

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## OPALE PATRIMOINE

Exercice du  
01/07/2014 au  
30/06/2015

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

### ➤ L'objectif de gestion

L'OPCVM OPALE PATRIMOINE a un objectif similaire à celui du fonds maître à savoir la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence composite, 33% MSCI WORLD dividendes réinvestis+ 34% de l'EONIA capitalisé sur la durée de placement recommandée + 33% Euro MTS 3-5 ans coupons réinvestis

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons et dividendes réinvestis.

Il est classé « Diversifié ».

### ➤ Indicacteur de référence

L'indicateur de référence composite, 33% MSCI WORLD dividendes réinvestis+ 34% de l'EONIA capitalisé sur la durée de placement recommandée + 33% Euro MTS 3-5 ans coupons réinvestis  
Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, coupons et dividendes réinvestis.  
Cet indice est utilisé comme élément d'appréciation de la performance a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter de celle de l'indice.

L'indice MSCI World est un indice publié par Morgan Stanley Capital International Inc. qui mesure la performance globale des marchés actions des pays développés. Il est composé d'environ 1600 actions de grandes entreprises de grandes capitalisations cotées sur les bourses de 23 pays développés. La pondération de chacune d'entre elles dépend de la capitalisation et du poids de son capital flottant.

L'EONIA (Euro Overnight Index Average) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone euro, il est calculé quotidiennement par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone Euro.

L'EONIA capitalisé intègre en complément l'impact du réinvestissement des intérêts selon la méthode OIS (Overnight Interest rate swap) qui consiste à capitaliser l'EONIA les jours ouvrés et de façon linéaire les autres jours.

L'indice Euro MTS 3-5 ans est un indice obligataire qui mesure la performance du marché des emprunts d'Etat de la zone euro dont la maturité résiduelle est comprise entre 3 et 5 ans. Cet indice est publié par MTS Group et disponible sur le site internet « [www.euromtsindex.com](http://www.euromtsindex.com) ».

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, dividendes réinvestis pour le MSCI WORLD, coupons réinvestis pour l'EUROMTS 3-5 ans et en intégrant la capitalisation des intérêts pour l'EONIA

### ➤ Stratégie d'investissement

Le fonds nourricier OPALE sera investi à 85% au minimum en part N de l'OPCVM maître, et à titre accessoire, en liquidité ou en instruments financiers terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture.

Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

Le fonds Maître HIXANCE SKYLINER utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible en instruments financiers, en titres vifs ou via des OPCVM et/ou des contrats financiers. La stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : la sélection des titres vifs est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs, (secteurs d'activité, perspectives d'activité des sociétés, situation financière et niveau de valorisation). Pour les OPCVM, le gérant analyse la persistance de la performance, le style de gestion, et des indicateurs de risque ou qualitatif (process de gestion, rencontre avec les gérants). Le choix des valeurs doit permettre d'optimiser le couple rendement/risque, nous nous rapprochons d'un modèle Garp (recherche de valeurs de croissance à un prix raisonnable), en essayant de profiter au mieux des opportunités de marché tout en conservant la possibilité de se replier sur des valeurs défensives en cas d'anticipations négatives du gérant sur les marchés.

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme en fonction des anticipations et des perspectives estimées des différents marchés (actions, taux, crédit), Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps et peut s'écarter selon les périodes de la composition de l'indicateur.

L'OPCVM respecte les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

■ de 0% à 100% sur les marchés d'actions internationales (avec une allocation cible de 40% à 60%), de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

0% à 30% aux marchés des actions de pays émergents.

0% à 30% aux marchés des actions de petite et moyenne capitalisations inférieure à 1Milliard d'€.

■ de 0% à 100% en instruments de taux (avec une allocation cible de 40% à 60%) souverains, du secteur public et privé de toutes notations ou non notés, de l'OCDE, dont :

0% à 60% 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. En ce qui concerne les instruments de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement ou mécaniquement sur les notations fournies par les agences de notation pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et met en place les procédures d'analyse du risque de crédit nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres. La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 10.

