



MEESCHAERT

Asset Management



RAPPORT ANNUEL

MAM AMERICA

31 DECEMBRE 2014

Société de gestion : Meeschaert Asset Management
Siège social : 12 Rond-Point des Champs-Élysées 75008 Paris
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Publication des prix d'émissions et de rachats : tenue à disposition des porteurs de parts chez la société de gestion

SOMMAIRE

MAM AMERICA

RAPPORT DE GESTION

Orientation des placements	2
Politiques d'investissement	6

COMPTES ANNUELS

Bilan Actif	8
Bilan Passif	10
Hors Bilan	11
Compte de résultat	12

COMPTES ANNUELS - ANNEXES

Règles et méthodes comptables	13
Evolution de l'actif net	17
Complément d'information 1	18
Complément d'information 2	19
Ventilation par nature des créances et dettes	20
Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument	21
Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan	22
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par maturité résiduelle	23
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par devise de cotation	24
Affectation du résultat	25
Résultats et autres éléments	27
Inventaire	28
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	30

RAPPORT DE GESTION

1 – Orientation des placements

CLASSIFICATION

Actions internationales.

OPCVM d'OPCVM : Moins de 10 % de l'actif net.

OBJECTIF DE GESTION

MAM AMERICA a pour objectif de gestion d'offrir sur la durée de placement recommandée une croissance du capital à moyen terme par le biais d'un portefeuille investi principalement en actions d'entreprises internationales de secteurs à fortes perspectives de croissance.

A titre purement indicatif, l'indice Dow Jones Industrial Average Total return Index (DJITR) pourra être utilisé comme indicateur de comparaison à posteriori de la performance

INDICATEUR DE REFERENCE

Notre approche ne consiste pas à répliquer un étalon de référence ; des comparaisons avec l'indice Dow Jones Industrial Average Total return Index restent cependant possibles à long terme. L'indice Dow Jones Industrial Average Total return Index est un indice calculé dividendes réinvestis, publié par Dow Jones and Company, qui regroupe 30 compagnies Blue Chips qui sont généralement des leaders dans leur secteur.

Ticker Bloomberg : DJITR.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Stratégies utilisées

Notre approche est une gestion active de conviction sur les grandes capitalisations internationales des secteurs tels que la technologie, la Bio technologie, la santé, les médias, l'internet, la distribution, etc...

Le fonds sélectionne des entreprises présentant des fortes croissances de leur bénéfice et de leur chiffre d'affaires, et des rentabilités de capitaux propres élevées, gage d'une bonne santé financière. Il recherche également des titres dont les cours en Bourse paraissent être sousévalués par rapport à la qualité de l'entreprise et à ses perspectives de croissance. La décision d'investissement est construite au travers d'une analyse des bilans des sociétés concernées, de la connaissance des équipes de management et des perspectives du secteur d'activité dans lequel évolue l'entreprise étudiée.

Notre processus d'investissement de gestion donne la priorité à la micro-économie et aux fondamentaux économiques des sociétés. Notre sélection de valeurs repose à la fois sur des critères quantitatifs (rentabilité des capitaux investis, structure et solidité financière,...) et sur des critères qualitatifs (analyse du secteur d'activité de l'entreprise et de son environnement concurrentiel). La gestion est très attentive à la configuration technique de la valeur et privilégie les titres présentant une performance absolue et/ou relative favorable par rapport à l'indice et /ou aux secteurs de l'entreprise.

Actifs (hors dérivés intégrés)

Actions :

Le portefeuille investit au moins à 60 % de son actif net en actions internationales. Les secteurs de la technologie, de l'internet et autres secteurs à fortes perspectives de croissance représentent une part importante de l'actif net. La zone géographique privilégiée d'investissement est les Etats Unis (minimum 60% de l'actif net). Les zones géographiques restantes concerneront les autres pays de l'OCDE. Le fonds n'investira que sur des titres de moyennes et grandes capitalisations.

