

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## CONSTANCE BE AMERICA

Exercice du  
01/01/2015 au  
31/12/2015

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

CONSTANCE ASSOCIES

## L'objectif de gestion

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

### Indice

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

L'indice est calculé dividendes réinvestis.

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

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

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

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

L'exposition est réalisée en titres en direct essentiellement.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## CONSTANCE BE AMERICA

### A Politique d'investissement

#### **A-1) Rapport de gestion**

Pour l'année 2015, le FCP Constance Be America affiche une performance de 2,25% (USD) pour la part I et 1,23% (USD) pour la part A, au-dessus de son indicateur de référence le S&P 500 Net Total Return (dividendes nets réinvestis) qui affiche une performance de 0,75% (USD) (ticker Bloomberg : SPTR500N Index). Les secteurs ayant le plus contribué à la performance positive du FCP sont les secteurs de la consommation discrétionnaire (avec une performance globale annuelle de 8,43%), ainsi que les secteurs de la santé (performance globale annuelle de 5,21%) et des technologies de l'information (performance globale annuelle de 4,27%). Par ailleurs, la sous-exposition sur les principaux secteurs perdants de l'année, à savoir le secteur des énergies qui enregistre une performance de -23,55%, des matériaux (-10,36%) et des services aux collectivités (-8,39%), a permis au FCP de réaliser cette surperformance face à son indice de référence.

La différence entre la performance du FCP et son indice de référence est notamment imputable à la sur exposition au secteur de la consommation discrétionnaire (meilleur secteur contributeur dans l'indice avec une performance globale annuelle de 8,43%) qui représente 36,77 % de l'allocation sectorielle du FCP au 31 décembre 2015. La consommation de base a également été sur pondérée. Elle représente 23,43 % de l'allocation sectorielle du FCP au 31 décembre 2015 et affiche une performance globale annuelle de 3,77%.

Le turnover (ou taux de rotation) du portefeuille a été de 121% sur l'exercice.

*Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et que les performances ne sont pas constantes dans le temps.*

#### **A-2) Stratégie d'investissement**

L'année 2015 aura été marquée pour le FCP Constance Be America par la décision d'être largement investi sur les marchés d'actions nord-américaines, dès lors que notre scénario d'une amélioration notable de l'économie est venu se confirmer et que la publication de résultats des entreprises, globalement de bonne facture, a suivi.

Malgré l'amélioration notable de certains fondamentaux économiques, validée par une première hausse des taux de la Réserve fédérale américaine fin décembre, l'année boursière a été mitigée pour le marché américain. Les investisseurs ont semble-t-il craint que le calendrier de resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine ne soit un peu trop précipité. De plus, l'environnement économique international sur lequel pèse un ralentissement économique global a engendré de nombreux épisodes de volatilité sur les marchés, ce qui n'a pas aidé à rassurer les investisseurs.

Au 31 décembre 2015, les indices affichent des performances négatives de -0,94% pour le S&P 500, -1,02 % pour le Dow Jones, et de -1,15% pour le Nasdaq. En effet, plusieurs facteurs ont soutenu cette contreperformance des indices actions : la première hausse de taux de la Réserve fédérale américaine et sa communication floue, le ralentissement de la croissance économique mondiale, la vigueur du dollar ayant impacté les entreprises exportatrices, la chute des cours du pétrole et des matières premières, les épisodes de forte volatilité qui sont venus perturber le marché ou bien encore la divergence des politiques monétaires des différentes banques centrales.

#### **A-3) Allocation**

La chute des prix du pétrole, amorcée lors de la seconde moitié de l'année 2014, nous a conforté dans notre volonté de privilégier les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base, les produits pétroliers représentant 11% du budget des ménages américains. De plus, l'amélioration significative du marché de l'emploi avec un taux de chômage de 5 % en décembre 2015, a entraîné une hausse des salaires offrant un pouvoir d'achat grandissant aux ménages américains. L'ensemble de ces facteurs nous ont conforté dans notre scénario visant à privilégier la consommation discrétionnaire, qui représente près de 70% du PIB du pays.

