiers du portefeuille en moyenne, la consommation non cyclique (qui regroupe la consommation de base et le secteur de la santé, domaine dont les valeurs figurent dans le secteur de la consommation de base de l'indice BLOOMBERG WORLD INDEX), puis la technologie. 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 liées à des micro-thématiques d'investissement définies par l'équipe de gestion, à savoir : l'alimentation, à travers le « manger-mieux » et une nourriture plus protéinée, bio, sans OGM, sans gluten, etc... ; la sécurité des personnes et des biens ; et le Canada.

Dans l'alimentaire, on notera notamment les investissements sur Post Holdings, Tyson Foods, Wessanen, Hormel Foods et Campbell Soup, cités précédemment et qui ont réalisé des performances positives sur l'exercice écoulé.

La thématique « sécurité » a été abordée au sens large du terme, avec la sécurité civile et militaire des personnes et des biens. Ainsi les sociétés impliquées directement ou non dans la sécurité ont été rentrées en portefeuille, à savoir : Adobe, Microsoft, Infineon Technologies AG, Ingenico ou Splunk.

Le Canada a également été une thématique mise en avant par l'équipe de gestion en raison du fort potentiel d'amélioration et de mutation de l'économie canadienne. Des positions sur Alimentation Couche-Tard, Enbridge, ou encore Metro ont été initiées.

Nous avons également su profiter des mouvements de marché pour rentrer certains titres en portefeuille ou renforcer certaines positions, tels que Apple, Facebook, Burberry, L Brands, Netflix ou bien encore Under Armour.

Des prises de profits ponctuelles sur le portefeuille ont été opérées tout au long de l'année (Boulder Brands, Avago, Facebook, Costco, ...).

#### 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
- Royal Bank of Canada
- 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

## **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

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>10 787 141,61</b>	<b>9 050 268,22</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>10 787 141,61</b>	<b>8 834 583,33</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	10 787 141,61	8 834 583,33
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>215 684,89</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	215 684,89
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>8 194,04</b>	<b>5 083,53</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>8 194,04</b>	<b>5 083,53</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>745 148,08</b>	<b>400 370,03</b>
<b>Liquidités</b>	<b>745 148,08</b>	<b>400 370,03</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>11 540 483,73</b>	<b>9 455 721,78</b>

## BILAN PASSIF

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>10 660 846,30</b>	<b>8 712 663,42</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>1 025 410,96</b>	<b>758 068,97</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>-174 489,39</b>	<b>-58 603,71</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>11 511 767,87</b>	<b>9 412 128,68</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>28 715,86</b>	<b>43 593,10</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>28 715,86</b>	<b>43 593,10</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>11 540 483,73</b>	<b>9 455 721,78</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Opérations de couverture</b>		
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
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
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
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	88 016,50	74 883,21
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 contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>88 016,50</b>	<b>74 883,21</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>88 016,50</b>	<b>74 883,21</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	234 893,31	132 246,14
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-146 876,81</b>	<b>-57 362,93</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-27 612,58	-1 240,78
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-174 489,39</b>	<b>-58 603,71</b>

## 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 éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

### COMPTABILISATION DES REVENUS

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC 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'OPC est effectuée frais exclus.

### AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

L'OPC a opté pour :

- le mode capitalisation pour les revenus.
- le mode capitalisation pour les plus-values ou moins-values nettes réalisées.

### FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

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

Frais de gestion fixes (taux maximum) sur la base de l'actif net : 2,4 % TTC maximum Parts A ; 1,2 % TTC maximum Parts I

Frais de gestion indirects (sur OPC) : Néant

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.

*Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est calculée sur des périodes de référence courant de la première valeur liquidative du mois de janvier de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année, toutefois, à la mise en place de cette commission de surperformance en septembre 2013, la première période de calcul, la période de référence court de septembre 2013 à mars 2015.*

*Les frais de gestion variables ne sont provisionnés que dans la mesure d'une évolution positive de la valeur liquidative sur la période de référence, soit entre l'évolution de la valeur liquidative à la date du calcul des frais variables et celle de la clôture de l'exercice précédent.*

*Elle est prélevée à chaque valeur liquidative et perçus par la société de gestion à la fin de l'exercice comptable du fonds selon le mode de calcul suivant :*

