

Beauregard Capital SICAV

Société d'investissement à capital variable et à compartiments multiples

Luxembourg R.C.S B 180 391

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2016

Gestion et administration	3
Rapport consolidé	4
Notes	6
Rapport par Compartiment	
Beauregard Capital SICAV – Compartiment US Equity Paradigm Fund	8

Siège social

Airport Center Luxembourg
5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg

Conseil d'administration de la Société

Nevil von Tscharner
Associé, Semper Finance Group, Genève

Jörg Henzler, Président
Administrateur, Luxembourg Investment Solutions S.A., Luxembourg

Grégoire Vaucher
Administrateur, Semper Finance Group, Genève

Société de gestion

Luxembourg Investment Solutions S.A.
Airport Center Luxembourg
5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg

Conseil d'administration de la Société de gestion

Thomas Goergen, associé directeur et membre du Conseil d'administration
Jörg Henzler, membre du Conseil d'administration
Daniel Kranz, associé directeur et membre du Conseil d'administration
Pierre Weimerskirch, associé directeur et membre du Conseil d'administration

Dépositaire et Service de paiement

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

Agent d'administration et Agent de registre et de transfert

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

Auditeurs

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg

Conseillers juridiques

Elvinger, Hoss & Prussen
2, place Winston Churchill
L-2014 Luxembourg

Gestionnaire des investissements

Beauregard Capital Limited (jusqu'au 18 avril 2016)
4/5 Park Place, SW1A1LP, Londres, Royaume-Uni

CFE (UK) Ltd (depuis le 19 avril 2016)
1 Princeton Mews, 167-169 London Road, Kingston-Upon-Thames, Surrey, KT2 6PT, Royaume-Uni

Représentant en Suisse

Carnegie Fund Services S.A.
11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève

Service de paiement en Suisse

Credit Suisse AG
Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des rapports financiers. Les souscriptions sont acceptées uniquement sur la base du Prospectus en vigueur, accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est le plus récent.

Le Prospectus, les documents d'Informations clés pour l'investisseur, les Statuts, les rapports annuels et semestriels ainsi qu'une liste des acquisitions et ventes réalisées au cours de la période sous revue peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse.

Pour les actions du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

Les actionnaires peuvent également se procurer le Prospectus, les derniers rapports annuel et semestriel, l'état des variations du portefeuille-titres durant la période sous revue ainsi qu'un exemplaire de la réglementation concernant la gestion auprès de la Société de gestion.

État de l'actif net (en USD)

30.06.2016

Actifs

Investissements en valeurs mobilières à la valeur de marché	19 847 910,82
Liquidités détenues auprès de banques et de courtiers	282 987,62
Produits à recevoir	17 574,26
Frais de constitution	33 657,17
Plus-values nettes non réalisées sur les contrats à terme standardisés sur instruments financiers	39 875,00
	20 222 004,87

Passifs

Provisions pour charges à payer	44 064,88
Moins-values non réalisées sur les contrats de change à terme	23 161,48
	67 226,36

Actif net	20 154 778,51
------------------	----------------------

État des opérations / Variation de l'actif net en USD

	Période allant du 01.01.2016 au 30.06.2016
Actif net au début de la période	29 548 609,62
Produits	
Dividendes (nets)	173 979,32
	173 979,32
Charges	
Commission de gestion	155 237,14
Frais de dépositaire et de garde	13 725,21
Frais administratifs	20 053,99
Frais d'impression et de publication	3 939,49
Intérêts et frais bancaires	925,82
Frais d'audit, frais de contrôle, frais juridiques, frais de représentation bancaire et autres charges	56 168,07
Taxe d'abonnement	4 984,10
Amortissement des frais de constitution	7 678,84
	262 712,66
Résultat net (pertes)	-88 733,34
Plus/(moins)-values réalisées	
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur la vente d'investissements	-893 666,37
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur les contrats à terme standardisés sur instruments financiers	-402 690,50
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme	19 353,47
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur les opérations de change	-3 214,54
	-1 280 217,94
Plus/(moins)-values nettes réalisées	-1 368 951,28
Variation de l'augmentation/(diminution) nette non réalisée	
Variation de l'augmentation/(diminution) nette non réalisée sur les investissements	-93 870,73
Variation de l'augmentation/(diminution) nette non réalisée sur les contrats à terme standardisés sur instruments financiers	39 875,00
Variation de l'augmentation/(diminution) nette non réalisée sur les contrats de change à terme	22 372,33
	-31 623,40
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net d'exploitation	-1 400 574,68
Souscriptions/Rachats	
Souscriptions	240 466,64
Rachats	-8 233 723,07
	-7 993 256,43
Actif net à la fin de la période	20 154 778,51

