

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

PREVOIR PANGEA

Exercice du
12/12/2014 au
31/12/2015

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

L'objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indice MSCI WORLD AC NET RETURN sur la durée de placement recommandée.

Indice

L'indice MSCI WORLD AC NET RETURN est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

La comparaison par rapport à l'indice MSCI WORLD AC NET RETURN n'est qu'indicative, le fonds investissant par le biais d'une sélection de valeurs (stock picking) qui ne vise pas à dupliquer l'indicateur de référence.

MSCI WORLD : indice publié par la société MSCI Inc. Il est composé d'environ 1600 entreprises de grande capitalisation cotées sur les bourses des pays développés et émergents (A la création du fonds).

L'indice MSCI WORLD AC NET RETURN est un indice qui regroupe des sociétés de 46 pays, dont 23 pays développés et 23 pays émergents.

Les pays développés à octobre 2014 sont: Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, Etats-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Ireland, Israël, Italie, Japon, Nouvelle Zélande, Norvège, Pays bas, Portugal, Royaume Uni, Singapour, Suède et Suisse.

Les pays émergents à octobre 2014 sont : Afrique du sud, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Corée du sud, Egypte, Emirats Arabes Unis, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Qatar, République Tchèque, Russie, Taiwan, Thaïlande et Turquie.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds met en œuvre une politique de gestion active basée sur du stock picking s'appuyant d'une part,

-sur la recherche fondamentale (croissance du résultat, rentabilité, structure financière, qualité de l'actif, qualité des dirigeants...) permettant de sélectionner des valeurs présentant un potentiel d'appréciation,

et, d'autre part,

-sur l'analyse technique qui permet d'optimiser la gestion en décelant les signaux à court terme du marché que ce soit à l'achat ou à la vente. L'analyse technique est définie comme l'étude graphique d'évolutions dans le temps de prix et de volumes d'actifs financiers.

Le fonds concentrera ses investissements sur des titres où la perspective d'appréciation en regard du risque est favorable selon l'analyse de la société de gestion.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

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

- De 60% à 110% maximum de l'actif net sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques, de tous secteurs d'activité et de toutes tailles de capitalisations, dont :

- de 0% à 20% maximum de l'actif net en actions de capitalisation inférieure à 1 milliard USD.

- 50% minimum de l'actif net en actions des pays développés.

- De 0% à 40% de l'actif net en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques OCDE, de notation « Investment grade » selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 5.

- De 0% à 10% de l'actif net en obligations convertibles de tous émetteurs et de toutes zones géographiques, dont les actions sous-jacentes peuvent être de toutes tailles de capitalisation.

- De 0% à 100% de l'actif net au risque de change sur des devises hors euro.

Le cumul des expositions ne dépasse pas 110% de l'actif net.

L'OPCVM peut être investi en :

- Actions,

- Titres de créances et instruments du marché monétaire.
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur :

- des contrats financiers à terme fermes ou optionnels et titres intégrant des dérivés, dans un but tant de couverture que d'exposition au risque d'action, au risque de taux, et dans un but de couverture au risque de change.
- des emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

Profil de risque :

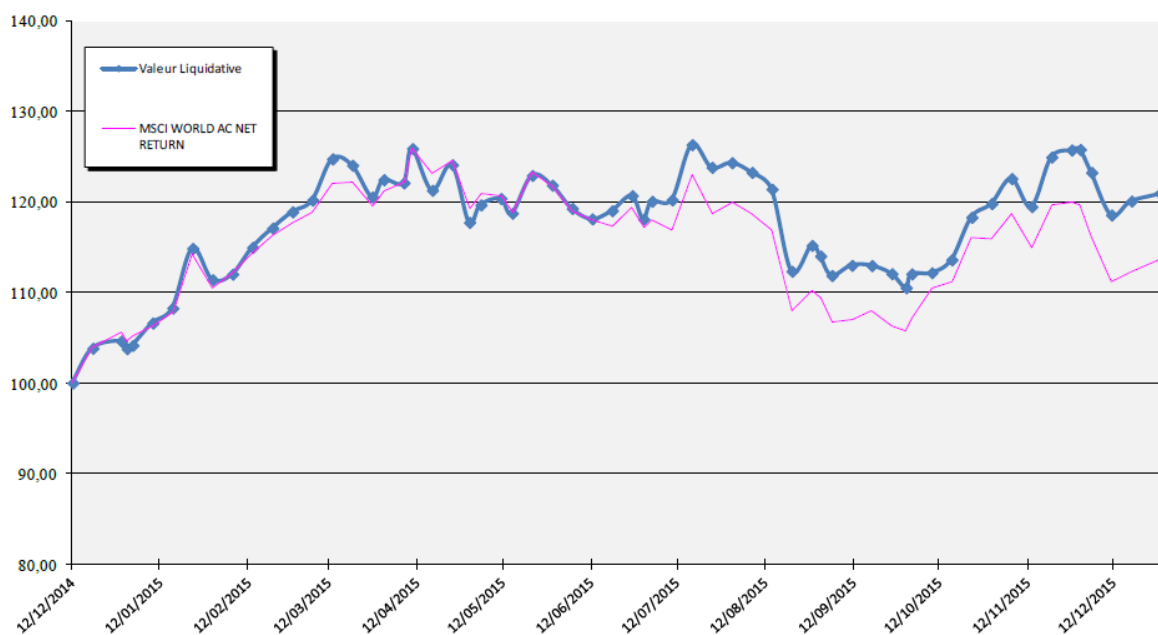
Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