On soulignera dans le secteur de la consommation discrétionnaire les hausses d'Amazon (+117,78 %), Netflix (+134,38 %), Chuy's Holdings (+59,33 %), ou bien encore de Starbucks (+47,98 %) sur l'année 2015.

Dans le secteur de la consommation de base, ont retiendra notamment les belles progressions de Hormel Foods (+52,74%), Post Holdings (+47,29%), Constellation Brands (+45,41%), Monster Beverage (+37,48%) ou bien encore de Tyson Foods

(+33,90%). Les deux premières citées ainsi que Tyson Foods s'inscrivent dans la thématique de consommer différemment que nous avons privilégié. Cela concerne le bio, le sans gluten, les produits protéinés, les snacks, etc.

Les secteurs des technologies de l'information et des services à la santé sont également des secteurs privilégiés de part leur potentiel de croissance important et leur capacité à innover. On notera notamment les performances de Regeneron Pharmaceuticals (+32,33%) et de United Therapeutics (+20,94%), pour le premier des secteurs susnommé, et Alphabet (+46,61%) et Avago (+45,93%) pour le second.

Nous avons réduit notre exposition au secteur industriel. En effet, la faiblesse des investissements, la chute des cours du pétrole et des matières premières ainsi que la vigueur du dollar ont pesé sur le secteur. Les principales performances de l'année ont été A.O Smith Corp (+37,16%), General Electric (+26,91%) et Verisk Analytics (+20,03%).

A contrario, le FCP a été sous-exposé aux secteurs de l'énergie, des matériaux et des services financiers, de part notre scénario et nos convictions de gérants. La sous-exposition au secteur des services financiers s'explique également par les reports successifs d'une première hausse des taux de la Réserve fédérale américaine et les perspectives d'un calendrier de resserrement de la politique monétaire moins ambitieux qu'espéré au début de l'année 2015.

Notre allocation sectorielle a largement privilégié la consommation discrétionnaire pour plus d'un tiers du portefeuille en moyenne, puis la consommation de base (près d'un quart de l'allocation à fin 2015), les technologies de l'information, les services à la santé et l'industrie. Cette allocation a ainsi bénéficié des performances respectives de ces secteurs comme précisé ci-dessous; (données Bloomberg).

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

Pour mémoire, le FCP a progressivement renforcé le poids des sociétés de consommation de base au travers des positions sur Post Holdings, Tyson

Foods, Costco Wholesale, Snyders-Lance, Campbell Soup, Boulder Brands, Pinnacle Foods, Hormel Foods, Alimentation Couche-Tard, etc. L'exposition au secteur a presque triplé entre décembre 2014 et décembre 2015.

Le secteur de la consommation discrétionnaire représente toujours la plus grande part de l'allocation action. Le pourcentage de ce secteur dans le FCP est relativement identique entre fin 2014 et 2015. Nous avons davantage opéré des arbitrages et renforcé certaines valeurs au cours de l'année écoulée. On retiendra par exemple les achats d'Amazon, Shake Shack, Chuy's ou bien encore Dollarama.

Au sein des services à la santé nous continuons de préférer les bio-pharmas (Gilead, Celgene) plutôt que les grands laboratoires pharmaceutiques.

Dans le secteur des technologies de l'information, Nous avons réduit notre exposition aux fabricants de semi-conducteurs dont les valeurs ont été impactées par la situation en Chine et un ralentissement de la croissance mondiale. Nous avons continué à privilégier la croissance des activités de vente en ligne, de cloud computing et les "big data".

S'agissant de l'industrie, nous avons renforcé Lockheed Martin qui a bénéficié d'une demande grandissante pour ses produits, notamment en raison de la lutte armée face aux djihadistes sur différents théâtres d'opérations extérieures.