Informations générales

Beauregard Capital SICAV (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable et à compartiments multiples constituée au Grand-Duché de Luxembourg sous la forme d'une société anonyme. Elle a le statut d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) aux termes de la partie I de la Loi du 17 décembre 2010, telle qu'amendée. En tant que société à compartiments multiples, la Société peut constituer des Compartiments distincts présentant chacun une politique d'investissement spécifique ou d'autres caractéristiques particulières, tel qu'indiqué plus en détail dans le Supplément relatif à chaque Compartiment.

La Société a été créée le 13 septembre 2013 pour une durée illimitée. Son capital équivaudra en tout temps à la valeur de ses actifs nets et son capital minimal devra respecter les exigences prévues dans la Loi de 2010. La Société est enregistrée auprès du Registre de commerce et des sociétés luxembourgeoises (numéro B 180 391), auprès duquel les Statuts ont été déposés. Ces derniers ont ensuite été publiés dans le Mémorial le 2 octobre 2013.

Au 30 juin 2016, la Société comportait un Compartiment : US Equity Paradigm Fund.

Synthèse des principales conventions comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont établis conformément à la législation et à la réglementation luxembourgeoises relatives aux organismes de placement collectif.

b) Calcul de la valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment

La valeur nette d'inventaire (VNI) de chaque Compartiment est calculée chaque Jour de valorisation : les passifs de la Société attribués à chaque Compartiment sont soustraits de la valeur totale des titres et des autres actifs autorisés de la Société attribuée à chaque Compartiment.

Les états financiers ont été élaborés en fonction de la dernière VNI calculée durant la période sous revue (c.-à-d. la période se terminant le 30 juin 2016).

c) Les actifs de chaque Compartiment sont valorisés de la manière suivante :

Les actions ou parts d'organismes de placement collectif de type ouvert qui ne sont pas cotées sur un Marché réglementé seront valorisées selon leur valeur nette d'inventaire réelle au Jour de valorisation concerné ou, si ce n'est pas possible, selon la dernière valeur nette d'inventaire disponible avant ce Jour de valorisation. Si, en raison de la survenance d'un événement quelconque, la valeur nette d'inventaire de ces actions ou parts subit une modification importante après le calcul de la dernière valeur nette d'inventaire, il sera possible d'ajuster la valeur de ces actions ou parts à leur juste valeur afin de rendre compte de ce changement, selon l'opinion raisonnable du Conseil d'administration.

Les titres (y compris les actions ou parts d'organismes de placement collectif de type fermé et de fonds négociés en bourse) et/ou instruments financiers dérivés qui sont inscrits à la cote et cotés sur une bourse officielle ou négociés sur un autre marché organisé seront valorisés au cours de clôture. Si ces titres ou d'autres actifs sont cotés ou négociés sur un(e) ou plusieurs bourses ou autres marchés organisés, le Conseil d'administration choisira la bourse ou le marché principal pour la valorisation.

Les actions ou parts dans des d'organismes de placement collectif dont l'émission ou le rachat fait l'objet de restrictions et à l'égard desquels un marché secondaire est tenu par des négociants qui, en tant que teneurs de marché, offrent des cours en fonction des conditions du marché pourront être valorisées par le Conseil d'administration selon ces cours.

La valeur des éléments suivants sera réputée correspondre à leur montant intégral : disponibilités en caisse ou en dépôt, effets, billets à vue et créances, dépenses payées d'avance, dividendes et intérêts déclarés et courus et non encore reçus, comme précité. Toutefois, s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être intégralement versée ou perçue, la valeur sera déterminée par la déduction du montant que le Conseil d'administration peut considérer comme approprié en vue de refléter la juste valeur de ces éléments.