PREVOIR PANGEA

Compte rendu de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2015

Durant la période du 12/12/2014 au 31/12/2015, le nombre de parts composant l'actif du FCP Prévoir Pangea parts R est passé de 51 000 parts à 83 319 parts. La valeur liquidative de la part est passée de 100,00 € à 122,04 € marquant ainsi une hausse de 22,04% à comparer avec une hausse de 14,38% pour le MSCI WORLD AC (dividende net inclus). La surperformance s'élève donc à 7,66% sur cette période.

Performance de Prévoir Pangea



L'environnement économique

L'environnement économique a été contrasté sur la période.

Outre Atlantique, les Etats Unis sont désormais sortis de la crise de Lehman et ont retrouvé leur niveau de chômage pré-crise. La croissance est de retour.

En Europe, la reprise reste faible et les événements géopolitiques de novembre pourraient peser et endiguer le peu de croissance de la zone. Les sociétés exportatrices s'en sortent, en grande partie car elles bénéficient d'un dollar faible.

Au Japon, le pays a bénéficié de l'affaiblissement du yen depuis 2 ans mais les espoirs créés par les Abenomics commencent à retomber.

Les pays émergents souffrent d'un ralentissement quasi-généralisé. Pour de nombreux pays, leur croissance reposait sur la vente de matières premières et la chute des prix de ces dernières a cassé la dynamique haussière. La Chine de son côté continue de ralentir. Ce pays subit le contrecoup du secteur immobilier qui avait été boosté par un excès de crédit d'investissements.

Pour 2016, les économies devraient bénéficier de la forte baisse des prix du brut qui va alléger les coûts de nombreuses entreprises.

L'environnement financier et boursier

Les bourses ont également connu des fortunes diverses en 2015.

En Europe, le marché a progressé d'environ 10% grâce au Quantitative Easing de la BCE.

Aux Usa, le marché finit l'année quasi-flat. Le marché a été très attentiste dans un contexte de remontée des taux de la FED qui a finalement eu lieu en décembre. Par ailleurs, la hausse du dollar a pesé sur les résultats des exportatrices.

En Chine, l'année a débuté par une bulle des actifs et une progression de 60% en 3 mois, suivie d'une correction violente. Les autorités monétaires qui sont encore peu rodées aux marchés financiers ont ajouté à la confusion dans la correction avec des interventions nuisibles.

Les bourses des autres pays émergents ont corrigé, pénalisées par un ralentissement économique et des sorties de capitaux.

Dans un contexte de taux qui restent très bas, l'année 2016 devrait être positive mais volatile.

La baisse du pétrole aura un effet positif sur les résultats de nombreuses entreprises.

Toutefois à court terme, l'effondrement des prix du pétrole force les pays du Golfe à vendre des actifs de leurs fonds souverains car leurs budgets sont désormais très déficitaires et ils doivent puiser dans leurs réserves financières. Par ailleurs de nombreuses banques ont accordé des crédits aux sociétés du secteur pétrolier et commencent à réaliser qu'elles vont devoir passer des provisions sur ces crédits. On a donc risque de propagation de la crise par les canaux bancaires...comme lors de la crise précédente!

La politique de gestion

La sélection de titres repose sur une approche de stock-picking.