■ de 0% à 50% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations, de toutes zones géographiques.

■ de 0% à 50% au risque de change sur les devises hors euro.

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

L'OPCVM est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.

- jusqu'à 100% de son actif net en OPCVM français ou européens agréés conformément à la Directive 2009/65/CE, ou, dans la limite de 30% de l'actif, en OPC autorisés à la commercialisation en France ou en OPC français non conformes, répondant aux 4 critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

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

### ➤ Profil de risque

#### **RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR**

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

Risque de liquidité : le fonds peut être exposé à un risque de liquidité sur l'OPCVM maître en cas de rachat important, le fonds maître pouvant être amené à devoir liquider ou modifier une part significative de son actif pour honorer les rachats de parts présentés par le FCP.

## OPALE PATRIMOINE

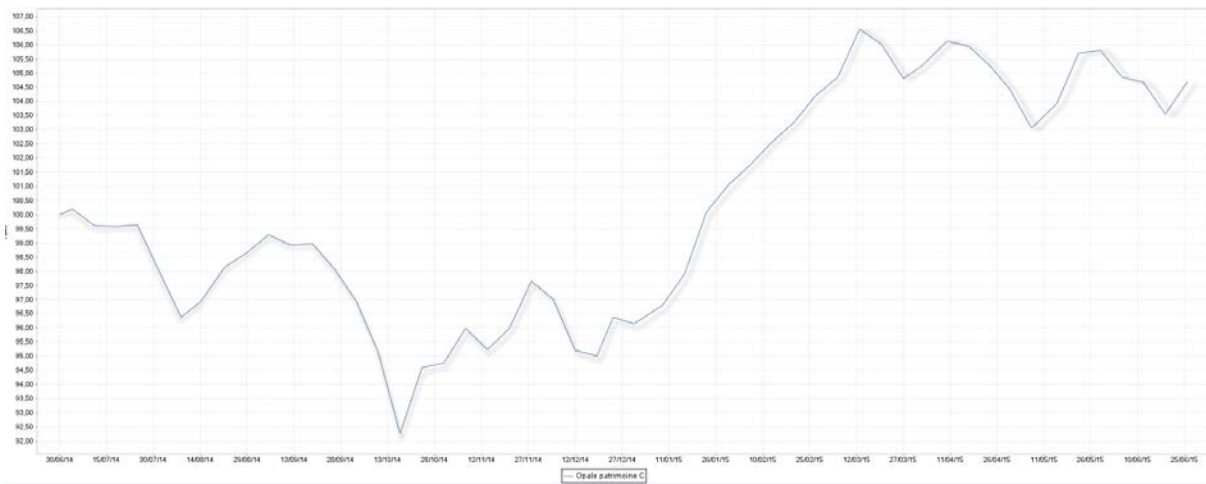
**Objectif de performance :** Opale Patrimoine est un fonds nourricier du fonds Hixance Skyliner (FR0011908128). Ce dernier a pour objectif la recherche de performance et une volatilité maîtrisée. Il peut investir sur toutes les classes d'actifs et toutes zones géographiques avec une exposition actions et/ou obligations entre 0 et 100%. L'allocation du portefeuille se fait soit en titres vifs, soit par le biais de sélection de fonds. Trois leviers assurent la performance du fonds : des choix sectoriels marqués (approche issue de l'analyse macro-économique du comité d'investissement de 360 Hixance), une sélection de valeurs et de fonds avec une prise de risque contrôlée (pas de poids supérieur à 3%) et une stratégie de couverture pour viser la protection du portefeuille dans les phases de baisse. L'objectif est la réalisation d'une performance régulière dans une volatilité maîtrisée sur la durée de placement recommandée de 3 ans.

