

Excellentia SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
("SICAV")

Luxembourg

Rapport annuel révisé

au 31 décembre 2015

R.C.S. Luxembourg B 166.314

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur base du dernier prospectus qui n'est valable que si celui-ci est accompagné du dernier rapport annuel disponible et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est publié postérieurement au dernier rapport annuel.

EXCELLENTIA SICAV

Table des matières

· Administration de la SICAV	2
· Informations destinées aux actionnaires	3
· Rapport de gestion	4
· Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	5
· Etat de l'actif net	7
· Etat des opérations et des changements de l'actif net	8
· Information relative à l'actif net	9
· Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	10
· Répartition sectorielle du portefeuille-titres	14
· Notes aux Etats financiers	15

EXCELLENTIA SICAV

Administration de la SICAV

Siège social

7A, rue Robert Stümper
L-2557 Luxembourg

Conseil d'Administration

Président

M. Tony Pouppez de Kettenis de Hollaeken
Directeur, Excellentia S.A., Organisation du Patrimoine

Administrateurs

M. Donald Villeneuve
Administrateur délégué, Andbank Asset Management Luxembourg

Mlle Martine Vermeersch
Head of Legal, Andbank Asset Management Luxembourg

Société de Gestion

Andbank Asset Management Luxembourg
7A, rue Robert Stümper
L-2557 Luxembourg

Marketing Coordinator et Conseiller en Investissements

Excellentia S.A., Organisation du Patrimoine
20, rue Michel Rodange
L-2430 Luxembourg

Banque Dépositaire, Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

Citibank International Limited, Luxembourg Branch*
31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange

Agent Domiciliataire

Andbank Asset Management Luxembourg
7A, rue Robert Stümper
L-2557 Luxembourg

Réviseur d'Entreprises agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

*Avec effet au 1^{er} Janvier 2016, Citibank International Limited, Luxembourg Branch a fusionné avec Citibank Europe plc et a été renommée Citibank Europe plc, Luxembourg Branch.

EXCELLENTIA SICAV

Informations destinées aux actionnaires

Les rapports annuels révisés et semestriels non révisés sont rendus publics respectivement quatre mois et deux mois après la clôture de la période à laquelle ils se réfèrent. Les rapports sont distribués et tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la SICAV, de la Société de Gestion et des organismes chargés du service financier dans les pays où la SICAV est commercialisée, ainsi que sur le site www.excellentia.lu et www.andbank.lu.

Les rapports annuels et semestriels sont remis sans frais aux actionnaires qui en font la demande auprès du siège social de la SICAV ou de la Banque Dépositaire.

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

EXCELLENTIA SICAV

Rapport de gestion

Excellentia Money

Ce compartiment est le « refuge » des investisseurs en cas de baisse forte. Nous devons y garder un profil très conservateur et à risque très faible. Suite aux fluctuations du marché, nous avons eu des montants (total actifs) qui ont varié entre 3 et 45 millions €.

Nous avons maintenu notre politique de duration courte (inférieure à 2 ans).

Excellentia Secure

Après un bon début d'année, le fond a été pénalisé par une hausse des taux suivi par une baisse des actions. Nous maintenons une prépondérance Europe sur l'ensemble des fonds. Pour les fonds obligataires, nous essayons d'avoir une duration assez faible tout en jouant un écart de spread.

Excellentia Patrimoine

Un fond qui a moyennement démarré l'année, mais qui, dans l'ensemble, a nettement moins souffert par la suite. Les baisses des indices en septembre ont eu un impact proportionnellement moins important. Nous sommes relativement bien investis dans des fonds UCITS de gestion alternatifs moins corrélé aux mouvements des indices.

Excellentia Invest

Le niveau d'investissement de l'ordre de 90% a engendré une forte décote en septembre. De nombreux « stop loss » ont eu lieu et ont engendré des sorties importantes.

Nous avons revu nos investissements en profondeur avec une partie non négligeable en fonds UCITS de gestion alternatifs, principalement long-short.