Si la Société détient des valeurs mobilières qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse ou qui ne sont pas négociées sur un marché réglementé, ainsi que les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé mais dont le dernier cours n'est pas représentatif, de l'avis du Conseil d'administration, de leur juste valeur de marché, ces valeurs mobilières seront évaluées avec prudence et de bonne foi en fonction des prix de vente raisonnablement prévus ou de tout autre principe de valorisation adéquat.

d) Liquidités détenues auprès de banques et de courtiers

Les liquidités détenues auprès de banques et de courtiers comprennent les espèces en caisse, les appels de marge, les dépôts bancaires à vue, tous les autres investissements à court terme sur un marché actif qui ont gardé leur échéance initiale de trois mois ou moins et les découverts bancaires.

e) Frais de constitution

Les frais et dépenses liés à la constitution de la Société ainsi que la première émission de ses actions seront pris en charge par le premier Compartiment de la Société et amortis sur une période maximale de cinq ans. Tout Compartiment supplémentaire qui sera créé par la suite prendra à sa charge ses propres frais de constitution, qui devront également être amortis sur une période maximale de cinq ans.

f) Plus/moins-values réalisées nettes sur les cessions d'investissements de chaque Compartiment

Les plus ou moins-values réalisées sur la vente d'investissements sont calculés sur la base du coût d'acquisition moyen.

g) Conversion des devises

Les états financiers sont établis dans la devise de référence de chaque Compartiment, tandis que les états financiers consolidés sont établis en USD.

Les liquidités en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur des titres en portefeuilles libellés dans une autre devise que la devise de référence de chaque Compartiment sont convertis dans cette devise de référence au taux de change en vigueur à la date de valorisation.

Les produits et charges libellés dans une autre devise que la devise de référence de chaque Compartiment sont convertis dans cette devise de référence au taux de change applicable à la date à laquelle ils sont comptabilisés dans le Compartiment concerné.

Les plus ou moins-values réalisées sur les devises sont comptabilisées dans l'état des opérations.

Le coût d'acquisition des valeurs mobilières libellées dans une autre devise que la devise de référence de chaque Compartiment est converti dans cette devise de référence au taux de change en vigueur à la date d'acquisition.

h) Valorisation des contrats à terme standardisés sur instruments financiers des Compartiments

Les contrats à terme standardisés sur instruments financiers non échus sont valorisés à la date de valorisation aux cours du marché en vigueur à ladite date. Les plus ou moins-values non réalisées qui en découlent sont comptabilisées dans l'état des opérations et sont indiquées sous le poste des plus ou moins-values non réalisées sur les contrats à terme standardisés sur instruments financiers dans l'état de l'actif net.

i) Valorisation des contrats de change à terme des Compartiments

Les contrats de change à terme non échus sont valorisés à la date de valorisation aux taux de change en vigueur à ladite date. Les plus ou moins-values non réalisées qui en découlent sont comptabilisées dans l'état des opérations et sont indiquées sous le poste des plus ou moins-values non réalisées sur les contrats de change à terme dans l'état de l'actif net.

j) Transactions sur les investissements en valeurs mobilières de chaque Compartiment

Les transactions sur les investissements en valeurs mobilières sont comptabilisées à la date de transaction.

k) Revenus de placements

Les dividendes reçus sont comptabilisés à la date ex dividende, nets d'impôts anticipés. Ils courent au *pro rata temporis*, net d'impôts anticipés.

Commission de gestion

(voir détails concernant chaque Compartiment)

En contrepartie de ses services de gestion d'investissement, le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission de gestion payable à la fin de chaque mois et calculée en fonction de la moyenne de la valeur des actifs nets quotidiens de chaque Compartiment au cours du mois considéré.

Frais de transaction

Les frais de transaction comprennent les frais de courtage, le droit de timbre, les impôts locaux ainsi que les autres charges étrangères encourues au cours de la période. Les frais de transaction sont compris dans les coûts des valeurs mobilières achetées et vendues.