Titres de créance, instruments du marché monétaire et obligations :

A titre accessoire, limité à 10 % de l'actif net, le Fonds peut investir sur des obligations d'état ou d'émetteurs privés. Les zones géographiques privilégiées seront les pays de la zone euro et les Etats - Unis. Le Fonds n'investira pas dans des titres de notation inférieure à BBB- (notation composite Standard & Poor's ou équivalent Moody 's). Les investissements sur des produits de taux ne seront mis en oeuvre que dans les situations où la stratégie globale d'investissement de la société de gestion considère les marchés d'actions baissiers sur une période durable. La gestion est une gestion active de convictions basée sur une analyse interne réalisée par les équipes de gestion du fonds : avec notamment l'étude des flux sur les marchés obligataires d'émetteurs privés, les bilans, rapports annuels et les équipes de managements des sociétés, l'environnement concurrentiel et les perspectives du secteur d'activité.

Pour ce qui concerne les titres 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 sur les notations fournies par les agences de notation et met en place une analyse du risque de crédit et prend les dispositions nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver. La société de gestion ne recourt pas mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note. La gestion de la trésorerie sera effectuée en titres du marché monétaire (TCN et fonds monétaires gérés par Meeschaert Asset Management).

Parts ou actions d'OPCVM et/ou FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle :

La détention de parts ou d'actions d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par Meeschaert Asset Management ou d'autres sociétés de gestion, de toutes classifications ne dépassera pas 10 % de l'actif net.

Instruments dérivés

Le gérant pourra investir sur les instruments dérivés suivants :

Nature des marchés d'intervention :

- ◆ Réglementés ;
- ◆ Organisés ;
- ◇ De gré à gré ;

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

- ◆ Action ;
- ◇ Taux ;
- ◆ Change ;
- ◇ Crédit ;
- ◇ Autres risques (à préciser) ;

Nature des interventions : l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de gestion.

- ◆ Couverture ;
- ◆ Exposition ;
- ◆ Arbitrage ;
- ◇ Autres natures ;

Nature des instruments utilisés :

- ◆ Futures ;
- ◆ Options ;
- ◇ Swaps ;
- ◇ Change à terme ;
- ◇ Dérivés de crédit ;
- ◇ Autres natures (à préciser) ;

La stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

- ◇ Couverture du risque de taux ;
- ◇ Couverture du risque de crédit ;
- ◆ Couverture du risque actions ;
- ◆ Couverture du risque de change ;
- ◆ Reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques : actions et change ;(sans surexposition)
- ◇ Autre stratégie

Titres intégrant des dérivés :

Néant sauf bons de souscription jusqu'à 10 % de l'actif net.

Dépôts :

Néant.

Emprunts d'espèces :

Dans le cadre de son fonctionnement normal, le FCP peut se trouver de manière temporaire en position débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces, dans la limite de 10 % de son actif net.

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

Néant

Risque global

L'engagement sur les marchés à terme est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

PROFIL DE RISQUE

Le FCP sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par le gérant dans le cadre de la stratégie d'investissement décrite au paragraphe précédent. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers sur lesquels le FCP sera investi.

La valeur liquidative est susceptible de connaître une volatilité du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille. Dans ces conditions, le capital investi pourrait ne pas être intégralement restitué y compris pour un investissement réalisé sur la durée de placement recommandée.

Les principaux risques auxquels s'expose l'investisseur sont :**Risque de perte en capital :**

Le fonds répercutera les baisses des marchés actions et/ou obligations à hauteur de son niveau d'investissement sur ces marchés. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il peut ne pas récupérer le capital initialement investi.

Risque action :

Le fonds peut, à tout moment, être totalement ou partiellement sensible aux variations de cours affectant les marchés actions. La valeur des investissements et le revenu qui en découle peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le capital initialement investi. La valeur d'un portefeuille peut être affectée d'une part par l'évolution des résultats des entreprises et leurs activités économiques et d'autre part, par des facteurs extérieurs tels que des développements politiques et économiques ou des changements de politique de la part de certains gouvernements. Ainsi, en cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

Risque de change :

Une part de l'actif pouvant être libellée dans des devises différentes de la devise de référence du portefeuille, l'Euro, le fonds peut être affectée selon le sens des opérations, à la baisse (en cas d'achat) ou à la hausse (en cas de vente), par une modification ou par toute fluctuation des taux de change.

Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que l'OPVCM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque lié aux dérivés :

Le recours aux instruments dérivés peut induire une baisse de l'actif net plus significative que celle des marchés investis.

Risques accessoires :

Ces risques sont accessoires car la gestion n'expose pas le Fonds au-delà de 10% de son actif.

Risque de taux :

Le fonds sera investi en obligations ou autres titres à revenu fixe qui peuvent enregistrer des performances négatives suite à des fluctuations du niveau des taux d'intérêt. En règle générale, les cours des titres à revenu fixe grimpent lorsque les taux d'intérêt chutent et baissent lorsque les taux remontent. Ainsi, en cas de hausse des taux d'intérêts, la valeur des actifs investis peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Risque de crédit :

Le fonds peut être investi en titres de créances ou obligations d'émetteurs privés ou publics et ainsi être exposé au risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur ou de défaillance de l'émetteur. Le niveau de risque de crédit est variable en fonction des anticipations, des maturités et du degré de confiance en chaque émetteur ce qui peut réduire la liquidité des titres de tel ou tel émetteur et avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Fonds, notamment, en cas de liquidation par le Fonds de ses positions dans un marché au volume de transactions réduit.

DUREE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Cinq ans

| COMMISSAIRE AUX COMPTES

Xavier Lhote

2 – Politique d'investissement

2014 aux Etats-Unis :

L'année 2014 a mal commencé outre-Atlantique. Un hiver particulièrement rigoureux entraîne une contraction de l'économie sur le premier trimestre. Le PNB baisse sur les trois premiers mois de l'année de 2,1 %.

Malgré cela, les investisseurs constatent rapidement que l'effet météorologique n'est que transitoire. Tous les indicateurs économiques redeviennent positifs. Le taux de chômage baisse de 6,7 % à 5,8 % au cours des mois. Le consommateur bénéficie directement de la chute des cours du pétrole. Les bonnes données macroéconomiques se succèdent : record des ventes de voitures, suite de la reprise dans l'immobilier, production industrielle bien orientée. Les indicateurs de confiance du consommateur et des dirigeants d'entreprise sont au plus haut. La croissance du PNB revient : 4,6 % pour le deuxième trimestre et 5 % pour le suivant. La Reserve fédérale termine son programme de Quantitative Easing, signe supplémentaire de confiance dans l'avenir. Les principaux indices boursiers concluent l'année sur des hausses comprises entre 8 et 12 %, reflétant de bonnes perspectives d'avenir.

Politique de gestion en 2014

Le fonds termine sur une hausse annuelle de 11,98 %. Au courant de l'année, les quatre satellites d'investissement ont été remaniés de la façon suivante :

- prise de profits sur le secteur de l'automobile, considérant qu'il était arrivé à maturité, avec les ventes record de voitures et le retour de la concurrence des constructeurs étrangers.
- sortie du secteur de la construction, constatant que son faible niveau de croissance n'annonce pas des perspectives d'investissement attractives en conservant cependant une exposition à ces secteurs clés de l'économie grâce à l'allocation en valeurs financières, la reprise des activités de prêts et l'assainissement des comptes des sociétés du secteur continuant à être un thème solide.
- un nouveau thème d'investissement a été abordé, l'activisme, achetant des compagnies dans lesquelles des fonds d'investissement ont pris des participations, vecteur de création de valeur pour l'investisseur.
- enfin, nous continuons à constater que l'économie globale vit une révolution causée par les secteurs de l'internet et des réseaux sociaux, ceux-ci constituant la plus forte pondération du fonds.