Pour les compartiments Secure, Patrimoine et Invest, nous avons pris contact, via Excellentia SA, avec un gestionnaire plus spécifique pour chacun de ces compartiments, avec lequel nous avons un rapport de confiance plus important. Ceci nous permet de disposer de plus d'informations et donc, sans doute, de meilleures performances.

Luxembourg, le 07 Avril 2016

Le Conseil d'Administration

Tony de Kettenis

EXCELLENTIA SICAV

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

Aux actionnaires d'Excellentia SICAV

7A rue Robert Stümper
L-2557 Luxembourg

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints d'Excellentia SICAV et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état de l'actif net et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2015, ainsi que l'état des opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'Entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

EXCELLENTIA SICAV

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé (suite)

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2015, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 20 Avril 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



Chrystelle Veeckmans

EXCELLENTIA SICAV

Etat de l'actif net au 31 décembre 2015

	Excellentia Patrimoine (EUR)	Excellentia Invest (EUR)	Excellentia Secure (EUR)	Excellentia Money (EUR)	Consolidé (EUR)
Actif					
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2b)	27.273.768	14.962.207	15.691.362	3.371.214	61.298.551
Plus/(moins)-values non réalisées	167.569	226.081	230.756	(206)	624.200
Portefeuille-titres à la valeur de marché (note 2b)	27.441.337	15.188.288	15.922.118	3.371.008	61.922.751
Actifs bancaires	1.133.237	587.932	172.668	405.768	2.299.605
A recevoir sur souscriptions	121.970	341.981	—	—	463.951
A recevoir sur dividendes	—	1.152	—	—	1.152
Frais d'établissement (note 2e)	3.155	642	2.010	1.295	7.102
Total de l'actif	28.699.699	16.119.995	16.096.796	3.778.071	64.694.561
Exigible					
A payer sur rachats d'actions	34.995	101.940	46.488	235.790	419.213
Frais provisionnés	102.022	69.589	76.855	35.967	284.433
Total de l'exigible	137.017	171.529	123.343	271.757	703.646
Actif net	28.562.682	15.948.466	15.973.453	3.506.314	63.990.915

EXCELLENTIA SICAV

Etat des opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2015

	Excellentia Patrimoine (EUR)	Excellentia Invest (EUR)	Excellentia Secure (EUR)	Excellentia Money (EUR)	Consolidé (EUR)
Actif net au début de l'exercice	20.497.537	29.085.952	12.621.164	2.524.888	64.729.541
Revenus					
Intérêts bancaires (note 2c)	—	8	—	—	8
Commissions perçues (note 6)	19.789	38.672	9.367	4.237	72.065
Autres revenus (note 7)	—	6.891	—	—	6.891
Total des revenus	19.789	45.571	9.367	4.237	78.964
Dépenses					
Commission de gestion (note 3a)	299.366	361.820	194.686	88.770	944.642
Commission de Banque Dépositaire (note 3b)	24.775	30.594	19.909	14.615	89.893
Commission d'Agent Administratif (note 3c)	20.313	23.714	16.033	12.956	73.016
Commission d'Agent Domiciliaire (note 3d)	3.095	4.583	1.952	370	10.000
Frais d'audit et frais légaux	10.678	13.312	7.468	4.784	36.242
Frais réglementaires	2.004	2.717	1.500	1.171	7.392
Frais d'établissement (note 2e)	2.710	551	1.727	1.112	6.100
Frais de conseils fiscaux	1.137	1.527	646	211	3.521
Frais de transaction (note 5)	3.389	4.200	2.937	3.014	13.540
Taxe d'abonnement (note 4)	5.182	1.797	1.410	2.411	10.800
Autres dépenses (note 3f)	6.550	7.788	5.215	4.293	23.846
Total des dépenses	379.199	452.603	253.483	133.707	1.218.992
Perte nette des investissements	(359.410)	(407.032)	(244.116)	(129.470)	(1.140.028)
Gain net réalisé					
sur ventes de titres (note 2d)	1.051.890	3.231.407	467.543	5.292	4.756.132
sur opérations de change	4.842	57.533	259	500	63.134
Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e) sur l'exercice	697.322	2.881.908	223.686	(123.678)	3.679.238
Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées					
sur titres	(816.083)	(2.383.065)	(324.985)	(14.175)	(3.538.308)
Résultat des opérations	(118.761)	498.843	(101.299)	(137.853)	140.930
Souscriptions	26.994.090	15.474.801	21.820.865	59.094.048	123.383.804
Rachats	(18.810.184)	(29.111.130)	(18.367.277)	(57.974.769)	(124.263.360)
Augmentation/(Diminution) des actifs nets due aux mouvements du capital	8.183.906	(13.636.329)	3.453.588	1.119.279	(879.556)
Actif net à la fin de l'exercice	28.562.682	15.948.466	15.973.453	3.506.314	63.990.915