Pour la position financière, qui est demeurée sous-pondérée par rapport à l'indicateur de référence du fonds, nous avons privilégié une banque spécialisée dans le prêt aux entreprises de la Silicon Valley avec l'achat de SVB Financial Group. Notre volonté était de ne pas être investis sur le secteur pétrolier au travers des crédits que de nombreuses banques ont accordé aux entreprises du secteur, dont la santé financière est aujourd'hui grandement fragilisée par la chute des cours du pétrole depuis près d'un an et demi.

Des prises de profits ponctuelles sur le portefeuille ont été opérées tout au long de l'année, dans l'attente de la poursuite de la reprise économique et alors que la Fed communiquait sur une hausse des taux directeurs à venir; décision qui n'est intervenue qu'en décembre 2015. La volatilité des marchés financiers nous a également conduits à procéder ainsi afin de préserver au mieux la performance du FCP en 2015.

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

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

## B) Informations réglementaires

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

#### 1 Cadre

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

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

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

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

#### 2 Critères retenus par Constance Associés

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

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

#### 3 Intermédiaires retenus à ce jour

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

Pour les portefeuilles tenus chez CM-CIC Securities, dont les OPCVM de la gamme Constance Be ..., Constance Associés avait confié la négociation de ses ordres à EXOE. Depuis, Constance Associés choisit directement ses brokers. Les intermédiaires sélectionnés à ce jour sont :

- BMO
- Barclays
- Market Securities
- Meeschaert (New York)
- 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

Rien à signaler sur l'exercice clos au 31 décembre 2015.

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2015

CONSTANCE BE AMERICA

## **INFORMATIONS JURIDIQUES**

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **FRAIS D'INTERMEDIATION**

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

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

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

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

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

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

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

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

Néant

## INFORMATIONS FINANCIERES

### BILAN ACTIF

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>15 004 821,83</b>	<b>11 301 347,62</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>15 004 821,83</b>	<b>11 301 347,62</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	15 004 821,83	11 301 347,62
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>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<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>9 059,35</b>	<b>9 367,62</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>9 059,35</b>	<b>9 367,62</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>591 902,68</b>	<b>786 926,67</b>
<b>Liquidités</b>	<b>591 902,68</b>	<b>786 926,67</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>15 605 783,86</b>	<b>12 097 641,91</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	15 004 101,60	11 520 260,10
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	797 867,45	674 072,82
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-234 937,22	-147 749,18
<b>Total des capitaux propres</b>	15 567 031,83	12 046 583,74
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	38 752,03	51 058,17
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	38 752,03	51 058,17
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	15 605 783,86	12 097 641,91

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/12/2015	31/12/2014
<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

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	99 753,58	69 622,94
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>99 753,58</b>	<b>69 622,94</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>99 753,58</b>	<b>69 622,94</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	282 791,01	199 852,28
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-183 037,43</b>	<b>-130 229,34</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-51 899,79	-17 519,84
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-234 937,22</b>	<b>-147 749,18</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 données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées, et sont identiques à celles qui ont été certifiées par le Commissaire aux Comptes lors de l'exercice (N-1).

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'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/USD ; 1.2 % TTC maximum Parts I /USD

Frais de gestion indirects (sur OPC) : néant

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

*Indicateur de référence : S&P 500 dividendes nets réinvestis*

*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 décembre 2014.*

*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.

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 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

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>12 046 583,74</b>	<b>8 696 390,92</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 749 619,97	3 173 573,34
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-358 630,20	-694 102,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 722 803,95	797 810,09
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 130 910,24	-177 713,43
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-36 047,55	-21 001,36
Différences de change	51 483,47	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-294 833,88	401 855,52
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 255 816,60</i>	<i>2 550 650,48</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>2 550 650,48</i>	<i>2 148 794,96</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	-183 037,43	-130 229,34
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>15 567 031,83</b>	<b>12 046 583,74</b>

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

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

## 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	591 902,68	3,80	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) Devise(s)	%
	CAD	CAD						
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	917 094,93	5,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	18 557,07	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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**