Perspectives

Une question fondamentale se pose aux Etats-Unis. Les perspectives économiques favorables pour 2015 se traduiront-elles en une bonne performance des marchés financiers ? Le consensus attend une hausse des profits de 8 % pour les sociétés du S&P 500, permettant aux indices une performance honorable. Pour ce faire, trois conditions doivent être remplies. La première est propre aux Etats-Unis. La Reserve fédérale se doit d'être patiente avant d'initier une hausse conséquente des taux. Nous pensons qu'elle le sera. Autre sujet de préoccupation, celui-ci global, la baisse des cours du pétrole. Ils devront trouver rapidement un plancher, pour que les effets positifs sur la consommation compensent les effets négatifs sur la croissance. Enfin, les Etats-Unis, un des rares moteurs de la croissance mondiale actuelle, souffriraient d'une détérioration de la conjoncture en Europe, et en Chine. Dans ce dernier cas, nous sommes confiants dans la mise en place de politiques favorables à la croissance au sein de ces économies. Ces trois conditions réunies, les Etats-Unis continueront à offrir les meilleures perspectives d'investissement en 2015.

Performances

Sur l'exercice, la performance ressort à 11,98 %

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'O.P.C.

Changements intervenus au cours de l'exercice

Néant.

3 – Déontologie

Instruments financiers du Groupe investis dans l'OPC :

Cette information figure dans l'annexe du rapport annuel – Complément d'information.

Critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance :

Les critères ESG ne sont pas déterminants dans la politique d'investissement du fonds. Cependant, il existe une recherche interne dédiée à l'évaluation des comportements sociaux et environnementaux des entreprises, ainsi qu'à l'analyse de leur gouvernance. Cette dernière est accessible à tous les gérants de Meeschaert Asset Management, qui peuvent s'y référer à tout moment.

Politique de sélection des intermédiaires :

Le choix des intermédiaires financiers fait l'objet d'un ensemble formalisé de procédures. Meeschaert Asset Management a établi une politique de sélection des intermédiaires dans laquelle elle définit les critères de choix et la manière dont elle contrôle la qualité d'exécution des prestataires sélectionnés. La politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers est disponible sur le site internet de Meeschaert Asset Management dans la partie informations réglementaires.

Politique des droits de vote :

Conformément à l'article 322-75 du règlement général de l'AMF, Meeschaert Asset Management élabore un document sur la politique de vote qu'elle a adoptée. Ce document peut être consulté au siège de la société de gestion 12 Rond-point des Champs-Élysées à Paris ou sur le site /www.meeschaertisr.com.

Autres informations :

- La société Meeschaert Asset Management entretient une relation significative de nature capitalistique avec les établissements Meeschaert Capital Market et Meeschaert Financial Services, toutes trois détenues à près de 100 % par l'entreprise d'investissement Financière Meeschaert
- Meeschaert Financial Services est gérant par délégation depuis le 15/07/2013
- Meeschaert Capital Market est sélectionné par Meeschaert Financial Services dans le cadre de sa politique de sélection des intermédiaires.

COMPTES ANNUELS

1 – Bilan Actif

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	48 077 365,92	39 674 110,75
Actions et valeurs assimilées	46 077 234,14	39 489 510,75
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	46 077 234,14	39 489 509,95
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	0,80
Obligations et valeurs assimilées	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres d'organismes de placement collectif	-	-
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Les autres organismes non européens	-	-
Opérations temporaires sur titres	2 000 131,78	184 600,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	2 000 131,78	184 600,00
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Autres instruments financiers	-	-

Créances	41 348,32	28 456,60
Opérations de change à terme de devises		
Autres	41 348,32	28 456,60
Comptes financiers	1 236 689,24	374 351,15
Liquidités	1 236 689,24	374 351,15
TOTAL DE L'ACTIF	49 355 403,48	40 076 918,50

2 – Bilan Passif

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Capitaux Propres		
Capital	48 169 347,85	36 929 369,89
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	-	-
Report à nouveau (a)	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	1 451 715,17	3 439 967,75
Résultat de l'exercice (a,b)	-351 838,88	-372 697,86
Total des capitaux propres (=Montant représentatif de l'actif net)	49 269 224,14	39 996 639,78
Instruments financiers	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	86 179,34	80 278,72
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	86 179,34	80 278,72
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	49 355 403,48	40 076 918,50