*- La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du FCP et le taux de référence défini ci-après, sur l'exercice de l'OPCVM.*

- La performance du fonds est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative :
- si sur l'exercice du FCP, la performance du fonds (calculée coupon brut réinvesti) après imputation des frais de gestion fixes est supérieure au taux de référence défini ci-dessus, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de la différence entre la performance du FCP et ce taux de référence. Le taux de référence est calculé dividendes réinvestis.
- si sur l'exercice du FCP, la performance du FCP est inférieure au taux de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle.
- la surperformance fait l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

Dans le cas d'une sous performance du FCP par rapport au taux de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision constituée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

En cas de rachat de part, s'il y a une provision pour frais de gestion variables, la partie proportionnelle aux parts remboursées est acquise à la société de gestion.

Les frais de gestion variables sont définitivement acquis à la société de gestion à la fin de chaque période de référence, qui est l'exercice comptable du fonds.

(1) Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent.

La commission de surperformance est égale à 20% TTC et est basée sur la réalisation d'une performance positive du FCP et strictement supérieure à celle de l'indice de référence avant prise en compte de la provision de commission de surperformance. Elle est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. En cas de sous performances par rapport à cet objectif, une reprise hebdomadaire est effectuée à hauteur des dotations constituées.

Cette commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice par la société de gestion que si, sur l'exercice, la performance du FCP est positive et strictement supérieure à celle de son indice de référence en tenant compte du système de high water mark mentionné ci-dessus.

Cette commission sera prélevée pour la première fois à la clôture de fin mars.

Rétrocessions de commissions perçues par l'OPC : La politique de comptabilisation de ces rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion. Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion.

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». 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'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion et le Dépositaire (prélèvement sur chaque transaction) :

Marchés actions et obligations : 0,0598% TTC Maximum

MONEP – EUREX (€)

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

Options 0,3588% TTC Minimum 10€

LIFFE

Futures – Options 2,093 €/lot TTC

CME-BOT US

Futures 2,392 \$/lot TTC

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

## METHODES DE VALORISATION

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

Places de cotation européennes :

Dernier cours de bourse du jour.

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

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

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

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

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

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

### **Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts d'organismes de Titrisation :**

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Autres TCN :**

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

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

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

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

### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

### **Options :**

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

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

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

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

### **Contrats de change à terme**

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

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

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

## **DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/03/2016	31/03/2015
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>9 412 128,68</b>	<b>5 697 095,10</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 396 227,50	1 756 553,33
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 803 109,11	-443 372,07
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 573 107,42	963 477,15
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-679 837,14	-262 516,84
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-30 090,91	-23 697,64
Différences de change	-9 266,09	35 808,32
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 200 515,67	1 746 144,26
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 423 336,46</i>	<i>2 623 852,13</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>2 623 852,13</i>	<i>877 707,87</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	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	-146 876,81	-57 362,93
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>11 511 767,87</b>	<b>9 412 128,68</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	0,00	0,00
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	0,00	0,00
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	0,00	0,00
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	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	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	745 148,08	6,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**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	JPY	JPY	GBP	GBP	Devise(s)	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	6 531 941,81	56,74	630 170,44	5,47	842 377,88	7,32	1 121 760,28	9,74
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	2 542,59	0,02	3 047,17	0,03	2 429,10	0,02	175,18	0,00
Comptes financiers	222 132,70	1,93	237 329,79	2,06	10 154,60	0,09	72 079,55	0,63
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/03/2016</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	<b>31/03/2016</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

**INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/03/2016</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>0,00</b>
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-174 489,39	-58 603,71
<b>Total</b>	<b>-174 489,39</b>	<b>-58 603,71</b>