Dans la politique d'investissement du fonds aucun critère n'est appliqué concernant le respect de critère environnementaux, sociaux et quant à la qualité de la gouvernance des entreprises.

**Commentaires relatifs à l'environnement économique :** L'année 2014/2015 s'est décomposée en deux périodes :

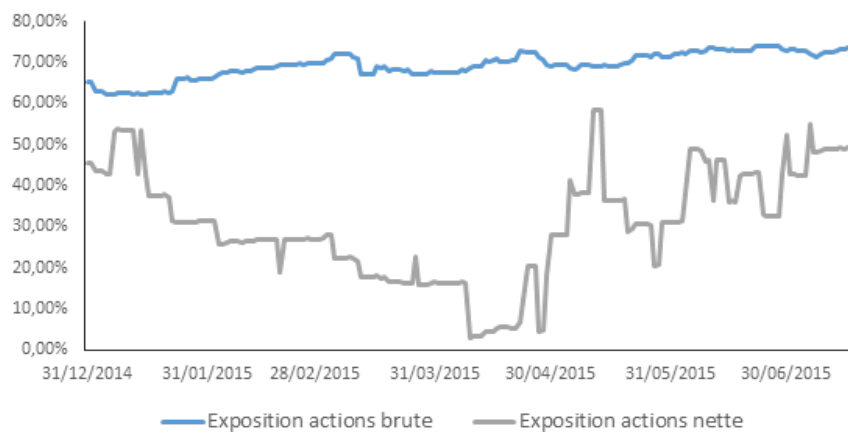
- un deuxième semestre 2014 très difficile. Au cours de l'été, les marchés européens et américains ont commencé à diverger. D'un côté une économie qui semble repartir : croissance dynamique surtout aux Etats-Unis, faible chômage, sortie progressive du quantitative easing (QE). De l'autre côté, les difficultés au Portugal de la banque Esperito Santo ont rappelé aux investisseurs que les craintes sur les banques européennes ne sont pas encore terminées. Les autres facteurs d'inquiétude du deuxième semestre ont porté sur le conflit Ukraine/ Russie, sur les doutes sur la croissance mondiale, en particulier des craintes de récession en Allemagne. Enfin, la baisse des matières premières et en particulier du pétrole ont contribué assez fortement à la baisse des marchés actions au cours de ce deuxième semestre 2014.
- puis un premier semestre 2015 beaucoup plus favorable avec en particulier une forte progression des actions européennes au cours du premier trimestre. Le deuxième trimestre a été beaucoup plus difficile pour les marchés financiers tant au niveau des actions que des obligations. Après la forte hausse des marchés européens au cours du premier trimestre, (plus de 17% pour les actions et 3 à 4% pour les rendements obligataires), les zones de risques sont réapparues avec trois facteurs principaux, l'endettement de la Grèce et en fin de période, les doutes sur la croissance américaine et aussi sur les risques d'éclatement de la bulle financière chinoise. Par ailleurs, les facteurs de hausse du premier trimestre ont également disparu, nouvelle remontée de l'euro, moindre impact de l'action de la BCE et progression des prix du pétrole. Les indices CAC 40 et Eurostoxx 50 enregistrent alors sur ce deuxième trimestre des baisses respectives de 4,84% et 7,4%. La situation a été plus favorable aux Etats-Unis : Dow Jones légèrement négatif sur le trimestre (-0,88%) et Nasdaq en progression de +1,75%, favorisé par son biais technologique. Enfin, sur cette période le dollar a baissé de 3,88%.

En résumé, l'anticipation de la remontée des taux aux Etats-Unis et la crise grecque ont amené un regain de volatilité sur les marchés financiers au cours de cette année 2014/2015. La performance du fonds Opale Patrimoine s'établit sur l'exercice à +4,69%, avec une baisse plus marquée sur le deuxième semestre 2014.

