

Fonds commun de placement

CONSTANCE BE WORLD

Exercice du
08/02/2013 au
31/03/2014

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

➤ L'objectif de gestion

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

Il est classé « Actions internationales ».

➤ Indicateur de référence

BLOOMBERG WORLD INDEX est un indice ayant pour objectif de fournir la meilleure représentation possible du marché des actions internationales. BLOOMBERG WORLD INDEX 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. Au 28/11/2012 l'indice BWORLD compte 4'759 membres pour une capitalisation globale de 40.50 Trillions de USD.

L'indice est calculé dividendes réinvestis.

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

➤ Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le FCP est exposé à hauteur de 80% minimum en actions émises par des sociétés de toutes capitalisations et qui sont cotées sur des marchés réglementés internationaux.

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

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

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

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

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

■ de 0% à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, d'émetteurs internationaux de toutes notations ou non notés dont :

- de 0% à 10% en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure

à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou à défaut une notation équivalente ou non notés.

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

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

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

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

L'OPCVM peut détenir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM français ou européens agréés conformément à la Directive 2009/65/CE, ou en OPC autorisés à la commercialisation en France ou en

OPC français non conformes, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux, et de change.

L'utilisation des instruments financiers à terme n'entraînera pas la sur exposition de l'OPCVM à certaines classes d'actifs et sera limité à 100% de l'actif du fonds.

➤ Profil de risque

- **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 la période écoulée depuis sa création jusqu'à la date de première clôture, du 8 février 2013 au 31 mars 2014, le FCP Constance Be World affiche une performance de 26,11% pour la part A et 27,61% pour la part I, quand l'indicateur de référence enregistre une hausse de 15,46% sur la même période.

L'indicateur de référence est calculé par nos soins sur la base de l'indice Bloomberg World Index, pour y intégrer les dividendes nets, et obtenir un indice "total return". C'est dans la pratique la fonction "TRA" de Bloomberg qui nous permet de réaliser ce calcul à l'occasion du calcul des valeurs liquidatives hebdomadaires.

Cette différence est imputable à la contribution positive de la sélection des valeurs en portefeuille et à la surexposition au secteur de la consommation discrétionnaire et, a contrario, à la sous-exposition sur les secteurs perdants de l'année : le secteur des services aux collectivités celui des services de télécommunications. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

A-2) Stratégie d'investissement

La période considérée, du 8 février 2013 au 31 mars 2014, aura été marquée pour le FCP Constance Be World par la décision d'être largement investi sur les marchés d'actions nord-américaines et les marchés d'Europe large pour l'essentiel, alors que les places émergentes et japonaises ont été sous-représentées par rapport à l'indicateur de référence.

Notre scénario anticipait une action efficace de la banque centrale américaine, une amélioration sensible de l'économie et la publication de résultats des entreprises globalement satisfaisantes. Dans le même temps, les places émergentes ont pâti du ralentissement de la croissance chinoise et de celle du Brésil. S'agissant du Japon, alors que le marché a connu une performance largement positive sur la période (le Nikkei 225 a enregistré une hausse de 33% sur la période en JPY, soit de 15,9% en EUR, ou de 19,4% en USD), le JPY (Yen) s'est effrité sensiblement contre EUR et USD.

Le grand gagnant est le marché américain avec des progressions respectives de 17.6% pour le Dow Jones Industrial Average Index, qui a ainsi atteint ainsi un record historique, 23.3% pour le S&P 500 et 31,5% pour le Nasdaq. Pour le S&P 500, 2013 est la meilleure année depuis 1997, preuve de la confiance des ménages agrémentée de la hausse des prix de l'immobilier résidentiel. En effet, trois facteurs ont soutenu ces belles progressions : le soutien indéfectible des banques centrales, la stabilisation ou le raffermissement de la reprise économique et la hausse des bénéfices des entreprises. L'Europe a finalement renoué avec la hausse à partir de l'été 2013 pour finir la période du 8 février 2013 au 31 mars 2014 avec une hausse de 16.35% pour le Stoxx Europe 600 libellé en euro.

Le FCP Constance Be World a été investi selon son processus sur des valeurs de qualité à croissance visible dans un environnement économique encore incertain mais surtout très différencié. Les économies anglo-saxonnes (Etats-Unis et Angleterre) ont en effet confirmé sur la seconde partie de la période une croissance économique plus robuste. L'Europe occidentale est toujours dans une situation de croissance molle et disparate selon les pays cependant le risque obligataire s'est largement assoupli alors que les pays dits "périphériques" ont calmé les craintes d'un retour d'une crise financière. Enfin, le Japon tente de sortir de sa situation déflationniste et la Chine est aux prises de la gestion d'une période consécutive à une forte croissance et l'apparition des premières faillites. Dans cette situation, les valeurs dites de croissance ont été privilégiées sur l'ensemble des zones.