	31/12/2015
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	31/12/2015
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	31/12/2015
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<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>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-234 937,22	-147 749,18
<b>Total</b>	<b>-234 937,22</b>	<b>-147 749,18</b>

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-185 625,13	-124 500,26
<b>Total</b>	<b>-185 625,13</b>	<b>-124 500,26</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>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-49 312,09	-23 248,92
<b>Total</b>	<b>-49 312,09</b>	<b>-23 248,92</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	
	31/12/2015	31/12/2014
<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	797 867,45	674 072,82
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>797 867,45</b>	<b>674 072,82</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>C1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	504 062,09	425 998,55
<b>Total</b>	<b>504 062,09</b>	<b>425 998,55</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	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	293 805,36	248 074,27
<b>Total</b>	<b>293 805,36</b>	<b>248 074,27</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 QUATRE PREMIERS EXERCICES**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)
				USD	USD	USD	USD	USD
06/07/2012	C1 PART CAPI A *	3 416 100,00	22 774,000	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	C2 PART CAPI I *	30 000,00	2,000	15 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2013	C1 PART CAPI A	5 411 698,75	26 519,151	204,07	0,00	0,00	0,00	19,83
	C2 PART CAPI I	3 284 692,17	157,850	20 808,95	0,00	0,00	0,00	2 357,80
31/12/2014	C1 PART CAPI A	7 591 104,47	34 349,694	220,99	0,00	0,00	0,00	8,77
	C2 PART CAPI I	4 455 479,27	195,397	22 802,19	0,00	0,00	0,00	1 150,60
31/12/2015	C1 PART CAPI A	9 797 726,88	43 797,874	223,70	0,00	0,00	0,00	7,27
	C2 PART CAPI I	5 769 304,95	247,442	23 315,79	0,00	0,00	0,00	988,08

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

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	10 558,0000	2 420 752,10
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 109,8200	-254 193,23
Solde net des Souscriptions / Rachats	9 448,1800	2 166 558,87
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	43 797,8740	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	56,5110	1 328 867,87
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4,4660	-104 436,97
Solde net des Souscriptions / Rachats	52,0450	1 224 430,90
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	247,4420	

## COMMISSIONS

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

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

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>31/12/2015</b>
FR0011271576 C1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	208 973,31
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,0128
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	1 115,41
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/12/2015</b>
FR0011275015 C2 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	63 088,09
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,1834
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	9 614,20
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2015
Créances	Coupons et dividendes	9 059,35
<b>Total des créances</b>		<b>9 059,35</b>
Dettes	Frais de gestion	38 752,03
<b>Total des dettes</b>		<b>38 752,03</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-29 692,68</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur USD	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>15 004 821,83</b>	<b>96,39</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	15 004 821,83	96,39
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>9 059,35</b>	<b>0,06</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-38 752,03</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>591 902,68</b>	<b>3,80</b>
DISPONIBILITES	591 902,68	3,80
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>15 567 031,83</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>15 004 821,83</b>	<b>96,39</b>
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			15 004 821,83	96,39
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrants et Bons de Sous.)			15 004 821,83	96,39
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>1 087 446,93</b>	<b>6,99</b>
CA01626P4033 ALIM.COUCHE TARD SUB.VTG	CAD	4 700	206 185,35	1,32
CA05369Q1063 AVIGILON	CAD	14 000	138 140,16	0,89
CA25675T1075 DOLLARAMA	CAD	4 840	278 663,99	1,79
CA3759161035 GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	10 380	294 105,43	1,90
CA5592224011 MAGNA INTERNATIONAL	USD	4 200	170 352,00	1,09
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>219 450,00</b>	<b>1,41</b>
IE00B4BNMY34 ACCENTURE CL.A	USD	2 100	219 450,00	1,41
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>13 697 924,90</b>	<b>87,99</b>
US00404A1097 ACADIA HEALTHCARE	USD	2 400	149 904,00	0,96
US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	2 220	116 838,60	0,75
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	180	136 598,40	0,88
US02079K3059 ALPHABET CL.A	USD	280	217 842,80	1,40
US0231351067 AMAZON COM	USD	650	439 328,50	2,82
US03662Q1058 ANSYS	USD	2 550	235 875,00	1,52
US0378331005 APPLE	USD	3 990	419 987,40	2,70
US1280302027 CAL MAINE FOODS	USD	4 600	213 164,00	1,37
US1344291091 CAMPBELL SOUP	USD	4 600	241 730,00	1,55
US1510201049 CELGENE	USD	2 560	306 585,60	1,97
US1567821046 CERNER	USD	2 700	162 459,00	1,04
US1630721017 CHEESECAKE FACTORY	USD	4 200	193 662,00	1,24
US1716041017 CHUYS HOLDINGS	USD	7 000	219 380,00	1,41
US1897541041 COACH	USD	6 500	212 745,00	1,37
US21036P1084 CONSTELLATION BRANDS CL.A	USD	2 150	306 246,00	1,97
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	2 550	411 825,00	2,65
US2220702037 COTY CL.A	USD	8 200	210 166,00	1,35