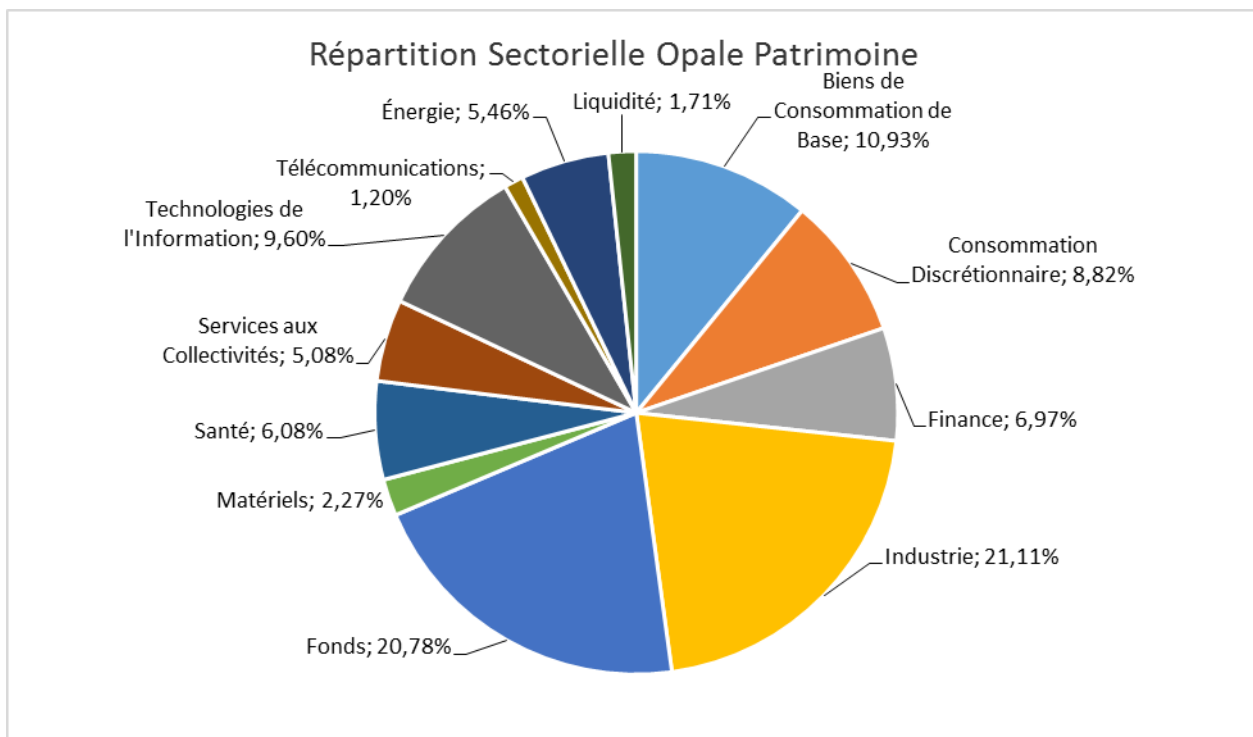


Nos choix au cours de l'année passée ont consisté à orienter le portefeuille vers une dominante actions, centrée sur l'Europe majoritairement (amélioration des perspectives de croissance), et sur les Etats-Unis (objectif de remontée du cours du dollar vers la parité face à l'euro), avec une exposition obligataire assez réduite due à la rentabilité modérée de cette classe d'actif, en raison de la perspective de remontée progressive des taux. Ainsi, la composition du portefeuille est constituée au 16/07/2015 de la façon suivante : 79,7% d'actions (actions en direct – dont 20% de valeurs US - et 3,5% de fonds Oddo avenir, 2,6% de Sycomore partners, 1,6% en actions japonaises), et 18% en obligations, le reste étant du cash.