Pangea a une politique de gestion active et pragmatique avec un biais sur les sociétés de qualité.

Le fonds ne cherche pas à privilégier un style de gestion value ou croissance et s'expose aux deux styles de façon opportuniste.

Le fonds ne cherche pas à faire du market timing et est resté investi à plus de 95% au cours de l'exercice.

Répartition de la partie actions

Les 5 lignes les plus importantes du portefeuille au 31 décembre 2015 sont :

- Reynolds 2,51%
- Paddy Power 2,30%
- Alphabet 2,20%
- Alaska air 2,19%
- Euronext 2,19%

Principaux mouvements de la période :

- Achat RYANAIR HOLDING pour 196 392.03 euros
- Achat ALPHABET pour 189 985.18 euros
- Achat EURONEXT pour 186 063.21 euros
- Achat ALASKA AIR GROUP pour 164 509.88 euros
- Achat REYNOLDS AMERICA pour 162 356.33 euros
- Vente de RYANAIR pour 158 533.56 euros
- Vente de SYSMEX CORP pour 157 933.52 euros
- Achat O'REILLY AUTOMOT pour 149 536.30 euros
- Achat EQUIFAX INC pour 143 379.18 euros
- Achat FISERV INC pour 140 404.84 euros

Le fonds a une exposition au 31/12/2015 de 55% aux sociétés américaines qui est le reflet des choix de stock-picking. Il peut s'expliquer par le fait que les Etats-Unis possèdent un gisement très profond de sociétés de qualité.

Le fonds a une politique de gestion active. Elle s'explique en partie par l'abondance de sociétés de qualité qu'il est possible de trouver dans un univers global.

Parmi les sorties, le fonds a allégé son exposition au secteur pharma au cours de l'été 2015. A cette époque, des candidats démocrates qui s'affrontaient à la primaire ont pointé à de nombreuses reprises les excès de certaines compagnies qui ont augmenté les prix de leurs médicaments. Ils ont par ailleurs évoqué la possibilité d'encadrement de ces prix, ce qui crée du coup une période d'incertitude.

Le fonds a également soldé sa ligne en Apple au début de l'été. La société concentre la quasi-totalité des profits du secteur des smartphones et doit désormais se trouver des relais de croissance. Or la « Apple watch », en tout cas sa première génération, s'est avérée décevante sur ce point.

Information relative aux critères ESG

Certains critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (critères ESG) font partie des éléments étudiés par la Société de Gestion Prévoir dans son processus d'analyse et de sélection de valeurs.

Néanmoins, n'ayant pas formalisé d'indicateurs reposant sur les critères ESG, les OPCVM gérés par la Société de Gestion Prévoir ne s'appuient pas sur ces critères pour leur gestion.

Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier

Le fonds Pangea n'a été investi dans aucun autre fonds au cours de l'exercice.

Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation : Services d'aide à la décision d'investissement (dits « SADIE »)/ Commission Sharing Agreements (CSA) ou Convention de Commission de Courtage Partagée (CCP)

Néant

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Pas de technique particulière