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

EXCELLENTIA SICAV

Information relative à l'actif net au 31 décembre 2015

	Excellentia Patrimoine (EUR)	Excellentia Invest (EUR)	Excellentia Secure (EUR)	Excellentia Money (EUR)
Actif net au 31 décembre 2015	28.562.682	15.948.466	15.973.453	3.506.314
Actif net au 31 décembre 2014	20.497.537	29.085.952	12.621.164	2.524.888
Actif net au 31 décembre 2013	28.396.183	32.998.484	16.745.449	2.915.272
Valeur nette d'inventaire par action au 31 décembre 2015	110,56	117,28	106,30	101,59
Valeur nette d'inventaire par action au 31 décembre 2014	110,83	116,08	107,17	102,68
Valeur nette d'inventaire par action au 31 décembre 2013	109,68	112,51	104,49	102,44
Nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2015	258.336,032	135.989,160	150.263,329	34.514,769
Nombre d'actions souscrites	242.386,140	131.671,343	202.846,170	578.027,000
Nombre d'actions rachetées	168.988,377	246.256,906	170.346,687	568.102,000
Nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2014	184.938,269	250.574,723	117.763,846	24.589,769
Nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2013	258.892,150	293.285,908	160.252,334	28.457,769

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

EXCELLENTIA SICAV

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2015

Excellentia Patrimoine (EUR)

Quantité	Description	Valeur de marché	% de l'actif net
Organismes de placement collectif en valeurs mobilières			
EUR Fonds			
473.501	BNY Mellon Absolute Return Equity Fund - T EUR (Hedged)	559.205	1,96
796	Carmignac Court Terme - A Acc. EUR	2.998.962	10,50
19.089	db x-trackers EURO STOXX 50 UCITS ETF - 1C	829.417	2,90
3.439	DNCA Invest - Eurose - I EUR	549.071	1,92
64	Exane Funds 1 - Exane Overdrive Fund - A	812.331	2,84
5.373	InRIS UCITS plc - R BlackRock Select Fund - C EUR	556.159	1,95
12.529	InRIS UCITS plc - R CFM Diversified - I EUR	1.350.000	4,73
20.061	InRIS UCITS plc - R CFM Diversified - NI EUR	2.178.624	7,63
18.989	InRIS UCITS plc - R Parus Fund - C EUR (Hedged)	2.354.256	8,24
142.723	Invesco Pan European Structured Equity Fund - C Acc. EUR	2.694.610	9,44
532	Keren Patrimoine - I	552.094	1,93
23.814	Rothschild & Cie Gestion - R Alizés - C EUR	3.149.401	11,03
21.824	Rothschild & Cie Gestion - R Club - C EUR	3.325.542	11,63
1.921	Rothschild & Cie Gestion - R Euro Credit - C EUR	788.494	2,76
1.688	Rothschild & Cie Gestion - R Valor - C EUR	2.735.657	9,58
6.516	Société Privée de Gestion de Patrimoine - Selection Convertibles - A	2.007.514	7,03
		27.441.337	96,07
Total fonds		27.441.337	96,07
Total organismes de placement collectif en valeurs mobilières		27.441.337	96,07
Total portefeuille-titres		27.441.337	96,07
Autres actifs nets		1.121.345	3,93
Total actif net		28.562.682	100,00

EXCELLENTIA SICAV

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2015 (suite)

Excellentia Invest (EUR)