Cependant à partir du dernier trimestre de l'année 2013, le portefeuille a été peu à peu renforcé sur des valeurs de qualité dites cycliques aux Etats-Unis. En effet, alors que les anticipations de hausse des taux d'intérêts fédéraux ont progressé, nous avons anticipé pour 2014 la reprise du cycle de l'investissement privé, nous engageant à inclure dans le portefeuille quelques valeurs industrielles. Il est à noter que sur les deux derniers mois de la période et en particulier en mars, le marché boursier a perdu du momentum et s'est montré très volatile, en particulier aux Etats-Unis, avec des rotations sectorielles importantes. Les secteurs les plus performants de 2013 ont été cédés sur des prises de profits (services à la santé et pharmacies, valeurs technologiques, valeurs internet et consommation discrétionnaire). A l'opposé les secteurs des services collectifs, de l'énergie, des matières premières ont bénéficié des ces "reratings". Ces mouvements ont pénalisé le FCP Constance Be World sur les derniers mois de l'exercice clos au 31 mars 2014, et ce d'autant que ces mouvements sont intervenus hors de la saison des publications des résultats, qui pourraient justifier de la valorisation plus élevée de ces valeurs dites de croissance.

A-3) Allocation

Notre allocation sectorielle a largement privilégié la consommation discrétionnaire pour un tiers du portefeuille en moyenne, puis les technologies de l'information, l'industrie et les services à la santé. Cette allocation a ainsi bénéficié des performances respectives de ces secteurs jusqu'en février 2014, comme évoqué plus haut.

A-4) Principaux mouvements sur la période

Aux Etats-Unis, pour mémoire, le fonds a progressivement renforcé le poids des sociétés de consommation discrétionnaires au travers des positions sur Walt Disney, Limited Brands, Beiersdorf, Lindt, Fast Retailing. Au sein des services à la santé nous continuons de préférer soit les bio-pharma (Gilead, Celgene), soit des acteurs spécialisés sur un produit comme la société danoise Coloplast plutôt que les grands laboratoires pharmaceutiques. S'agissant de l'industrie, nous avons renforcé le conglomerat General Electric ainsi que le secteur de l'automobile avec Ford, Michelin et Fuchs Petrolub. Dans le secteur des technologies de l'information, l'internet et les éditeurs de logiciels sont préférés afin de bénéficier de la croissance des activités de vente en ligne, de cloud computing et de la gestion des "big data". Ont ainsi été achetées les sociétés Gemalto, Splunk et Ocado. Les éditeurs de logiciels ont été renforcés avec SAP et Salesforce.com. Les profits ont été pris sur Apple en début d'année puis sur IBM et Facebook. Pour la position financière, nous préférons les places financières (LSE), les cartes de crédit (achat de Discover Financials) au détriment des banques de détail ou d'investissement. S'agissant, de la distribution, Marks And Spencer a été renforcée et une position en Casino a été initiée. Le luxe a vu sa part augmentée en fin de période après avoir souffert en fin d'année du ralentissement dans les zones émergentes: Salvatore Ferragamo, Burberry et toujours Hermès. Enfin, le secteur de l'aéronautique reste toujours bien représenté dans le portefeuille avec Safran, Rolls Royce, Rockwell Automation. En Asie, une position sur l'opérateur internet chinois Tencent a été initiée.

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

En fin de période comme précisé plus haut, des profits ont été pris sur Pace, Sports Direct, valeurs qui avaient surperformé l'année passée.

Au cours de l'été 2013, l'ensemble des positions ont été allégées dans le cadre de rachats de parts dans le FCP alors que ce dernier changeait de société de gestion et de dénomination pour être dorénavant dénommé FCP Constance Be World.

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, la table de négociation externalisée EXOE a été en majorité utilisée (pas exclusivement, car ce service implique un surcoût de 0,04% dans la passation des ordres). Les intermédiaires sélectionnés à ce jour sont :

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

A la publication des présentes, Constance Associés a limité les volumes confiés à la table de négociation externalisée EXOE depuis la mi-mars 2014.

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

Voir plus loin.