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US2435371073 DECKERS OUTDOOR	USD	2 484	117 244,80	0,75
US2473617023 DELTA AIR LINES	USD	6 400	324 416,00	2,08
US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY	USD	3 725	391 423,00	2,51
US2788651006 ECOLAB	USD	1 500	171 570,00	1,10
US30303M1027 FACEBOOK CL.A	USD	2 930	306 653,80	1,97
US3755581036 GILEAD SCIENCES	USD	3 180	321 784,20	2,07
US4180561072 HASBRO	USD	4 000	269 440,00	1,73
US4404521001 HORMEL FOODS	USD	4 000	316 320,00	2,03
US5017971046 L BRANDS	USD	4 000	383 280,00	2,46
US5398301094 LOCKHEED MARTIN	USD	1 560	338 754,00	2,18
US5500211090 LULULEMON ATHLETICA	USD	4 700	246 609,00	1,58
US57665R1068 MATCH GROUP	USD	11 000	149 050,00	0,96
US6092071058 MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	6 780	304 015,20	1,95
US61174X1090 MONSTER BEVERAGE	USD	2 215	329 946,40	2,12
US64110L1061 NETFLIX	USD	3 600	411 768,00	2,65
US6541061031 NIKE CL.B	USD	5 880	367 500,00	2,36
US72348P1049 PINNACLE FOODS	USD	5 500	233 530,00	1,50
US7374461041 POST HOLDINGS	USD	4 700	289 990,00	1,86
US7415034039 PRICELINE GROUP	USD	180	229 491,00	1,47
US7512121010 RALPH LAUREN CLASS A	USD	2 500	278 700,00	1,79
US7551115071 RAYTHEON	USD	2 100	261 513,00	1,68
US75886F1075 REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	350	190 004,50	1,22
US78486Q1013 SVB FINANCIAL GROUP	USD	1 600	190 240,00	1,22
US8190471016 SHAKE SHACK CLASS A.A	USD	2 700	106 920,00	0,69
US8335511049 SNYDER S LANCE	USD	8 000	274 400,00	1,76
US8485741099 SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS	USD	3 050	152 713,50	0,98
US8485771021 SPIRIT AIRLINES	USD	2 300	91 655,00	0,59
US8552441094 STARBUCKS	USD	6 030	361 980,90	2,33
US8725401090 TJX COS	USD	3 000	212 730,00	1,37
US87651B1044 TASER INTL.	USD	12 300	212 667,00	1,37
US88164L1008 TESSERA TECHNOLOGIES	USD	6 600	198 066,00	1,27