Quantité	Description	Valeur de marché	% de l'actif net
Organismes de placement collectif en valeurs mobilières			
EUR Fonds			
6.004	Alken Fund - Absolute Return Europe - I Acc. EUR	868.419	5,45
8.189	Allianz Discovery Europe Strategy - A EUR	1.021.905	6,41
3.407	Amundi Funds - Equity Euroland Small Cap - A	590.603	3,70
34.859	BlackRock Global Funds - European Focus Fund - D2 EUR	878.447	5,51
11.423	BlackRock Global Funds - European Value Fund - D2 EUR	786.702	4,93
4.224	BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Fund - A2 EUR	569.142	3,57
526.652	BNY Mellon Absolute Return Equity Fund - T EUR (Hedged)	621.976	3,90
471	CAPB Funds - Europe Growth - G EUR	588.981	3,69
18.662	CAPB Funds - Europe Opportunities - G EUR	735.656	4,61
999	CAPB Funds - Short Term Euro - GX Dist.	1.001.338	6,29
17.216	iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF	807.861	5,07
52.681	JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth - A EUR Dist.	770.196	4,83
8.921	Lyxor UCITS ETF MSCI Europe - D EUR	1.097.284	6,87
4.900	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) - A EUR	680.267	4,26
428	OYSTER - Japan Opportunities - R EUR2	767.515	4,81
5.778	PowerShares EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF	606.054	3,80
		12.392.346	77,70
USD Fonds			
13.699	CAPB Funds - America Opportunities - G USD	578.200	3,63
799	CAPB Funds - America Small & mid Caps - G USD	759.569	4,76
27.800	CAPB Funds - Asia Opportunities - G USD	729.612	4,57
87.869	Fidelity Funds - America Fund - A USD	728.561	4,57
		2.795.942	17,53
Total fonds		15.188.288	95,23
Total organismes de placement collectif en valeurs mobilières		15.188.288	95,23
Total portefeuille-titres		15.188.288	95,23
Autres actifs nets		760.178	4,77
Total actif net		15.948.466	100,00

EXCELLENTIA SICAV

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2015 (suite)

Excellentia Secure (EUR)

Quantité	Description	Valeur de marché	% de l'actif net
Organismes de placement collectif en valeurs mobilières			
EUR Fonds			
57	Exane Funds 1 - Exane Overdrive Fund - A	723.482	4,53
23.515	Pictet - Absolute Return Fixed Income - HI EUR	2.498.234	15,64
19.091	Pictet - Emerging Corporate Bonds - HI EUR	1.533.580	9,60
16.064	Pictet - EUR Short Term Corporate Bonds - I	1.657.162	10,37
16.610	Pictet - EUR Short Term High Yield - I	1.978.417	12,39
2.251	Pictet - European Equity Selection - I EUR	1.418.130	8,88
4.621	Pictet - Quality Global Equities - I EUR	570.647	3,57
5.364	Pictet - Security - HI EUR	842.202	5,27
1.431	Pictet - Small Cap Europe - I EUR	1.663.437	10,42
13.302	Pictet Total Return - Agora - I EUR	1.546.491	9,68
14.164	Pictet Total Return - Diversified Alpha - I EUR	1.490.336	9,33
Total fonds		15.922.118	99,68
Total organismes de placement collectif en valeurs mobilières		15.922.118	99,68
Total portefeuille-titres		15.922.118	99,68
Autres actifs nets		51.335	0,32
Total actif net		15.973.453	100,00

EXCELLENTIA SICAV

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2015 (suite)

Excellentia Money (EUR)

Quantité	Description	Valeur de marché	% de l'actif net
Organismes de placement collectif en valeurs mobilières			
EUR Fonds			
3.701	AXA World Funds - Euro Credit Short Duration - A Acc. EUR	479.428	13,67
127	Carmignac Court Terme - A Acc. EUR	478.478	13,65
4.631	Carmignac Portfolio Securite - F Acc. EUR	479.911	13,69
69	Lazard Freres Gestion - Objectif Court Terme Euro - A	489.900	13,96
3.154	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - A EUR Hedged Acc.	480.575	13,71
1.918	Schelcher Prince Court Terme - C	482.012	13,75
4.307	UBS (Lux) Bond SICAV - Short Term EUR Corporates - Q Acc. EUR	480.704	13,71
		3.371.008	96,14
Total fonds		3.371.008	96,14
Total organismes de placement collectif en valeurs mobilières		3.371.008	96,14
Total portefeuille-titres		3.371.008	96,14
Autres actifs nets		135.306	3,86
Total actif net		3.506.314	100,00