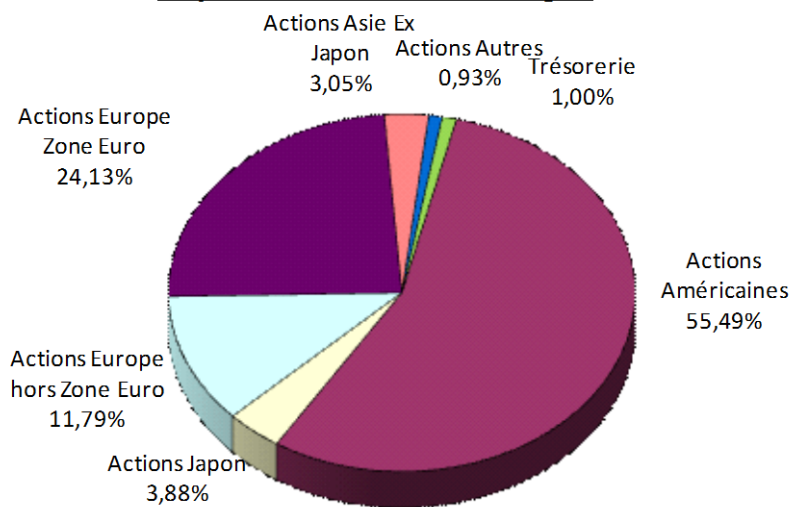
Instruments financiers dérivés

Néant

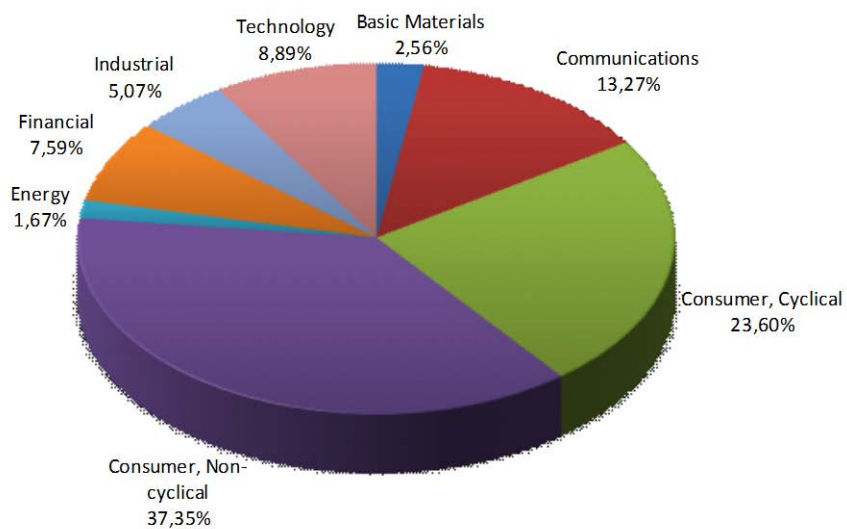
Gestion des garanties financières relatives aux transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et aux techniques de gestion efficace de portefeuille

Néant

Répartition de Prévoir Pangea



Répartition Sectorielle



RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2015

PREVOIR PANGEA

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 ET SUR BEST EXECUTION

Vous pouvez avoir plus de détails sur ces deux sujets en consultant notre politique de sélections des intermédiaires sur notre site à l'adresse suivante : <http://www.sgprevoir.fr/informations-legales/>

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



PREVOIR PANGEA

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2015**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2015**

PREVOIR PANGEA
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
SOCIETE DE GESTION PREVOIR
20, rue d'Aumale
75009 PARIS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction 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 de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement PREVOIR PANGEA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

1. 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 œuvre 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. 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 constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de réglementation comptable exposé dans les règles et méthodes comptables de l'annexe.

2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

*PricewaterhouseCoopers Audit, SA, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



PREVOIR PANGEA

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.

3. - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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 de gestion et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Sarah Kressmann-Floquet

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2015

PREVOIR PANGEA

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	31/12/2015
Immobilisations nettes	0,00
Dépôts et instruments financiers	10 114 457,23
Actions et valeurs assimilées	10 114 457,23
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	10 114 457,23
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances négociables	0,00
Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	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
Autres organismes non européens	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Contrats financiers	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
Autres instruments financiers	0,00
Créances	6 831,66
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	6 831,66
Comptes financiers	95 104,42
Liquidités	95 104,42
Total de l'actif	10 216 393,31

BILAN PASSIF

	31/12/2015
Capitaux propres	
Capital	10 294 264,22
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00
Report à nouveau (a)	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-45 600,95
Résultat de l'exercice (a, b)	-80 638,23
Total des capitaux propres	10 168 025,04
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	
Instruments financiers	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Contrats financiers	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
Dettes	48 368,27
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	48 368,27
Comptes financiers	0,00
Concours bancaires courants	0,00
Emprunts	0,00
Total du passif	10 216 393,31

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2015
Opérations de couverture	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
Total Opérations de couverture	0,00
Autres opérations	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
Total Autres opérations	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2015
Produits sur opérations financières	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,61
Produits sur actions et valeurs assimilées	107 139,15
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00
Autres produits financiers	0,00
TOTAL (I)	107 139,76
Charges sur opérations financières	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00
Charges sur dettes financières	2,10
Autres charges financières	0,00
TOTAL (II)	2,10
Résultat sur opérations financières (I - II)	107 137,66
Autres produits (III)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	176 577,01
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-69 439,35
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-11 198,88
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-80 638,23

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.

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 12 mois et 19 jours (création le 12-12-2014).