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US9024941034 TYSON FOODS CL.A	USD	5 800	309 314,00	1,99
US90384S3031 ULTA SALON COSMETICS AND FRAG.	USD	1 600	296 000,00	1,90
US9043111072 UNDER ARMOUR	USD	3 000	241 830,00	1,55
US91307C1027 UNITED THERAPEUTICS	USD	1 830	286 596,30	1,84
US92532F1003 VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	800	100 664,00	0,65
US98978V1035 ZOETIS A	USD	4 900	234 808,00	1,51

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

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		USD

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

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		USD

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

MAZARS

**FCP  
CONSTANCE BE AMERICA**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2015

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

8, rue Lamennais  
75008 PARIS

Rapport du Commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2015

## Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels

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

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

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

### I - Opinion sur les comptes annuels

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

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

## 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.

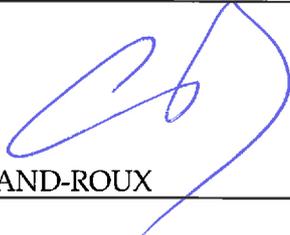
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

*Fait à Courbevoie, le 29 mars 2016*

Le commissaire aux comptes

Mazars :

---



---

Gilles DUNAND-ROUX

## INFORMATIONS FINANCIERES

### BILAN ACTIF

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>15 004 821,83</b>	<b>11 301 347,62</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>15 004 821,83</b>	<b>11 301 347,62</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	15 004 821,83	11 301 347,62
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>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<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>9 059,35</b>	<b>9 367,62</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>9 059,35</b>	<b>9 367,62</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>591 902,68</b>	<b>786 926,67</b>
<b>Liquidités</b>	<b>591 902,68</b>	<b>786 926,67</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>15 605 783,86</b>	<b>12 097 641,91</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>15 004 101,60</b>	<b>11 520 260,10</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>797 867,45</b>	<b>674 072,82</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>-234 937,22</b>	<b>-147 749,18</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>15 567 031,83</b>	<b>12 046 583,74</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>38 752,03</b>	<b>51 058,17</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>38 752,03</b>	<b>51 058,17</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>15 605 783,86</b>	<b>12 097 641,91</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/12/2015	31/12/2014
<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

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	99 753,58	69 622,94
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>99 753,58</b>	<b>69 622,94</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>99 753,58</b>	<b>69 622,94</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	282 791,01	199 852,28
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-183 037,43</b>	<b>-130 229,34</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-51 899,79	-17 519,84
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-234 937,22</b>	<b>-147 749,18</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 équivalent d'autres pays » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT ».
- La sous-rubrique « Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC cotés ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC non cotés ».
- La sous-rubrique « Autres organismes non européens » a été introduite par le Règlement n° 2014-01.

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

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'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/USD ; 1.2 % TTC maximum Parts I /USD

Frais de gestion indirects (sur OPC) : néant

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

*Indicateur de référence : S&P 500 dividendes nets réinvestis*

*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 décembre 2014.*

*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.

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 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

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>12 046 583,74</b>	<b>8 696 390,92</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 749 619,97	3 173 573,34
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-358 630,20	-694 102,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 722 803,95	797 810,09
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 130 910,24	-177 713,43
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-36 047,55	-21 001,36
Différences de change	51 483,47	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-294 833,88	401 855,52
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 255 816,60</i>	<i>2 550 650,48</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>2 550 650,48</i>	<i>2 148 794,96</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	-183 037,43	-130 229,34
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>15 567 031,83</b>	<b>12 046 583,74</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<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	591 902,68	3,80	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>CAD</b>	<b>CAD</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	917 094,93	5,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	18 557,07	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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>31/12/2015</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	<b>31/12/2015</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2015</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>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-234 937,22	-147 749,18
<b>Total</b>	<b>-234 937,22</b>	<b>-147 749,18</b>