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-164 458,36	-60 327,91
<b>Total</b>	<b>-164 458,36</b>	<b>-60 327,91</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-10 031,03	1 724,20
<b>Total</b>	<b>-10 031,03</b>	<b>1 724,20</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 025 410,96	758 068,97
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 025 410,96</b>	<b>758 068,97</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>A1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	825 660,43	559 836,19
<b>Total</b>	<b>825 660,43</b>	<b>559 836,19</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
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	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	199 750,53	198 232,78
<b>Total</b>	<b>199 750,53</b>	<b>198 232,78</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)
				€	€	€	€	€
08/02/2013	A1 PART CAPI A *	882 750,00	5 885,000	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	C1 PART CAPI P *	736 500,00	4 910,000	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	I1 PART CAPI I *	75 000,00	5,000	15 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2014	A1 PART CAPI A	4 362 889,07	23 063,000	189,17	0,00	0,00	0,00	0,76
	I1 PART CAPI I	1 334 206,03	69,700	19 142,12	0,00	0,00	0,00	282,70
31/03/2015	A1 PART CAPI A	6 942 622,72	26 680,000	260,22	0,00	0,00	0,00	18,72
	I1 PART CAPI I	2 469 505,96	92,700	26 639,76	0,00	0,00	0,00	2 157,03
31/03/2016	A1 PART CAPI A	9 249 841,80	37 195,000	248,69	0,00	0,00	0,00	17,77
	I1 PART CAPI I	2 261 926,07	87,700	25 791,63	0,00	0,00	0,00	2 163,27

\* 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	11 654,00000	3 023 551,81
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 139,00000	-289 318,13
Solde net des Souscriptions / Rachats	10 515,00000	2 734 233,68
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	37 195,00000	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	53,00000	1 372 675,69
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-58,00000	-1 513 790,98
Solde net des Souscriptions / Rachats	-5,00000	-141 115,29
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	87,70000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>	
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

	<b>En montant</b>
<b>I1 PART CAPI I</b>	
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'OPC

	<b>31/03/2016</b>
FR0011400712 A1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	197 510,09
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	195,19
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/03/2016</b>
FR0011400738 I1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	31 952,10
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,20
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	5 235,93
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/03/2016
Créances	Coupons et dividendes	8 194,04
<b>Total des créances</b>		<b>8 194,04</b>
Dettes	Frais de gestion	28 715,86
<b>Total des dettes</b>		<b>28 715,86</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-20 521,82</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>10 787 141,61</b>	<b>93,71</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	10 787 141,61	93,71
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>8 194,04</b>	<b>0,07</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-28 715,86</b>	<b>-0,25</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>745 148,08</b>	<b>6,47</b>
DISPONIBILITES	745 148,08	6,47
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>11 511 767,87</b>	<b>100,00</b>

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>10 787 141,61</b>	<b>93,71</b>
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			10 787 141,61	93,71
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrants et Bons de Sous.)			10 787 141,61	93,71
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>753 544,71</b>	<b>6,55</b>
CA01626P4033 ALIM.COUCHE TARD SUB.VTG	CAD	5 100	200 013,57	1,73
CA1366812024 CANADIAN TIRE CL.A	CAD	1 500	137 593,30	1,20
CA29250N1050 ENBRIDGE	CAD	2 000	68 611,75	0,60
CA47215Q1046 JEAN COUTU GROUP S.A	CAD	9 000	134 468,72	1,17
CA5592224011 MAGNA INTERNATIONAL	USD	2 400	90 561,26	0,79
CA59162N1096 METRO CL.A SUB.VTG	CAD	4 000	122 296,11	1,06
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>190 833,41</b>	<b>1,66</b>
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	35	190 833,41	1,66
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>593 709,50</b>	<b>5,16</b>
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	12 200	152 561,00	1,33
DE0006335003 KRONES	EUR	1 600	169 360,00	1,47
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	1 650	139 078,50	1,21
DE000ZAL1111 ZALANDO	EUR	4 600	132 710,00	1,15
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>267 943,42</b>	<b>2,33</b>
DK0010272202 GENMAB	DKK	2 200	267 943,42	2,33
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>542 514,00</b>	<b>4,71</b>
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	300	92 835,00	0,81
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	2 100	129 108,00	1,12
FR0000125346 INGENICO GROUP	EUR	1 300	131 235,00	1,13
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE	EUR	6 000	105 660,00	0,92
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	1 200	83 676,00	0,73
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>842 377,88</b>	<b>7,32</b>
GB0000595859 ARM HOLDINGS	GBP	11 000	140 913,40	1,22
GB0005758098 MEGGITT	GBP	21 800	111 981,30	0,97
GB0030927254 ASOS	GBP	3 100	127 281,92	1,11