(a) Y compris comptes de régularisations

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

3 – Hors Bilan

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
OPERATIONS DE COUVERTURE	Néant	Néant
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
	-	-
Engagement de gré à gré	-	-
	-	-
Autres engagements	-	-
	-	-
AUTRES OPERATIONS	Néant	Néant
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
	-	-
Engagement de gré à gré	-	-
	-	-
Autres engagements	-	-
	-	-

4 – Compte de résultat

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions et valeurs assimilées	486 347,28	246 316,11
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
Produits sur titres de créances	-	36,97
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
Autres produits financiers	-	-
Total I	486 347,28	246 353,08
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-274,20	-
Autres charges financières	-79,85	-
Total II	-354,05	-
Résultat sur opérations financières (I+II)	485 993,23	246 353,08
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-825 901,57	-459 999,29
Résultat net de l'exercice (I+II+III+IV)	-339 908,34	-213 646,21
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-11 930,54	-159 051,65
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I+II+III+IV+V+VI)	-351 838,88	-372 697,86

COMPTES ANNUELS – ANNEXES

1 – Règles et méthodes comptables

L'organisme s'est conformé au règlement ANC n° 2014-01 du 14 janvier 2014 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêt des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à trois mois sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance et ceux acquis à moins de trois mois, les intérêts sont linéarisés.

Les EMTN font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

Les acquisitions et cessions temporaires de titres

- les prêts de titres : la créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur du marché des titres.
- les emprunts de titres : les titres empruntés ainsi que la dette représentative des titres empruntés sont évalués à la valeur du marché des titres.
- les collatéraux : s'agissant des titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres, l'OPC a opté pour une présentation de ces titres dans les comptes du bilan à hauteur de la dette correspondant à l'obligation de restitution de ceux-ci.
- les pensions livrées d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : individualisation de la créance sur la base du prix du contrat. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.

- les pensions long terme : Elles sont enregistrées et évaluées à leur nominal, même si elles ont une échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent. Toutefois, certains contrats prévoient des conditions particulières en cas de demande de remboursement anticipé afin de prendre en compte l'impact de hausse de la courbe de financement de la contrepartie. Les intérêts courus peuvent alors être diminués de cet impact, sans valeur plancher. L'impact est proportionnel à la durée résiduelle de la pension et l'écart constaté entre la marge contractuelle et la marge de marché pour une date de maturité identique.
- les mises en pensions d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : valeur boursière. La dette valorisée sur la base de la valeur contractuelle est inscrite au passif du bilan. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.

Instruments financiers à terme et conditionnels

FUTURES : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

OPTIONS : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Cas particulier : Floor : ces options sont valorisées par des contreparties tierces à partir d'un modèle d'actualisation Marked-to-market basé sur une volatilité et une courbe de taux de marché vérifiées par le gérant et pris à la clôture du marché chaque jeudi. CHANGE A TERME : réévaluation des devises en engagement au cours du jour le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat.

DEPOTS A TERME : ils sont enregistrés et évalués pour leur montant nominal, même s'ils ont une échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent. Toutefois, certains contrats prévoient des conditions particulières en cas de demande de remboursement anticipé afin de prendre en compte l'impact de hausse de la courbe de financement de la contrepartie. Les intérêts courus peuvent alors être diminués de cet impact, sans pouvoir être négatifs. Les dépôts à terme sont alors au minimum évalués à leur valeur nominale.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties.

Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

Le cours d'évaluation des Crédit Défaut Swaps (CDS) émane d'un contributeur qui nous est fourni par la société de gestion. L'engagement hors bilan des CDS correspond à la valeur nominale.