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 totale 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 % TTC maximum : Parts R

Frais de gestion indirects (sur OPC) : NS

Commission de sur-performance : Néant

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

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

FRAIS DE TRANSACTION

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

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

Néant

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
Actif net en début d'exercice	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	8 926 370,59
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	0,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	311 961,45
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-335 425,47
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00
Frais de transaction	-42 438,89
Différences de change	4 077,26
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 372 919,45
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 372 919,45</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-69 439,35
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
Actif net en fin d'exercice	10 168 025,04

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

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

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

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

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

	0-3 mois	%	3 mois - 1 an]	%	1 - 3 ans]	%	3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	95 104,42	0,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD	GBP	GBP	JPY	JPY	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	6 294 477,51	61,90	471 369,45	4,64	395 953,77	3,89	972 990,00	9,57
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	4 861,54	0,05	1 970,12	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	11 063,31	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
R1 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	83 319,0000	8 926 370,59
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	83 319,0000	8 926 370,59
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	83 319,0000	

COMMISSIONS

	En montant
R1 PART CAPI R	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	148,94
Montant des commissions de souscription perçues	148,94
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	148,94
Montant des commissions de souscription r�troced�es	148,94
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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

	31/12/2015
FR0012300853 R1 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	176 577,01
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2015
Créances	Coupons et dividendes	6 831,66
Total des créances		6 831,66
Dettes	Frais de gestion	48 368,27
Total des dettes		48 368,27
Total dettes et créances		-41 536,61

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
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2015
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-80 638,23
Total	-80 638,23

	31/12/2015
RI PART CAPI R	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-80 638,23
Total	-80 638,23
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	
Montant global des crédits d'impôt	0,00
Provenant de l'exercice	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00
Provenant de l'exercice N-4	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	
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-45 600,95	
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	
Total	-45 600,95	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2015	
RI PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	
Capitalisation	-45 600,95	
Total	-45 600,95	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DU DERNIER EXERCICE

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) €
12/12/2014	R1 PART CAPI. R *	5 100 000,00	51 000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2015	R1 PART CAPI. R	10 168 025,04	83 319	122,04	0,00	0,00	0,00	-1,51

* Date de création

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	10 114 457,23	99,47
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	10 114 457,23	99,47
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
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	6 831,66	0,07
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-48 368,27	-0,48
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	95 104,42	0,94
DISPONIBILITES	95 104,42	0,94
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	10 168 025,04	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			10 114 457,23	99,47
TOTAL Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé			10 114 457,23	99,47
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			10 114 457,23	99,47
TOTAL BELGIQUE			158 137,00	1,56
BE0003739530 UCB	EUR	1 900	158 137,00	1,56
TOTAL SUISSE			301 662,35	2,97
CH0011795959 DORMA+KABA HOLDING	CHF	250	157 022,48	1,55
CH0015536466 GALENICA NOM.	CHF	100	144 639,87	1,42
TOTAL CAYMANES ILES			311 736,28	3,07
KYG875721634 TENCENT	HKD	8 000	144 879,35	1,42
US64110W1027 NETEASE ADR	USD	1 000	166 856,93	1,65
TOTAL ALLEMAGNE			285 740,00	2,81
DE000A16IN30 GRENKELEASING NOM.	EUR	800	147 680,00	1,45
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	3 000	138 060,00	1,36
TOTAL DANEMARK			186 948,95	1,84
DK0060252690 PANDORA	DKK	1 600	186 948,95	1,84
TOTAL FRANCE			471 635,00	4,64
FR0000120966 BIC	EUR	1 100	166 815,00	1,64
FR0000125338 CAP GEMINI	EUR	2 200	188 320,00	1,85
FR0000125346 INGENICO GROUP	EUR	1 000	116 500,00	1,15
TOTAL ROYAUME UNI			326 698,41	3,21
GB0002869419 BIG YELLOW GROUP R.E.I.T.	GBP	15 000	164 041,19	1,61
GB00BVYVFW23 AUTO TRADER GR	GBP	27 000	162 657,22	1,60
TOTAL IRLANDE			879 218,35	8,65
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	4 000	94 160,00	0,93
IE00B4BNMY34 ACCENTURE CL.A	USD	1 900	182 793,22	1,80
IE00BWT6H894 PADDY POWER	EUR	1 900	233 890,00	2,29
IE00BY9D5467 ALLERGAN	USD	550	158 235,13	1,56
IE00BYTBXV33 RYANAIR HOLDINGS	EUR	14 000	210 140,00	2,07
TOTAL ITALIE			159 900,00	1,57
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	20 000	159 900,00	1,57