Pour la période close le 30 juin 2016, la Société a encouru les frais de transaction suivants liés à l'achat ou à la vente d'investissements en valeurs mobilières et à des transactions similaires (dont les opérations sur instruments dérivés ou sur d'autres actifs éligibles) :

Compartiment	Montant
US Equity Paradigm Fund	124 206,00 USD

Les frais de transaction ne sont pas tous identifiables séparément. Pour les investissements obligataires, les contrats de change à terme et certains autres contrats sur instruments dérivés, les frais de transaction sont compris dans le prix d'achat et de vente des investissements. Bien que ces frais de transaction ne soient pas tous identifiables séparément, ils sont pris en considération dans la performance de chaque Compartiment.

Fiscalité

La Société n'est redevable d'aucun impôt sur les bénéfices ou le revenu au Luxembourg, et les dividendes payés par la Société ne supportent aucune retenue à la source au Luxembourg.

Toutefois, la Société est redevable au Luxembourg d'un impôt sur les souscriptions s'élevant à 0,05 % par an de sa valeur nette d'inventaire. Cet impôt est payable chaque trimestre en fonction de la valeur des actifs nets de la Société à la fin du trimestre civil considéré. Ce taux passe à 0,01 % par an pour les Catégories d'actions destinées aux investisseurs institutionnels au sens de l'art. 174 de la Loi du 17 décembre 2010, telle qu'amendée. Par ailleurs, les actifs des Compartiments représentés par des parts/actions détenues dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois sont exemptés de cet impôt si ces parts/actions ont déjà été soumises à l'impôt sur les souscriptions.

Aucun droit de timbre ni aucun autre impôt au Luxembourg n'est dû sur l'émission d'actions,

Aucun impôt luxembourgeois n'est dû sur les plus-values réalisées ou non réalisées sur les actifs de la Société.

Total des frais sur encours (TER)

(voir détails concernant chaque Compartiment)

Le TER (*Total Expense Ratio*) représente la somme de tous les coûts et commissions régulièrement prélevés sur les actifs de la Société. Il est prélevé rétroactivement comme pourcentage des actifs moyens.

Le TER est calculé selon les directives de la SFAMA.

Il n'existe pas de TER pour les Catégories d'actions lancées il y a moins de six mois.

Variations du portefeuille-titres

Les actionnaires peuvent obtenir gratuitement les variations du portefeuille-titres au cours de la période sous revue auprès de la Société de gestion ou des représentants locaux dans les pays où la Société est enregistrée.

Performance des Compartiments

(voir détails concernant chaque Compartiment)

La performance de l'exercice E est déterminée selon les valeurs nettes d'inventaire calculées le dernier jour ouvré de l'exercice E (E-1). Ces valeurs nettes d'inventaire représentent les cours de marché des investissements au dernier jour ouvré de l'exercice E (E-1). La performance cumulée depuis de début de l'exercice comprend la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2016.

La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future.

Les données de performance indiquées ne tiennent pas compte des commissions et frais supportés lors de l'achat et du rachat d'actions de fonds.

Pour les Catégories d'actions lancées il y a plus de trois ans, aucune performance depuis le lancement n'est communiquée.

Gestion des risques

L'exposition globale des Compartiments est calculée selon l'approche par les engagements.

Instruments financiers dérivés

Les Compartiments peuvent avoir recours aux transactions sur instruments dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille. De plus amples informations sur les instruments dérivés figurent dans le présent sous-chapitre (« Notes »).

Afin de réduire le risque de contrepartie, la Société pourra recevoir des garanties de la part des différentes contreparties, selon le type d'instruments financiers détenus. Pour les instruments dérivés pour lesquels aucune garantie n'est reçue, il sera possible d'avoir recours à des comptes de dépôts.

Au 30 juin 2016, aucune garantie n'a été reçue par la Société afin de réduire le risque de contrepartie.