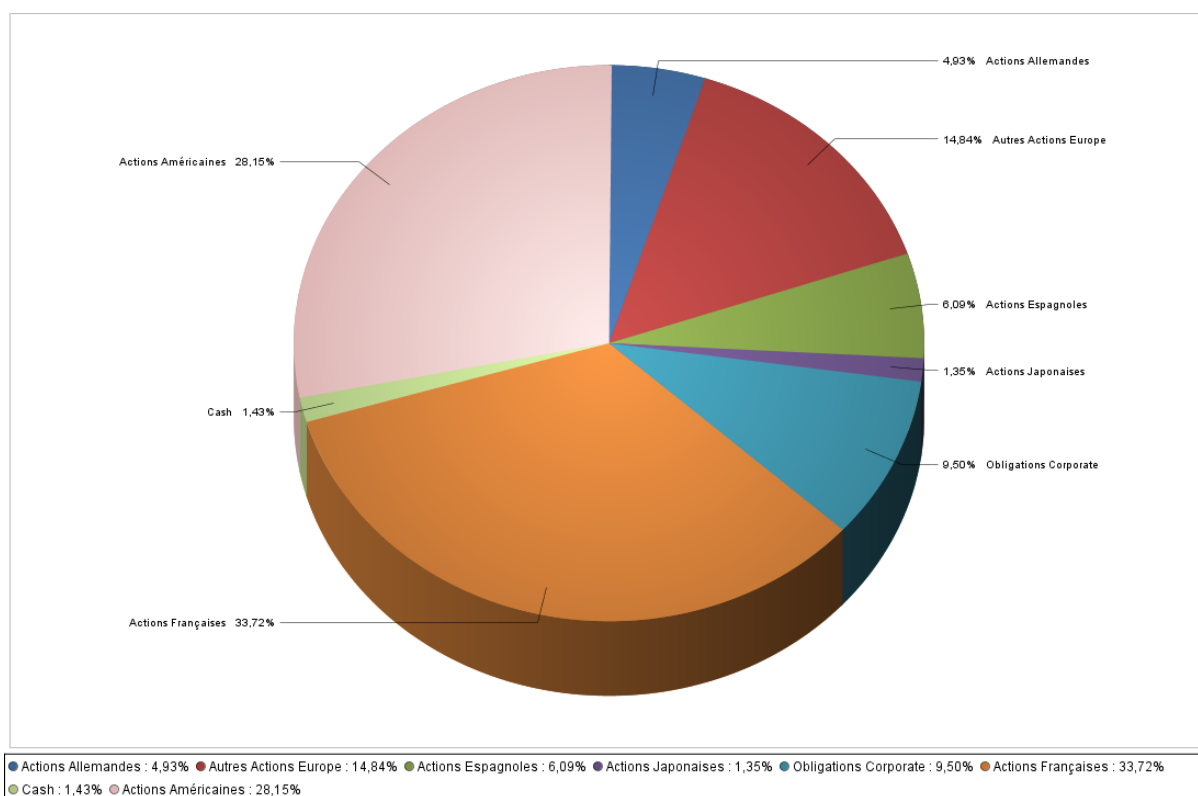
Toutefois, le portefeuille a été souvent couvert sur toute la période, cf graphe ci-dessous. En fin de période, le fonds est couvert à hauteur de 24% au travers d'une vente du contrat Nasdaq et de CAC 40. L'investissement net en actions est de 55%. Le graphe ci-dessous met en évidence la flexibilité du fonds avec une augmentation des couvertures suite à la hausse du marché au T1 et une diminution progressive dans la baisse du T2, ce qui a contribué à la performance.



D'un point de vue sectoriel sur les actions, nous privilégions plutôt les valeurs défensives, eu égard au contexte de marché qui reste assez volatil. Nous sommes présents au sein des valeurs consommation (Melia, Michelin, Ralph Lauren, Carrefour, Casino, Delhaize, Metro, Procter, ...) à hauteur de 20% du portefeuille. Les deux autres fortes pondérations sont les technologiques (11%) représentées par Alcatel, Apple, Atos, Cavium, Micron Technology, .... et les valeurs industrielles (21%), avec Saint-Gobain, Edenred, General Electric, Honeywell, Randstad, Schneider, Safran... . Le poids des valeurs financières est assez limité (7%) puisque nous préférons rester dans des approches « value »



Nous avons également maintenu une exposition aux valeurs américaines autour de 28% afin de profiter de la croissance de cette économie et aussi d'une hausse probable du dollar.