EXCELLENTIA SICAV

Répartition sectorielle du portefeuille-titres au 31 décembre 2015

Excellentia Patrimoine

	% de l'actif net
Fonds de type ouvert	96,07
Total	96,07

Excellentia Invest

	% de l'actif net
Fonds de type ouvert	95,23
Total	95,23

Excellentia Secure

	% de l'actif net
Fonds de type ouvert	99,68
Total	99,68

Excellentia Money

	% de l'actif net
Fonds de type ouvert	96,14
Total	96,14

EXCELLENTIA SICAV

Notes aux Etats financiers au 31 décembre 2015

1. Description de la SICAV

EXCELLENTIA SICAV (la « **SICAV** ») est une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois à compartiments multiples constituée sous la forme d'une Société Anonyme à Luxembourg le 13 janvier 2012 pour une durée illimitée.

La SICAV est soumise en particulier aux dispositions de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, ainsi qu'à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (le « **Mémorial** ») en date du 30 janvier 2012 et ont été déposés auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg (le « **RCS** »).

Actuellement, la SICAV compte quatre compartiments actifs:

- EXCELLENTIA SICAV – Excellentia Patrimoine (« **Excellentia Patrimoine** »)
- EXCELLENTIA SICAV – Excellentia Invest (« **Excellentia Invest** »)
- EXCELLENTIA SICAV – Excellentia Secure (« **Excellentia Secure** »)
- EXCELLENTIA SICAV – Excellentia Money (« **Excellentia Money** »)

Andbank Asset Management Luxembourg (la « **Société de Gestion** »), inscrite au RCS sous le numéro B 147.174, est désignée par la SICAV comme Société de Gestion de la SICAV en vertu d'un contrat conclu le 13 janvier 2012 entre la SICAV et la Société de Gestion.

La Société de Gestion a été constituée à Luxembourg le 13 juillet 2009. Ses statuts coordonnés datés du 30 juillet 2014 ont été publiés par mention au Mémorial n° 2851 du 10 octobre 2014.

2. Principales politiques comptables

Les politiques comptables de la SICAV sont conformes à la réglementation luxembourgeoise applicable aux fonds d'investissement.

Les comptes annuels sont préparés dans le respect des principes de comptabilité généralement admis (« **GAAP** ») à Luxembourg.

a) Devises étrangères

Les états financiers et les livres comptables de chaque compartiment sont exprimés dans la devise du compartiment.

Les transactions effectuées en devises autres que celle du compartiment sont converties dans la devise du compartiment sur la base des taux de change en vigueur à la date de la transaction.

Les actifs et passifs libellés dans d'autres devises sont convertis au taux de change en vigueur à la date de chaque rapport.

Principal cours de change utilisé au 31 décembre 2015 :

1 EUR = 1,08630 USD

b) Portefeuille-titres

Les actions/parts d'OPCVM et/ou d'OPC sont évaluées sur base de leur dernière VNI officielle disponible au Jour d'Evaluation, ou non officielle si celle-ci est de date plus récente (sur base dans ce cas d'une VNI probable, estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration, ou sur base d'autres sources telles qu'une information du gérant dudit OPC).

Les valeurs non cotées ou non négociables sur un marché réglementé sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

c) Dividendes et revenus d'intérêts

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement du coupon (« ex date »).

Les revenus d'intérêts sont provisionnés quotidiennement, nets de toute retenue à la source irrécupérable.

EXCELLENTIA SICAV

Notes aux Etats financiers au 31 décembre 2015 (suite)

2. Principales politiques comptables (suite)

d) Gains et pertes réalisés

Les gains et pertes réalisés comprennent le profit ou la perte survenant lors de la vente de titres durant l'exercice et les différences de change survenant lors de la réévaluation des autres actifs ou passifs libellés en devises étrangères.