B-4) Vie de l'OPCVM

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

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

Part(s) concernée(s)	Type	Avant la mutation (avant le 13 septembre 2013)	Après la mutation (après le 13 septembre 2013)
Part A et Part I	Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	2,5%	0%
	Commission de mouvement	Marchés actions et obligations : 0,60% TTC maximum Marchés dérivés à termes Futures : 14€TTC/lot maximum Marchés dérivés à terme Options : 1,68% TTC maximum	Marchés actions et obligations : 0,0598% TTC maximum MONEP – EUREX Futures – Options sur indices 2,39€/lot TTC Options 0,3588% TTC minimum 10€ LIFFE Futures – Options 2,093 £/lot TTC CME-BOT US Futures 2,392 \$/lot TTC
	Part acquise à la société de gestion des commissions de mouvement	90% pour les marchés actions et obligations. 80% pour les marchés dérivés.	0%
	Part acquise au dépositaire des commissions de mouvement	10% pour les marchés actions et obligations 20% pour les marchés dérivés.	100%
	Commission de surperformance	Néant	20% TTC de la surperformance au-delà de l'indice Bloomberg World recalculé par Constance Associés pour tenir compte des dividendes nets réinvestis
Part I - EUR – FR0011400738	Frais de gestion	1,1% TTC maximum	1,2% TTC maximum
Part A - EUR - FR0011400712	Frais de gestion	2,4% TTC maximum	2,4% TTC maximum

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

A-3-1) Inventaire détaillé du portefeuille

A-3-2) Actif net

A-3-3) Nombre de parts en circulation

A-3-4) Valeur liquidative

A-3-5) Engagements hors bilan

B) Documents de synthèse définis par le plan comptable

C) Certification donnée par le commissaire aux comptes

La performance du fonds sur l'exercice est de : 26,11% Part A ; 27,61% Part I



L'INVESTISSEMENT MUTUEL

RAPPORT COMPTABLE AU 31/03/2014

CONSTANCE BE WORLD

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

COMMISSION DE MOUVEMENT ET FRAIS D'INTERMEDIATION

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

POLITIQUE DU GESTIONNAIRE EN MATIERE DE DROIT DE VOTE

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

PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES

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

INFORMATION RELATIVE AUX MODALITES DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

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

Evènements en cours de la période

13/09/2013 - Changement de dénomination : RPS BE WORLD DEVIENT CONSTANCE BE WORLD
13/09/2013 - changement Sté de Gestion : CONSTANCE ET ASSOCIES reprend la gestion du fonds CONSTANCE BE WORLD (anciennement RPS AMERIQUE).

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	31/03/2014
Immobilisations nettes	0,00
Dépôts et instruments financiers	5 500 009,16
Actions et valeurs assimilées	5 500 009,16
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 500 009,16
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances négociables	0,00
Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	0,00
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Instruments financiers à terme	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
Autres instruments financiers	0,00
Créances	488,88
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	488,88
Comptes financiers	220 489,92
Liquidités	220 489,92
Total de l'actif	5 720 987,96

BILAN PASSIF

	31/03/2014
Capitaux propres	
Capital	5 659 657,59
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00
Report à nouveau (a)	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	130 021,89
Résultat de l'exercice (a, b)	-92 584,38
Total des capitaux propres	5 697 095,10
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	
Instruments financiers	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Instruments financiers à terme	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
Dettes	23 892,86
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	23 892,86
Comptes financiers	0,00
Concours bancaires courants	0,00
Emprunts	0,00
Total du passif	5 720 987,96

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/03/2014	
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/03/2014
Produits sur opérations financières	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	41 474,42
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Autres produits financiers	0,00
TOTAL (I)	41 474,42
Charges sur opérations financières	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur dettes financières	0,00
Autres charges financières	0,00
TOTAL (II)	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	41 474,42
Autres produits (III)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	139 607,17
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-98 132,75
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	5 548,37
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-92 584,38

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 13 mois et 20 jours.

COMPTABILISATION DES REVENUS

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

COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode capitalisation

FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

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

Frais de gestion fixes (taux maximum) : 2,40 % TTC Parts A ; 1,20% TTC Parts I, de l'actif net

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : NS

Commission de sur-performance : 20% TTC de la surperformance du fonds au-delà de celle de l'indice de référence, BLOOMBERG WORLD INDEX dividendes nets réinvestis, uniquement si celle-ci est positive avec High water Mark (1)

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

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

FRAIS DE TRANSACTION

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par le dépositaire 100% : Prélèvement maximum sur chaque transaction

Marchés actions et obligations : 0,0598% TTC Maximum

MONEP – EUREX (€)

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

Options 0,3588% TTC Minimum 10€

LIFFE

Futures – Options 2,093 €/lot TTC

CME-BOT US

Futures 2,392 \$/lot TTC

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

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

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

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

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

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

Titres d'OPCVM et ou/FIA en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts de FCT :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Titres de créances négociables :