Les CFD sont valorisés à leur valeur de marché par la Société de Gestion en se référant aux prix des contreparties. La valeur des lignes correspondantes tient compte du différentiel entre la valeur boursière et le strike des titres sous-jacents. Le Valorisateur historise les prix des CFD et procède toutes les semaines à l'occasion des valeur liquidatives techniques à des contrôles de cohérence des éventuels écarts de valeur liquidative. Le Valorisateur ne contrôle les prix par rapport à d'autres sources que si des variations importantes de cours sont constatées entre ce qui ressort de son évaluation de valeur liquidative et la valeur liquidative estimée par la Société de Gestion.

L'évaluation hors bilan des CFD est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Frais de gestion

- 1.9 % TTC maximum pour la part C.

La dotation est calculée sur la base de l'actif net (déduction faite des parts en portefeuille d'OPC et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Meeschaert Asset Management)

Frais de gestion indirects

Néant.

Commission de surperformance :

10 % TTC maximum de la surperformance positive au-delà de l'indice de référence. Calcul fait sur la base de l'actif net.

Rétrocession de frais de gestion

Néant.

Méthode de comptabilisation des intérêts

Méthode des revenus encaissés.

Affectation du résultat

Les revenus sont capitalisés.

Affectation des plus values nettes réalisés :

Capitalisation

Changements affectant le fonds :

Néant.

Annexe

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions du Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 et ses modifications successives. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables selon le règlement antérieur ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs. Les modifications portent donc essentiellement sur la présentation des documents de synthèse et sur la nomenclature des OPC, le montant global des OPC demeure inchangé.

Afin d'assurer la comparabilité des états de synthèse de l'exercice avec ceux de l'exercice précédent, les modifications ont été effectuées sur la présentation des données de l'exercice N-1 comme suit et peuvent être détaillées de la manière suivante :

- La sous-rubrique «OPCVM et Fonds d'investissement à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalent d'autres pays» correspond à l'ancienne sous-rubrique «OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale».
- La sous-rubrique «Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne» correspond à l'ancienne sous-rubrique «OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT».
- La sous-rubrique «Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés» correspond à l'ancienne sous-rubrique «Fonds d'investissement et FCC cotés».
- La sous-rubrique «Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés» correspond à l'ancienne sous-rubrique «Fonds d'investissement et FCC non cotés».
- La sous-rubrique «Autres organismes non européens» a été introduite par le Règlement n° 2014-01.

2 – Evolution de l'actif net

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Actif net en début d'exercice	39 996 639,78	7 133 561,70
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.)	13 597 800,03	38 096 652,28
Rachats (sous déduction des commissions acquises à l'O.P.C.V.M.)	-9 339 785,82	-7 514 617,86
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 056 577,08	3 653 766,96
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 260 645,49	-1 460 608,94
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	96 315,80	6 091,35
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-369 349,15	-
Frais de transaction	-1 602 335,62	-1 030 347,03
Différences de change	465 205,47	-36,93
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	3 968 710,40	1 325 824,46
Différence d'estimation exercice N	6 678 407,22	2 709 696,82
Différence d'estimation exercice N-1	-2 709 696,82	-1 383 872,36
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-	-
Différence d'estimation exercice N	-	-
Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-339 908,34	-213 646,21
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	49 269 224,14	39 996 639,78

3 – Complément d'information 1

	Exercice 31/12/2014
Engagements reçus ou donnés	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPCVM	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(*) Pour les OPCVM garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables

4 – Complément d'information 2

		Exercice 31/12/2014	
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable		Nombre de titres	
Catégorie C (Devise : EUR)			
	Nombre de titres C émis	1 312 699,891	
	Nombre de titres C rachetés	917 114,539	
	Nombre de titres D émis	-	
	Nombre de titres D rachetés	-	
Commissions de souscription et/ou de rachat		Montant (EUR)	
	Commissions de souscription acquises à l'OPCVM	-	
	Commissions de rachat acquises à l'OPCVM	-	
	Commissions de souscription perçues et rétrocédées	27 111,4600	
	Commissions de rachat perçues et rétrocédées	32,3000	
Frais de gestion		Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie C (Devise : EUR)			
	Frais de gestion et de fonctionnement (*)	-838 026,9000	1,90
	Commissions de surperformance	12 125,3300	-
	Autres frais	-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)		-	-