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-185 625,13	-124 500,26
<b>Total</b>	<b>-185 625,13</b>	<b>-124 500,26</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>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-49 312,09	-23 248,92
<b>Total</b>	<b>-49 312,09</b>	<b>-23 248,92</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	
	31/12/2015	31/12/2014
<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	797 867,45	674 072,82
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>797 867,45</b>	<b>674 072,82</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>C1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	504 062,09	425 998,55
<b>Total</b>	<b>504 062,09</b>	<b>425 998,55</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	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	293 805,36	248 074,27
<b>Total</b>	<b>293 805,36</b>	<b>248 074,27</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 QUATRE PREMIERS EXERCICES**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)
				USD	USD	USD	USD	USD
06/07/2012	C1 PART CAPI A *	3 416 100,00	22 774,000	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	C2 PART CAPI I *	30 000,00	2,000	15 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2013	C1 PART CAPI A	5 411 698,75	26 519,151	204,07	0,00	0,00	0,00	19,83
	C2 PART CAPI I	3 284 692,17	157,850	20 808,95	0,00	0,00	0,00	2 357,80
31/12/2014	C1 PART CAPI A	7 591 104,47	34 349,694	220,99	0,00	0,00	0,00	8,77
	C2 PART CAPI I	4 455 479,27	195,397	22 802,19	0,00	0,00	0,00	1 150,60
31/12/2015	C1 PART CAPI A	9 797 726,88	43 797,874	223,70	0,00	0,00	0,00	7,27
	C2 PART CAPI I	5 769 304,95	247,442	23 315,79	0,00	0,00	0,00	988,08

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

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI A</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	10 558,0000	2 420 752,10
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 109,8200	-254 193,23
Solde net des Souscriptions / Rachats	9 448,1800	2 166 558,87
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	43 797,8740	

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	56,5110	1 328 867,87
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4,4660	-104 436,97
Solde net des Souscriptions / Rachats	52,0450	1 224 430,90
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	247,4420	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 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>C2 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>31/12/2015</b>
FR0011271576 C1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	208 973,31
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,0128
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	1 115,41
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/12/2015</b>
FR0011275015 C2 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	63 088,09
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,1834
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	9 614,20
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2015
Créances	Coupons et dividendes	9 059,35
<b>Total des créances</b>		<b>9 059,35</b>
Dettes	Frais de gestion	38 752,03
<b>Total des dettes</b>		<b>38 752,03</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-29 692,68</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur USD	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>15 004 821,83</b>	<b>96,39</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	15 004 821,83	96,39
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>9 059,35</b>	<b>0,06</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-38 752,03</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>591 902,68</b>	<b>3,80</b>
DISPONIBILITES	591 902,68	3,80
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>15 567 031,83</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>15 004 821,83</b>	<b>96,39</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>15 004 821,83</b>	<b>96,39</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>15 004 821,83</b>	<b>96,39</b>
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>1 087 446,93</b>	<b>6,99</b>
CA01626P4033 ALIM.COUCHE TARD SUB.VTG	CAD	4 700	206 185,35	1,32
CA05369Q1063 AVIGILON	CAD	14 000	138 140,16	0,89
CA25675T1075 DOLLARAMA	CAD	4 840	278 663,99	1,79
CA3759161035 GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	10 380	294 105,43	1,90
CA5592224011 MAGNA INTERNATIONAL	USD	4 200	170 352,00	1,09
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>219 450,00</b>	<b>1,41</b>
IE00B4BNMY34 ACCENTURE CL.A	USD	2 100	219 450,00	1,41
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>13 697 924,90</b>	<b>87,99</b>
US00404A1097 ACADIA HEALTHCARE	USD	2 400	149 904,00	0,96
US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	2 220	116 838,60	0,75
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	180	136 598,40	0,88
US02079K3059 ALPHABET CL.A	USD	280	217 842,80	1,40
US0231351067 AMAZON COM	USD	650	439 328,50	2,82
US03662Q1058 ANSYS	USD	2 550	235 875,00	1,52
US0378331005 APPLE	USD	3 990	419 987,40	2,70
US1280302027 CAL MAINE FOODS	USD	4 600	213 164,00	1,37
US1344291091 CAMPBELL SOUP	USD	4 600	241 730,00	1,55
US1510201049 CELGENE	USD	2 560	306 585,60	1,97
US1567821046 CERNER	USD	2 700	162 459,00	1,04
US1630721017 CHEESECAKE FACTORY	USD	4 200	193 662,00	1,24
US1716041017 CHUYS HOLDINGS	USD	7 000	219 380,00	1,41
US1897541041 COACH	USD	6 500	212 745,00	1,37
US21036P1084 CONSTELLATION BRANDS CL.A	USD	2 150	306 246,00	1,97
US22160K1051 COSTCO WHOLESale	USD	2 550	411 825,00	2,65
US2220702037 COTY CL.A	USD	8 200	210 166,00	1,35