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL JERSEY			144 671,04	1,42
JE00B3CGFD43 REGUS	GBP	32 000	144 671,04	1,42
TOTAL JAPON			395 953,77	3,89
JP3152750000 GMO INTERNET	JPY	12 000	147 152,48	1,45
JP3358000002 SHIMANO	JPY	700	99 984,69	0,98
JP3734800000 NIDEC	JPY	2 200	148 816,60	1,46
TOTAL PAYS-BAS			510 423,73	5,02
NL0000379121 RANDSTAD HOLDING	EUR	2 500	143 825,00	1,41
NL0006294274 EURONEXT	EUR	4 700	222 239,50	2,19
NL0011031208 MYLAN	USD	2 900	144 359,23	1,42
TOTAL PANAMA			170 532,13	1,68
PA1436583006 CARNIVAL CER.PAIRED	USD	3 400	170 532,13	1,68
TOTAL SUEDE			244 256,16	2,40
SE0000422107 FINGERPRINT CARDS B	SEK	2 000	128 888,74	1,27
SE0002683557 LOOMIS S.B	SEK	4 000	115 367,42	1,13
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			5 471 700,87	53,80
US0028241000 ABBOTT LABORATORIES	USD	2 500	103 364,94	1,02
US00724F1012 ADOBE SYSTEMS	USD	1 700	147 024,49	1,45
US0116591092 ALASKA AIR GROUP	USD	3 000	222 362,36	2,19
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	320	223 569,88	2,20
US02209S1033 ALTRIA GROUP	USD	3 400	182 207,70	1,79
US0311621009 AMGEN	USD	800	119 558,09	1,18
US0673831097 BARD (C.R.)	USD	1 000	174 406,19	1,72
US1320111073 CAMBREX	USD	3 000	130 058,92	1,28
US1510201049 CELGENE	USD	1 000	110 255,94	1,08
US1729081059 CINTAS	USD	2 500	209 560,85	2,06
US20030N1019 COMCAST CLA	USD	2 700	140 269,75	1,38
US25754A2015 DOMINO'S PIZZA	USD	1 400	143 389,80	1,41
US28176E1082 EDWARDS LIFESCIENCES	USD	2 000	145 424,42	1,43
US2944291051 EQUIFAX	USD	2 100	215 316,70	2,12
US29444U7000 EQUINIX REIT	USD	466	129 735,22	1,28
US30303M1027 FACEBOOK CL.A	USD	1 500	144 531,39	1,42

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US3030751057 FACTSET RESEARCH SYSTEMS	USD	1 350	202 052,57	1,99
US3377381088 FISERV	USD	2 400	202 084,33	1,99
US4103451021 HANESBRANDS	USD	4 000	108 377,83	1,07
US5486611073 LOWE S	USD	2 600	182 014,36	1,79
US5719032022 MARRIOTT INTERNATIONAL CL.A	USD	2 500	154 299,39	1,52
US57636Q1040 MASTERCARD CL.A	USD	1 400	125 487,02	1,23
US5806451093 MCGRAW HILL FINANCIAL	USD	1 700	154 286,50	1,52
US61174X1090 MONSTER BEVERAGE	USD	900	123 424,78	1,21
US67103H1077 O REILLY AUTOMOTIVE	USD	950	221 643,34	2,18
US70450Y1038 PAYPAL HOLDINGS	USD	5 000	166 635,98	1,64
US7415034039 PRICELINE GROUP	USD	120	140 852,51	1,39
US7617131062 REYNOLDS AMERICAN	USD	6 000	254 925,43	2,46
US7782961038 ROSS STORES	USD	3 000	148 619,04	1,46
US8175651046 SERVICE CORP.INTERNATIONAL	USD	6 000	143 730,44	1,41
US8243481061 SHERWIN-WILLIAMS	USD	500	119 499,17	1,18
US91913Y1001 VALERO ENERGY	USD	2 500	162 746,27	1,60
US92345Y1064 VERISK ANALYTICS	USD	2 100	148 635,61	1,46
US92826C8394 VISA CL.A	USD	2 400	171 349,66	1,69
TOTAL AFRIQUE DU SUD			95 243,19	0,94
ZAE000134854 CLICKS GROUP	ZAR	18 000	95 243,19	0,94