Données techniques et notes**Données techniques**

		Valeur	ISIN	Commission de gestion	Total des frais sur encours
A - Capitalisation	USD	22466775	LU0969526861	1,50 %	2,36 %
A - Capitalisation	CHF	24466937	LU1069574959	1,50 %	2,38 %
A - Capitalisation	EUR	24466938	LU1069595525	1,50 %	2,35 %

Performance du Compartiment

		Depuis le début de l'année	Depuis le lancement	2015	2014
A - Capitalisation	USD	-3,90 %	5,96 %	-3,33 %	8,23 %
A - Capitalisation	CHF	-4,84 %	-6,14 %	-4,08 %	/
A - Capitalisation	EUR	-4,55 %	-5,28 %	-3,56 %	/

La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future et ne tient pas compte des commissions et des frais encourus au titre de l'émission et du rachat d'actions.

Notes**Contrats à terme standardisés sur instruments financiers**

Description	Devise	Quantité	Somme engagée	Valorisation (en USD)
<i>Contrepartie</i>				
CBOE VIX VOLATILITY INDEX -1000- 07/16	USD	-25,00	-424 375,00	20 625,00
CBOE VIX VOLATILITY INDEX -1000- 08/16	USD	-30,00	-549 750,00	19 250,00
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme standardisés sur instruments financiers				39 875,00

Contrepartie : Credit Suisse Zurich

Contrats de change à terme

Achats	Ventes	Échéance	Valorisation (en USD)
<i>Contrepartie</i>			
EUR	190 737,55	USD	-215 392,29
<i>Credit Suisse Zurich</i>		21.09.2016	-3 022,24
CHF	1 928 504,05	USD	-2 006 997,73
<i>Credit Suisse Zurich</i>		21.09.2016	-19 483,38
USD	8 118,14	EUR	-7 368,55
<i>Credit Suisse Zurich</i>		21.09.2016	-85,92
USD	71 074,68	CHF	-69 424,35
<i>Credit Suisse Zurich</i>		21.09.2016	-472,08
USD	4 614,43	EUR	-4 161,44
<i>Credit Suisse Zurich</i>		21.09.2016	-18,94
USD	43 592,78	CHF	-42 521,95
<i>Credit Suisse Zurich</i>		21.09.2016	-229,38
CHF	40 742,70	USD	-41 830,87
<i>Credit Suisse Zurich</i>		21.09.2016	158,52
EUR	3 987,12	USD	-4,447,38
<i>Credit Suisse Zurich</i>		21.09.2016	-8,06
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme			-23 161,48

État de l'actif net en USD et évolution du Compartiment

	30.06.2016
Actifs	
Investissements en valeurs mobilières à la valeur de marché	19 847 910,82
Liquidités détenues auprès de banques et de courtiers	282 987,62
Produits à recevoir	17 574,26
Frais de constitution	33 657,17
Plus-values nettes non réalisées sur les contrats à terme standardisés sur instruments financiers	39 875,00
	20 222 004,87
Passifs	
Provisions pour charges à payer	44 064,88
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme	23 161,48
	67 226,36
Actif net	20 154 778,51

Évolution du Compartiment		30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
Total de l'actif net	USD	20 154 778,51	29 548 609,62	36 556 773,99
Valeur nette d'inventaire par action				
A - Capitalisation	USD	105,96	110,26	114,06
A - Capitalisation	CHF	93,86	98,63	102,83
A - Capitalisation	EUR	94,72	99,24	102,90

Nombre d'actions en circulation		À la fin de la période	Au début de la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées
A - Capitalisation	USD	169 617,984	246 077,060	0,003	76 459,079
A - Capitalisation	CHF	20 464,574	22 342,811	2 554,415	4 432,652
A - Capitalisation	EUR	2 000,000	2 000,00	0,000	0,000

Les notes font partie intégrante des états financiers.