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
GB0031743007 BURBERRY GROUP	GBP	9 000	155 201,82	1,36
GB00B3MBS747 OCADO GROUP PLC	GBP	22 000	80 629,15	0,70
GB00B63QSB39 GREGGS	GBP	11 000	151 058,05	1,31
GB00BKX5CN86 JUST EAT	GBP	15 800	75 312,24	0,65
<b>TOTAL ISRAEL</b>			<b>380 057,09</b>	<b>3,30</b>
IL0010823388 ORBOTECH	USD	9 000	187 984,19	1,63
IL0010824113 CHECK POINT SOFTWARE TECHN.	USD	2 500	192 072,90	1,67
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>165 865,50</b>	<b>1,44</b>
IT0003540470 YOOX NET A PORTER GROUP	EUR	6 150	165 865,50	1,44
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>630 170,44</b>	<b>5,47</b>
JP3188220002 OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	6 200	198 167,32	1,72
JP3336000009 SANTEN PHARMACEUTICAL	JPY	13 000	172 079,75	1,49
JP3399310006 START TODAY CO.	JPY	3 930	139 501,17	1,21
JP3734800000 NIDEC	JPY	2 000	120 422,20	1,05
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>358 802,20</b>	<b>3,12</b>
NL0000009355 UNILEVER	EUR	5 800	228 433,00	1,99
NL0000395317 WESSANEN	EUR	13 700	130 369,20	1,13
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>6 061 323,46</b>	<b>52,65</b>
US00724F1012 ADOBE SYSTEMS	USD	2 500	205 972,77	1,79
US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	3 200	156 191,48	1,36
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	150	98 148,88	0,85
US02079K3059 ALPHABET CL.A	USD	150	100 513,83	0,87
US0231351067 AMAZON COM	USD	480	250 283,00	2,17
US0378331005 APPLE	USD	3 030	290 065,61	2,53
US1344291091 CAMPBELL SOUP	USD	3 700	207 310,50	1,80
US1510201049 CELGENE	USD	1 680	147 695,39	1,28
US1716041017 CHUYS HOLDINGS	USD	5 400	147 367,59	1,28
US1897541041 COACH	USD	5 000	176 065,00	1,53
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	1 080	149 483,00	1,30
US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY	USD	2 675	233 337,07	2,03
US30303M1027 FACEBOOK CL.A	USD	2 070	207 454,55	1,80
US3448491049 FOOT LOCKER	USD	3 100	175 625,82	1,53

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US3703341046 GENERAL MILLS	USD	3 600	200 316,21	1,74
US4404521001 HORMEL FOODS	USD	5 000	189 898,99	1,65
US45845P1084 INTERCEPT PHARMACEUTICALS	USD	490	55 292,31	0,48
US5017971046 L BRANDS	USD	2 500	192 819,50	1,67
US53578A1088 LINKEDIN CLASS A	USD	1 300	130 570,93	1,13
US5500211090 LULULEMON ATHLETICA	USD	4 000	237 891,96	2,07
US57665R1068 MATCH GROUP	USD	8 000	77 716,29	0,68
US5949181045 MICROSOFT	USD	2 500	121 278,00	1,05
US6092071058 MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	3 630	127 918,84	1,11
US61174X1090 MONSTER BEVERAGE	USD	1 740	203 848,22	1,77
US64110L1061 NETFLIX	USD	2 500	224 483,97	1,95
US6541061031 NIKE CL.B	USD	4 200	226 766,80	1,97
US72348P1049 PINNACLE FOODS	USD	4 000	156 978,48	1,36
US7374461041 POST HOLDINGS	USD	3 200	193 292,93	1,68
US7415034039 PRICELINE GROUP	USD	160	181 145,02	1,57
US75886F1075 REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	220	69 650,24	0,61
US8485741099 SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS	USD	4 000	159 367,59	1,38
US8486371045 SPLUNK	USD	1 600	68 764,16	0,60
US8552441094 STARBUCKS	USD	4 000	209 749,67	1,82
US88164L1008 TESSERA TECHNOLOGIES	USD	3 800	103 469,48	0,90
US9024941034 TYSON FOODS CL.A	USD	1 900	111 246,38	0,97
US9043111072 UNDER ARMOUR	USD	3 200	238 433,03	2,07
US92532F1003 VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	500	34 909,97	0,30

**COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**  
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part A1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

*(\*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*

Coupon de la part I1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

*(\*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*