Les meilleures performances du fonds sur la période sont celles de LinkedIn, contribution de 0,62%, Universal Display, +0.54%, et Oddo Avenir Europe, +0,54%, ainsi qu'un indice MSCI Japon.

# RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2015

OPALE PATRIMOINE

## **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 figurent sur une liste établie et revue périodiquement par la société de gestion. La méthode retenue est une notation trimestrielle de chaque intermédiaire, permettant d'attribuer une note. La note obtenue reflète la qualité de l'intermédiaire sur les éléments d'exécution tout d'abord et aussi de recherche, de facilitation d'accès à l'information sociétés et aussi de qualité. Les contreparties sont retenues en fonction de la meilleure exécution obtenue au meilleur prix. Elles n'ont pas de pouvoir de décision sur la composition ou la gestion du portefeuille ou sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés

## **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.

## **INFORMATION RELATIVE AU FONDS MAITRE**

Le rapport annuel du fonds Maître HIXANCE SKYLINER est disponible auprès de HIXANCE ASSET MANAGEMENT 22 rue des Capucines, 75002 PARIS.

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

Néant



## INFORMATIONS FINANCIERES

### BILAN ACTIF

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>7 753 511,50</b>	<b>11 622 764,75</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
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>
Négociées 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>
Négociés 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>7 753 511,50</b>	<b>11 576 964,75</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 753 511,50	11 576 964,75
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>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>45 800,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	45 800,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>15 260,22</b>	<b>150 630,01</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>15 260,22</b>	<b>150 630,01</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>32 461,54</b>	<b>107 690,13</b>
<b>Liquidités</b>	<b>32 461,54</b>	<b>107 690,13</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 801 233,26</b>	<b>11 881 084,89</b>

## BILAN PASSIF

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	6 066 625,28	11 695 727,55
<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>	1 847 133,34	280 512,98
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-123 546,34	-162 006,31
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>7 790 212,28</b>	<b>11 814 234,22</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	45 800,00
<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>Instruments financiers à terme</b>	0,00	45 800,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	45 800,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>11 020,98</b>	<b>21 050,67</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	<b>11 020,98</b>	<b>21 050,67</b>
<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>	<b>7 801 233,26</b>	<b>11 881 084,89</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	30/06/2015	30/06/2014
<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		1 612 500,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	1 612 500,00
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>1 612 500,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	68,15	1 275,98
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>68,15</b>	<b>1 275,98</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-68,15</b>	<b>-1 275,98</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	141 451,81	216 141,57
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-141 519,96</b>	<b>-217 417,55</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	17 973,62	55 411,24
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-123 546,34</b>	<b>-162 006,31</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 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) : 1,60 % TTC, de l'actif net Parts P ; 1,60 % TTC, de l'actif net Parts S

Frais de gestion indirects (sur OPC) : 0,70% TTC maximum de l'actif net

Commission de sur-performance : Néant

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

FR0010013805 C1 PART CAPI P : 648,66 Euros

FR0011296367 C2 PART CAPI S : 152,61 Euros

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 : Prélèvement sur chaque transaction

OPCVM: Forfait Max 180€ TTC

\*Dépositaire 100%

Marchés à terme :