État des opérations / Variation de l'actif net en USD

	Période allant du 01.01.2016 au 30.06.2016
Actif net au début de la période	29 548 609,62
Produits	
Dividendes (nets)	173 979,32
	173 979,32
Charges	
Commission de gestion	155 237,14
Frais de dépositaire et de garde	13 725,21
Frais administratifs	20 053,99
Frais d'impression et de publication	3 939,49
Intérêts et frais bancaires	925,82
Frais d'audit, frais de contrôle, frais juridiques, frais de représentation bancaire et autres charges	56 168,07
Taxe d'abonnement	4 984,10
Amortissement des frais de constitution	7 678,84
	262 712,66
Résultat net (pertes)	-88 733,34
Plus/(moins)-values réalisées	
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur la vente d'investissements	-893 666,37
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur les contrats à terme standardisés sur instruments financiers	-402 690,50
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme	19 353,47
Plus/(moins)-values nettes réalisées sur les opérations de change	-3 214,54
	-1 280 217,94
Plus/(moins)-values nettes réalisées	-1 368 951,28
Variation de l'augmentation/(diminution) nette non réalisée	
Variation de l'augmentation/(diminution) nette non réalisée sur les investissements	-93 870,73
Variation de l'augmentation/(diminution) nette non réalisée sur les contrats à terme standardisés sur instruments financiers	39 875,00
Variation de l'augmentation/(diminution) nette non réalisée sur les contrats de change à terme	22 372,33
	-31 623,40
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net d'exploitation	-1 400 574,68
Souscriptions/Rachats	
Souscriptions	240 466,64
Rachats	-8 233 723,07
	-7 993 256,43
Actif net à la fin de la période	20 154 778,51

Répartitions géographiques et sectorielle des investissements en valeurs mobilières État des investissements en valeurs mobilières et des autres actifs nets

Répartition géographique

États-Unis	92,71
Panama	1,69
Pays-Bas	1,48
Curaçao	1,37
Îles Vierges britanniques	1,23
Total	98,48

Répartition sectorielle

Pétrole	13,91
Matériel informatique et réseau	9,60
Hébergement, restauration et loisirs	7,70
Internet, logiciels et services informatiques	7,09
Télécommunications	6,09
Alimentation et boissons non alcoolisées	5,95
Biotechnologie	5,33
Vente de détail, grands magasins	5,02
Produits pharmaceutiques, cosmétiques et médicaux	4,89
Sociétés financières, d'investissement et autres	3,90
Banques et autres établissements de crédit	3,58
Aéronautique et astronautique	3,32
Biens de consommation divers	2,82
Génie mécanique et équipement industriel	2,38
Électronique et semi-conducteurs	2,03
Textile, vêtements et cuir	1,97
Trafic et transport	1,61
Tabac et boissons alcoolisées	1,51
Produits chimiques	1,48
Services divers	1,39
Foresterie, papier et produits forestiers	1,36
Assurances	1,18
Immobilier	1,09
Énergie et distribution d'eau	1,07
Industrie graphique et supports d'impression	0,91
Métaux précieux et pierres précieuses	0,83
Appareils et composants électriques	0,47
Total	98,48