(*) Pour les OPCVM dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

5 – Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/12/2014
Ventilation par nature des créances	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Valorisation des achats de devises à terme	-
Contrevaleur des ventes à terme	-
Autres débiteurs divers	-
Coupons à recevoir	41 348,32
TOTAL DES CREANCES	41 348,32
Ventilation par nature des dettes	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Provision charges d'emprunts	-
Valorisation des ventes de devises à terme	-
Contrevaleur des achats à terme	-
Frais et charges non encore payés	-
Autres créditeurs divers	86 179,34
Provision pour risque des liquidités de marché	-
TOTAL DES DETTES	86 179,34

6 – Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 31/12/2014
Actif	Néant
Obligations et valeurs assimilées	-
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	-
Titres de créances	-
<i>Négoiés sur un marché réglementé</i>	-
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres titres de créances	-
<i>Non négociés sur un marché réglementé</i>	-
Passif	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
Hors-bilan	Néant
Opérations de couverture	-
Taux	-
Actions	-
Autres	-
Autres opérations	-
Taux	-
Actions	-
Autres	-

7 – Ventilation par nature de taux des postes d’actif, de passif et de hors bilan

	Taux Fixe	Taux Variable	Taux révisable	Autres
Actif	Néant	Néant	Néant	
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 236 689,24
Passif	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes Financiers	-	-	-	-
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

8 – Ventilation par maturité résiduelle

	[0 - 3 mois]]3 mois - 1 an]]1 - 3 ans]]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif		Néant	Néant	Néant	Néant
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de Créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 236 689,24	-	-	-	-
Passif	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

9 – Ventilation par devise de cotation

	USD
Actif	
Dépôts	
Actions et valeurs assimilées	49 610 560,78
Obligations et valeurs assimilées	
Titres de créances	
Titres d'OPC	
Opérations temporaires sur titres	
Autres instruments financiers	
Créances	41 348,32
Comptes financiers	18 807,35
Passif	
Opérations de cession sur instruments financiers	1 533 194,86
Opérations temporaires sur titres	
Dettes	
Comptes financiers	
Hors-bilan	
Opérations de couverture	
Autres opérations	Néant

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau

10 – Affectation des résultats

CATEGORIE DE CLASSE : C (DEVISE : EUR)

- Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-351 838,88	-372 697,86
TOTAL	-351 838,8800	-372 697,8600
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-351 838,88	-372 697,86
TOTAL	-351 838,8800	-372 697,8600
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

- **Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes**

	Exercice 31/12/2014	Exercice 31/12/2013
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 451 715,17	3 439 967,75
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
TOTAL	1 451 715,1700	3 439 967,7500
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 451 715,17	3 439 967,75
TOTAL	1 451 715,1700	3 439 967,7500
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

11 – Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

CATEGORIE DE CLASSE : C (DEVISE : EUR)

	31-déc.-10	30-déc.-11	31-déc.-12	31-déc.-13	31-déc.-14
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	7,87	7,51	8,50	10,10	11,31
Actif net (en k €)	6 682,15	10 714,89	7 133,56	39 996,64	49 269,22
Nombre de titres					
Parts C	849 002,753	1 424 975,753	838 590,701	3 958 972,640	4 354 557,963

	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Date de mise paiement					
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
(y compris les acomptes) (en €)					
Crédit d'impôt unitaire (*)	-	-	-	-	-
personnes physiques (en €)					
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes					
Parts C	-	-	-	0,86	0,33
Capitalisation unitaire sur résultat					
Parts C	-0,13	-0,14	-0,12	-0,09	-0,08