Les gains et pertes en capital sont déterminés sur la base du coût moyen pondéré des titres vendus.

e) Frais d'établissement

Les frais liés à la constitution et au lancement de la SICAV sont de EUR 32.500,- et sont amortis sur les cinq premiers exercices sociaux. En cas de création d'un nouveau compartiment durant cette période de cinq ans, celui-ci prendra à sa charge les frais de création de la SICAV non encore amortis et au prorata de ses actifs nets. Durant cette même période de cinq ans et en contrepartie, les frais d'établissement de ce nouveau compartiment seront également pris en charge par les autres compartiments au prorata des actifs nets de l'ensemble des compartiments. Après cette période de cinq ans, les frais spécifiquement liés à la création d'un nouveau compartiment seront amortis intégralement et dès leur apparition sur les actifs de ce compartiment.

f) Chiffres consolidés

L'état de l'actif net consolidé et l'état des opérations et des changements de l'actif net consolidé sont exprimés en euros et ne sont présentés que dans un but d'information.

3. Frais

a) Commission de gestion

En rémunération de ses prestations, la Société de Gestion perçoit de la SICAV une commission annuelle payable trimestriellement et calculée sur base des actifs nets moyens de chaque compartiment au cours du trimestre sous revue.

Pour l'exercice sous revue, les taux effectifs de commission de gestion appliqués aux compartiments de la SICAV sont les suivants :

- Excellentia Patrimoine : 1,55%
- Excellentia Invest : 1,55%
- Excellentia Secure : 1,35%
- Excellentia Money : 0,80%

Au 31 décembre 2015, les taux annuels maximum de commission de gestion appliqués aux fonds détenus dans le portefeuille de chaque compartiment de la SICAV sont les suivants:

• Excellentia Patrimoine :

Fonds	Commission de gestion
BNY Mellon Absolute Return Equity Fund - T EUR (Hedged)	max. 1,00%
Carmignac Court Terme - A Acc. EUR	max. 0,75%
db x-trackers EURO STOXX 50 UCITS ETF - 1C	max. 0,01%
DNCA Invest - Eurose - I EUR	max. 0,70%
Exane Funds 1 - Exane Overdrive Fund - A	max. 2,00%
InRIS UCITS plc - R BlackRock Select Fund - C EUR	max. 2,10%
InRIS UCITS plc - R CFM Diversified - I EUR	max. 1,30%
InRIS UCITS plc - R CFM Diversified - NI EUR	max. 1,30%
InRIS UCITS plc - R Parus Fund - C EUR (Hedged)	max. 2,30%
Invesco Pan European Structured Equity Fund - C Acc. EUR	max. 0,80%
Keren Patrimoine - I	max. 0,75%
Rothschild & Cie Gestion - R Alizés - C EUR	max. 0,90%
Rothschild & Cie Gestion - R Club - C EUR	max. 1,50%
Rothschild & Cie Gestion - R Euro Credit - C EUR	max. 0,71%
Rothschild & Cie Gestion - R Valor - C EUR	max. 1,20%
Société Privée de Gestion de Patrimoine - Selection Convertibles - A	max. 1,20%

EXCELLENTIA SICAV

Notes aux Etats financiers au 31 décembre 2015 (suite)

3. Frais (suite)

a) Commission de gestion (suite)

- **Excellentia Invest :**

Fonds	Commission de gestion
Alken Fund - Absolute Return Europe - I Acc. EUR	max. 1,50%
Allianz Discovery Europe Strategy - A EUR	max. 1,80%
Amundi Funds - Equity Euroland Small Cap - A	max. 1,70%
BlackRock Global Funds - European Focus Fund - D2 EUR	max. 1,00%
BlackRock Global Funds - European Value Fund - D2 EUR	max. 0,75%
BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Fund - A2 EUR	max. 1,50%
BNY Mellon Absolute Return Equity Fund - T EUR (Hedged)	max. 1,00%
CAPB Funds - America Opportunities - G USD	max. 1,00%
CAPB Funds - America Small & mid Caps - G USD	max. 1,00%
CAPB Funds - Asia Opportunities - G USD	max. 1,00%
CAPB Funds - Europe Growth - G EUR	max. 1,00%
CAPB Funds - Europe Opportunities - G EUR	max. 1,00%
CAPB Funds - Short Term Euro - GX Dist.	max. 0,30%
Fidelity Funds - America Fund - A USD	max. 1,50%
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF	max. 0,45%
JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth - A EUR Dist.	max. 1,50%
Luxor UCITS ETF MSCI Europe - D EUR	max. 0,30%
Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) - A EUR	max. 1,75%
OYSTER - Japan Opportunities - R EUR2	max. 1,00%
PowerShares EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF	max. 0,75%