État des investissements en valeurs mobilières et des autres actifs nets

Description	Quantité / montant	Valorisation (en USD)	% de l'actif net
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse ou d'autres marchés réglementés : actions (et titres comparables)			
Actions (et titres comparables)			
USD AMGEN	2 300,00	349 945,00	1,74
USD APACHE	2 000,00	111 340,00	0,55
USD APPLE	9 000,00	860 400,00	4,28
USD APPLIED MATERIALS	15 000,00	359 550,00	1,78
USD AT&T	4 000,00	172 840,00	0,86
USD BED BATH & BEYOND	5 000,00	216 100,00	1,07
USD BIOGEN	1 000,00	241 820,00	1,20
USD BRISTOL MYERS SQUIBB	2 300,00	169 165,00	0,84
USD CAMPBELL SOUP	2 000,00	133 060,00	0,66
USD CARDINAL HEALTH	2 500,00	195 025,00	0,97
USD CARNIVAL (paired)	7 727,00	341 533,40	1,69
USD CELGENE	1 500,00	147 945,00	0,73
USD CENTURYLINK	6 000,00	174 060,00	0,86
USD CHEVRON	8 000,00	838 640,00	4,17
USD CISCO SYSTEMS	10 000,00	286 900,00	1,42
USD COACH	5 200,00	211 848,00	1,05
USD CORNING	12 800,00	262 144,00	1,30
USD DIAMOND OFFSHORE DRILLING	8 000,00	194 640,00	0,97
USD ELECTRONIC ARTS	3 000,00	227 280,00	1,13
USD EXXON MOBIL	7 268,00	681 302,32	3,39
USD FIRST SOLAR	2 500,00	121 200,00	0,60
USD FREEMPORT MCMORAN COPPER & GOLD -B-	15 000,00	167 100,00	0,83
USD GENERAL ELECTRIC	3 000,00	94 440,00	0,47
USD GILEAD SCIENCES	4 000,00	333 680,00	1,66
USD GOLDMAN SACHS GROUP	2 100,00	312 018,00	1,55
USD HCA HOLDINGS	4 600,00	354 246,00	1,76
USD HESS	3 000,00	180 300,00	0,89
USD HORMEL FOODS	6 000,00	219 600,00	1,09
USD IBM	3 500,00	531 230,00	2,64
USD JP MORGAN CHASE	6 600,00	410 124,00	2,03
USD JUNIPER NETWORKS	5 000,00	112,450 00	0,56
USD KIMBERLY-CLARK	2 000,00	274,960,00	1,36
USD LYONDELLBASELL INDUSTRIES -A-	4 000,00	297 680,00	1,48
USD MATTEL	6 000,00	187 740,00	0,93
USD MCDONALD'S	3 000,00	361 020,00	1,79
USD MERCK & CO	8 000,00	460 880,00	2,29
USD MICHAEL KORS	5 000,00	247 400,00	1,23
USD MICRON TECHNOLOGY	16 000,00	220 160,00	1,09
USD MICROSOFT	8 000,00	409 360,00	2,03
USD MOODY'S	3 000,00	281 130,00	1,39
USD NIKE -B-	3 354,00	185 140,80	0,92
USD NORTHROP GRUMMAN	3 000,00	666 840,00	3,32
USD ORACLE	9 000,00	368 370,00	1,83
USD PEPSICO	4 000,00	423 760,00	2,10
USD PFIZER	4 500,00	158 445,00	0,79
USD PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	3 000,00	305 160,00	1,51
USD PROCTER & GAMBLE	4 500,00	381 015,00	1,89
USD PULTE GROUP	11 230,00	218 872,70	1,09
USD QUALCOMM	7 200,00	385 704,00	1,91
USD SCHLUMBERGER	3 500,00	276 780,00	1,37
USD SKYWORKS SOLUTIONS	3 000,00	189 840,00	0,94
USD SOUTHWEST AIRLINES	8 300,00	325 443,00	1,61
USD TESORO	4 200,00	314 664,00	1,56
USD TIME WARNER	2 500,00	183 850,00	0,91
USD TRAVELERS COMPANIES	2 000,00	238 080,00	1,18
USD TWITTER	25 000,00	422 750,00	2,10
USD TYSON FOODS -A-	3 000,00	200 370,00	0,99
USD VALERO ENERGY	4 000,00	204 000,00	1,01
USD VERIZON COMMUNICATIONS	4 200,00	234 528,00	1,16
USD WAL-MART STORES	7 500,00	547 650,00	2,72
USD WALT DISNEY	3 605,00	352 641,10	1,75
USD WESTERN DIGITAL	3 000,00	141 780,00	0,70
USD WHOLE FOODS MARKET	7 000,00	224 140,00	1,11
USD WILLIAMS COMPANIES	10 010,00	216 516,30	1,07
USD WYNN RESORTS	5 500,00	498 520,00	2,47
USD 3M	2 460,00	430 795,20	2,14
Actions (et titres comparables)		19 847 910,82	98,48
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse ou d'autres marchés réglementés : actions (et titres comparables)		19 847 910,82	98,48
Total du portefeuille		19 847 910,82	98,48
Liquidités détenues auprès de banques et de courtiers		282 987,62	1,40
Autres actifs nets		23 880,07	0,12
Total de l'actif net		20 154 778,51	100,00

Les notes font partie intégrante des états financiers.

Toute variation du pourcentage des actifs nets est due à l'arrondissement des chiffres.