(*) Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

12 – Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2014

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Actions et Valeurs assimilées				46 077 234,14	93,52
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé					
AMAZON COM	3 000,00	310,35	USD	766 864,34	1,56
AMERICAN EXPRESS	27 000,00	93,04	USD	2 069 088,21	4,20
AMERICAN INTL GROUP	29 000,00	56,01	USD	1 337 855,20	2,72
APPLE (3)	-22 000,00	110,38	USD	-2 000 131,78	-4,06
APPLE	28 000,00	110,38	USD	2 545 622,27	5,17
BLACKSTONE GROUP COMMON UNIT	25 000,00	33,83	USD	696 606,54	1,41
BOEING	15 000,00	129,98	USD	1 605 880,90	3,26
CELGENE	14 000,00	111,86	USD	1 289 877,28	2,62
CITIGROUP	40 000,00	54,11	USD	1 782 719,71	3,62
CRITEO SA-SPON ADR	25 000,00	40,42	USD	832 303,76	1,69
DISNEY WALT - DISNEY	22 000,00	94,19	USD	1 706 762,21	3,46
DU PONT DE NEMOURS	23 000,00	73,94	USD	1 400 724,82	2,84
EBAY	20 000,00	56,12	USD	924 470,80	1,88
EXXON MOBIL	6 000,00	92,45	USD	456 881,64	0,93
FACEBOOK INC-A	20 000,00	78,02	USD	1 285 231,86	2,61
FIAT INVESTMENTS NV	70 000,00	11,58	USD	667 655,05	1,36
GENERAL ELECTRIC	60 000,00	25,27	USD	1 248 826,29	2,53
GOLDMAN SACHS GROUP	12 000,00	193,83	USD	1 915 789,47	3,89
GOOGLE INC	1 000,00	530,66	USD	437 080,97	0,89
GOOGLE INC-CL C	2 500,00	526,40	USD	1 083 930,48	2,20
HALOZYME THERAPEUTICS	20 000,00	9,65	USD	158 965,49	0,32
HERTZ GLOBAL HLDGS	20 000,00	24,94	USD	410 839,30	0,83
IBM CORP	15 000,00	160,44	USD	1 982 209,04	4,02
INTEL	20 000,00	36,29	USD	597 809,08	1,21
INTEROIL CORP	10 000,00	48,79	USD	401 861,46	0,82
JOHNSON CONTROLS INC	28 000,00	48,34	USD	1 114 834,03	2,26
MANITOWOC	40 000,00	22,10	USD	728 111,36	1,48
MERCK	12 000,00	56,79	USD	561 304,67	1,14
MICROSOFT	40 000,00	46,45	USD	1 530 351,70	3,11
NIKE CL.B	20 000,00	96,15	USD	1 583 889,30	3,21
NUANCE COMMUNICATIONS	50 000,00	14,27	USD	587 678,12	1,19
RITE AID	90 000,00	7,52	USD	557 449,96	1,13
SHIRE ADR	10 000,00	212,54	USD	1 750 597,15	3,55
SIRIUS XM HOLDINGS INC	280 000,00	3,50	USD	807 182,27	1,64
THE RYLAND GROUP	36 000,00	38,56	USD	1 143 365,46	2,32
T- MOBILE US INC	80 000,00	26,94	USD	1 775 142,08	3,60
UNITEDHEALTH GROUP	25 000,00	101,09	USD	2 081 583,07	4,22
UNITED TECHNOLOGIES	20 000,00	115,00	USD	1 894 407,38	3,85

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
VERIZON COMMUNICATIONS	30 000,00	46,78	USD	1 155 917,96	2,35
VISA CL.A	10 000,00	262,20	USD	2 159 624,41	4,38
YAHOO	25 000,00	50,51	USD	1 040 070,83	2,11
Opérations temporaires sur titres				2 000 131,78	4,06
Autres Opérations temporaires					
APPLE (3)	22 000,00	110,38	USD	2 000 131,78	4,06
Instruments financiers à terme				0,00	0,00
Appels de marge					
				0,00	0,00
Swaps					
				0,00	0,00
Créances				41 348,32	0,08
Dettes				-86 179,34	-0,17
Dépôts					
Autres comptes financiers				1 236 689,24	2,51
TOTAL DE L'ACTIF NET				49 269 224,14	100,00

(3) sur garantie



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le rapport du commissaire aux comptes est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.