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US2435371073 DECKERS OUTDOOR	USD	2 484	117 244,80	0,75
US2473617023 DELTA AIR LINES	USD	6 400	324 416,00	2,08
US2546871060 DISNEY WALT - DISNEY	USD	3 725	391 423,00	2,51
US2788651006 ECOLAB	USD	1 500	171 570,00	1,10
US30303M1027 FACEBOOK CL.A	USD	2 930	306 653,80	1,97
US3755581036 GILEAD SCIENCES	USD	3 180	321 784,20	2,07
US4180561072 HASBRO	USD	4 000	269 440,00	1,73
US4404521001 HORMEL FOODS	USD	4 000	316 320,00	2,03
US5017971046 L BRANDS	USD	4 000	383 280,00	2,46
US5398301094 LOCKHEED MARTIN	USD	1 560	338 754,00	2,18
US5500211090 LULULEMON ATHLETICA	USD	4 700	246 609,00	1,58
US57665R1068 MATCH GROUP	USD	11 000	149 050,00	0,96
US6092071058 MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	6 780	304 015,20	1,95
US61174X1090 MONSTER BEVERAGE	USD	2 215	329 946,40	2,12
US64110L1061 NETFLIX	USD	3 600	411 768,00	2,65
US6541061031 NIKE CL.B	USD	5 880	367 500,00	2,36
US72348P1049 PINNACLE FOODS	USD	5 500	233 530,00	1,50
US7374461041 POST HOLDINGS	USD	4 700	289 990,00	1,86
US7415034039 PRICELINE GROUP	USD	180	229 491,00	1,47
US7512121010 RALPH LAUREN CLASS A	USD	2 500	278 700,00	1,79
US7551115071 RAYTHEON	USD	2 100	261 513,00	1,68
US75886F1075 REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	350	190 004,50	1,22
US78486Q1013 SVB FINANCIAL GROUP	USD	1 600	190 240,00	1,22
US8190471016 SHAKE SHACK CLASS A.A	USD	2 700	106 920,00	0,69
US8335511049 SNYDER S LANCE	USD	8 000	274 400,00	1,76
US8485741099 SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS	USD	3 050	152 713,50	0,98
US8485771021 SPIRIT AIRLINES	USD	2 300	91 655,00	0,59
US8552441094 STARBUCKS	USD	6 030	361 980,90	2,33
US8725401090 TJX COS	USD	3 000	212 730,00	1,37
US87651B1044 TASER INTL.	USD	12 300	212 667,00	1,37
US88164L1008 TESSERA TECHNOLOGIES	USD	6 600	198 066,00	1,27

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US9024941034 TYSON FOODS CL.A	USD	5 800	309 314,00	1,99
US90384S3031 ULTA SALON COSMETICS AND FRAG.	USD	1 600	296 000,00	1,90
US9043111072 UNDER ARMOUR	USD	3 000	241 830,00	1,55
US91307C1027 UNITED THERAPEUTICS	USD	1 830	286 596,30	1,84
US92532F1003 VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	800	100 664,00	0,65
US98978V1035 ZOETIS A	USD	4 900	234 808,00	1,51

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

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		USD

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

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		USD

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