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

BTF/BTAN :

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

Autres TCN :

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

Opérations d'échange (swaps) : Néant

Contrats de change à terme

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

METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

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

DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/03/2014
Actif net en début d'exercice	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	6 909 277,80
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-2 118 119,45
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	332 759,35
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-152 054,75
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Frais de transaction	-54 625,73
Différences de change	282,76
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	877 707,87
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>877 707,87</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-98 132,75
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
Actif net en fin d'exercice	5 697 095,10

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

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

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

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

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	220 489,92	3,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD	GBP	GBP	JPY	JPY	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 777 739,80	48,76	934 859,42	16,41	180 679,29	3,17	357 425,00	6,27
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	310,47	0,01	0,00	0,00	178,41	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	15 437,73	0,27	98 646,32	1,73	12 638,30	0,22	12 083,54	0,21
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/03/2014
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/03/2014
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	31/03/2014
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPCVM			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0,00	0,00	0,00	0,00

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/03/2014
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-92 584,38
Total	-92 584,38

	31/03/2014
A1 PART CAPI A	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-81 935,23
Total	-81 935,23
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	0,00

	31/03/2014
I1 PART CAPI I	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-10 649,15
Total	-10 649,15
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes
	31/03/2014
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	130 021,89
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	130 021,89

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes
	31/03/2014
A1 PART CAPI A	
Affectation	
Distribution.	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	99 668,25
Total	99 668,25
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes
	31/03/2014
I1 PART CAPI I	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	30 353,64
Total	30 353,64
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	
Nombre de titres	
Distribution unitaire	

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes * €
08/02/2013	A1 PART CAPI A *	882 750,00	5 885,000	150,00				
	C1 PART CAPI P *	736 500,00	4 910,000	150,00				
	I1 PART CAPI I *	75 000,00	5,000	15 000,00				
31/03/2014	A1 PART CAPI A	4 362 889,07	23 063,000	189,17				0,76
	I1 PART CAPI I	1 334 206,03	69,700	19 142,12				282,70

* Date de création

* 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	28 046,7530	4 618 154,14
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4 983,7530	-857 059,75
Solde net des Souscriptions / Rachats	23 063,0000	3 761 094,39
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	23 063,0000	

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	7 426,000	1 125 424,32
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	7 426,000	-1 261 059,70
Solde net des Souscriptions / Rachats	0,000	-135 634,68
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	0,000	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	69,7000	1 165 699,34
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	69,7000	1 165 699,34
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	69,7000	

COMMISSIONS

	En montant
A1 PART CAPI A	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	564,00
Montant des commissions de souscription perçues	564,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	564,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	564,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	000,00
Montant des commissions de souscription perçues	000,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	000,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	000,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
I1 PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	31/03/2014
A1 PART CAPI A	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	82 001,17
Pourcentage de frais de gestion variables	0,33
Commissions de surperformance (frais variables)	10 737,88
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/03/2014
C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,90
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	10 599,70
Pourcentage de frais de gestion variables	5,20
Commissions de surperformance (frais variables)	22 434,73
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/03/2014
I1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,23
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	10 890,65
Pourcentage de frais de gestion variables	0,36
Commissions de surperformance (frais variables)	2 943,04
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/03/2014
Créances	Coupons et dividendes	488,88
Total des créances		488,88
Dettes	Frais de gestion	23 892,86
Total des dettes		23 892,86
Total dettes et créances		-23 403,98

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	5 500 009,16	96,54
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	5 500 009,16	96,54
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	488,88	0,01
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-23 892,86	-0,42
INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	220 489,92	3,87
DISPONIBILITES	220 489,92	3,87
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	5 697 095,10	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			5 500 009,16	96,54
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			5 500 009,16	96,54
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			5 500 009,16	96,54
TOTAL SUISSE			125 795,60	2,21
CH0010570767 CHOCOLAFABRIKEN LINDT BP	CHF	35	125 795,60	2,21
TOTAL CAYMANES ILES			222 362,92	3,90
KYG875721485 TENCENT HOLDINGS	HKD	2 265	114 158,83	2,00
US92763W1036 VIPSHOP SPONS.ADR	USD	1 000	108 204,09	1,90
TOTAL ALLEMAGNE			335 955,70	5,90
DE0005200000 BEIERSDORF	EUR	1 870	132 396,00	2,32
DE0005790430 FUCHS PETROLUB PREF.	EUR	1 585	115 419,70	2,03
DE0007164600 SAP	EUR	1 500	88 140,00	1,55
TOTAL DANEMARK			117 470,57	2,06
DK0060448595 COLOPLAST B	DKK	2 000	117 470,57	2,06
TOTAL ESPAGNE			211 087,20	3,71
ES0115056139 BOLSAS MERCADOS ESPANOLES	EUR	4 000	118 140,00	2,08
ES0184933812 ZARDOYA OTIS	EUR	7 520	92 947,20	1,63
TOTAL FRANCE			406 021,75	7,13
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	400	96 640,00	1,70
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	875	44 003,75	0,77
FR0000125585 CASINO GUICHARD-PERRACHON	EUR	1 000	86 380,00	1,52
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE	EUR	3 000	76 950,00	1,35
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	1 200	102 048,00	1,79
TOTAL ROYAUME UNI			934 859,42	16,41
GB0006672785 PACE	GBP	16 000	86 956,94	1,53
GB0006731235 ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	3 425	114 882,70	2,00
GB0030927254 ASOS	GBP	1 450	90 679,65	1,59
GB0031274896 MARKS SPENCER GROUP NEW	GBP	19 100	104 012,18	1,83