Futures MONEP EUREX US 3.30€/lot TTC Maximum

Option MONEP EUREX 0.66% TTC Maximum

\*Société de gestion 50%

\*Dépositaire 50%

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

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>11 814 234,22</b>	<b>18 340 785,79</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	272 421,37	278 467,92
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-4 585 736,67	-7 144 667,62
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 785 087,43	1 061 661,72
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-34 271,90	-441 923,42
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	83 900,00	50 070,85
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	-326 846,17
Frais de transaction	-294,55	-3 146,32
Différences de change	0,00	-18 670,69
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 357 807,66	197 319,71
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>405 260,36</i>	<i>1 763 068,02</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 763 068,02</i>	<i>1 565 748,31</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-45 800,00	38 600,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>45 800,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>45 800,00</i>	<i>7 200,00</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	-141 519,96	-217 417,55
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>7 790 212,28</b>	<b>11 814 234,22</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	32 461,54	0,42	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)	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	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 de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<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**

	30/06/2015
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**

	30/06/2015
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	30/06/2015
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPCVM			7 753 511,50
	FR0011908128	HIXANCE SKYL.N 3D	7 753 511,50
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>7 753 511,50</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>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-123 546,34	-162 006,31
<b>Total</b>	<b>-123 546,34</b>	<b>-162 006,31</b>

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>C1 PART CAPI P</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-123 546,34	-161 575,75
<b>Total</b>	<b>-123 546,34</b>	<b>-161 575,75</b>
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	0,00	0,00

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>C2 PART CAPI S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-430,56
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>-430,56</b>
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	0,00	0,00

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 847 133,34	280 512,98
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 847 133,34</b>	<b>280 512,98</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>C1 PART CAPI P</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 847 133,34	227 427,81
<b>Total</b>	<b>1 847 133,34</b>	<b>227 427,81</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>C2 PART CAPI S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	53 085,17
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>53 085,17</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
30/09/2011	C1 PART CAPI P	15 651 063,92	130 524,420	119,91				-3,18
28/09/2012	C1 PART CAPI P	16 890 811,59	133 794,057	126,25				-2,85
	C2 PART CAPI S	1 299 480,00	13 000,000	99,96				0,00
30/09/2013	C1 PART CAPI P	15 250 785,79	119 913,692	127,18				-4,53
	C2 PART CAPI S	3 090 000,00	30 000,000	103,00				-1,34
30/06/2014	C1 PART CAPI P	9 571 854,22	73 829,845	129,65				0,89
	C2 PART CAPI S	2 242 380,00	21 000,000	106,78				2,50
30/06/2015	C1 PART CAPI P	7 790 212,28	57 982,346	134,35				29,72

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013



## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI P		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 053,1750	272 421,37
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-17 900,9580	-2 332 263,87
Solde net des Souscriptions / Rachats	-15 847,7830	-2 059 842,50
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	57 982,3460	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
C2 PART CAPI S		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,0000	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-21 000,0000	-2 253 510,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	0,0000	-2 253 510,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	0,0000	

## COMMISSIONS

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

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	30/06/2015
FR0010013805 C1 PART CAPI P	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,65
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	140 093,01
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	648,66

	30/06/2015
FR0011296367 C2 PART CAPI S	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,25
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	2 160,07
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	152,61

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2015
Créances	Frais de gestion	15 260,22
<b>Total des créances</b>		<b>15 260,22</b>
Dettes	Frais de gestion	11 020,98
<b>Total des dettes</b>		<b>11 020,98</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>4 239,24</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>7 753 511,50</b>	<b>99,52</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	7 753 511,50	99,52
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>15 260,22</b>	<b>0,20</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-11 020,98</b>	<b>-0,14</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</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>32 461,54</b>	<b>0,42</b>
DISPONIBILITES	32 461,54	0,42
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>7 790 212,28</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>TOTAL Titres d'OPCVM</b>			<b>7 753 511,50</b>	<b>99,53</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>7 753 511,50</b>	<b>99,53</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>7 753 511,50</b>	<b>99,53</b>
FR0011908128 HIXANCE SKYLINER N FCP 3DEC	EUR	73 493	7 753 511,50	99,53

**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% *		EUR

*(\*) 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% *		EUR

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