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
GB0031743007 BURBERRY GROUP	GBP	4 400	74 032,08	1,30
GB00B1QH8P22 SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	4 600	47 270,53	0,83
GB00B1YMRB82 MONITISE	GBP	85 550	73 260,76	1,29
GB00B2987V85 RIGHTMOVE	GBP	3 000	95 452,90	1,68
GB00B3MBS747 OCADO GROUP PLC	GBP	12 000	66 665,06	1,17
GB00B63H8491 ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	6 465	83 746,35	1,47
GB00BCDBG720 DIGNITY	GBP	5 533	97 900,27	1,72
TOTAL ITALIE			194 793,00	3,42
IT0003540470 YOOX	EUR	3 800	94 354,00	1,66
IT0004712375 FERRAGAMO	EUR	4 700	100 439,00	1,76
TOTAL JAPON			180 679,29	3,17
JP3802300008 FAST RETAILING	JPY	400	105 155,97	1,84
JP3967200001 RAKUTEN	JPY	7 810	75 523,32	1,33
TOTAL PAYS-BAS			232 724,13	4,08
NL0000400653 GEMALTO	EUR	1 200	101 448,00	1,78
NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR	USD	3 080	131 276,13	2,30
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			2 538 259,58	44,55
US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	2 990	126 139,95	2,20
US0162551016 ALIGN TECHNOLOGY	USD	1 840	69 063,34	1,21
US0231351067 AMAZON COM	USD	300	73 133,43	1,28
US0378331005 APPLE	USD	280	108 919,55	1,91
US1510201049 CELGENE	USD	840	84 986,23	1,49
US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY	USD	1 500	87 045,22	1,53
US31816Q1013 FIREEYE	USD	965	43 060,62	0,76
US3453708600 FORD MOTOR	USD	7 000	79 141,90	1,39
US3755581036 GILEAD SCIENCES	USD	1 300	66 761,85	1,17
US38259P5089 GOOGLE CL.A	USD	150	121 159,95	2,13
US4052171000 HAIN CELESTIAL GROUP	USD	1 295	85 810,88	1,51
US4128221086 HARLEY-DAVIDSON	USD	1 800	86 895,20	1,53
US4878361082 KELLOGG	USD	2 100	95 442,09	1,68
US5017971046 L BRANDS	USD	2 500	102 859,11	1,81

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US53578A1088 LINKEDIN CLASS A	USD	700	93 823,74	1,65
US5770811025 MATTEL	USD	2 720	79 068,85	1,39
US58502B1061 MEDNAX	USD	1 740	78 160,02	1,37
US5962781010 MIDDLEBY	USD	570	109 146,04	1,92
US64110L1061 NETFLIX	USD	300	76 539,35	1,34
US6541061031 NIKE CL.B	USD	2 100	112 411,94	1,97
US6974351057 PALO ALTO NETWORKS	USD	810	40 271,05	0,71
US75886F1075 REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	220	47 877,66	0,84
US7739031091 ROCKWELL AUTOMATION	USD	1 000	90 266,71	1,58
US79466L3024 SALESFORCE.COM	USD	2 270	93 922,53	1,65
US8256901005 SHUTTERSTOCK	USD	1 000	52 623,57	0,92
US8486371045 SPLUNK	USD	2 300	119 167,27	2,09
US8552441094 STARBUCKS	USD	1 000	53 181,62	0,93
US88160R1014 TESLA MOTORS	USD	500	75 536,31	1,33
US9043111072 UNDER ARMOUR	USD	1 200	99 701,41	1,75
US98138H1014 WORKDAY	USD	1 300	86 142,19	1,51