- **Excellentia Secure :**

Fonds	Commission de gestion
Exane Funds 1 - Exane Overdrive Fund - A	max. 2,00%
Pictet - Absolute Return Fixed Income - HI EUR	max. 0,60%
Pictet - Emerging Corporate Bonds - HI EUR	max. 1,25%
Pictet - EUR Short Term Corporate Bonds - I	max. 0,60%
Pictet - EUR Short Term High Yield - I	max. 1,00%
Pictet - European Equity Selection - I EUR	max. 0,90%
Pictet - Quality Global Equities - I EUR	max. 1,20%
Pictet - Security - HI EUR	max. 1,20%
Pictet - Small Cap Europe - I EUR	max. 1,20%
Pictet Total Return - Agora - I EUR	max. 1,60%
Pictet Total Return - Diversified Alpha - I EUR	max. 1,60%

- **Excellentia Money :**

Fonds	Commission de gestion
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration - A Acc. EUR	max. 0,65%
Carmignac Court Terme - A Acc. EUR	max. 0,75%
Carmignac Portfolio Securite - F Acc. EUR	max. 0,55%
Lazard Freres Gestion - Objectif Court Terme Euro - A	max. 0,14%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - A EUR Hedged Acc.	max. 0,45%
Schelcher Prince Court Terme - C	max. 0,10%
UBS (Lux) Bond SICAV - Short Term EUR Corporates - Q Acc. EUR	max. 0,40%

EXCELLENTIA SICAV

Notes aux Etats financiers au 31 décembre 2015 (suite)

3. Frais (suite)

a) Commission de gestion (suite)

En rémunération de ses prestations de gestion des risques et de supervision, la Société de Gestion perçoit en outre de la SICAV une commission annuelle au taux de 0,15%. Cette commission est payable trimestriellement et calculée sur base des actifs nets moyens de chaque compartiment au cours du trimestre sous revue.

b) Commission de Banque Dépositaire

En rémunération de ses prestations, la Banque Dépositaire reçoit de la SICAV une commission annuelle de maximum 0,025%, avec un minimum de EUR 1.000,- par mois pour chaque compartiment. Cette rémunération est payable mensuellement et imputée aux différents compartiments au prorata de leurs actifs nets respectifs au cours du mois sous revue.

c) Commission d'Agent Administratif

En rémunération de ses prestations, l'Agent Administratif reçoit de la SICAV une commission annuelle de maximum 0,035%, avec un minimum de EUR 1.000,- par mois pour chaque compartiment. Cette commission est payable mensuellement et imputée aux différents compartiments au prorata de leurs actifs nets respectifs au cours du mois sous revue.

En rémunération de ses prestations, l'Agent de Transfert et Teneur de Registre reçoit de la SICAV un montant forfaitaire de maximum EUR 30,- par transaction (souscription / rachat / conversion), un montant forfaitaire de EUR 110,- par an par compte actionnaire pour chaque compartiment, et un montant de EUR 180,- par mois pour frais de maintenance pour chaque classe d'actions, payables mensuellement.

d) Commission d'Agent Domiciliaire

En rémunération de sa fonction d'Agent Domiciliaire, la Société de Gestion reçoit de la SICAV un montant forfaitaire de EUR 10.000,- par an pour la SICAV dans son ensemble, payable annuellement.

e) Commission de Performance

La Société de Gestion perçoit de la SICAV une commission de performance annuelle exprimée en pourcentage de la surperformance de la VNI de chaque compartiment par rapport à l'accroissement positif de leur VNI respective (avant calcul de la commission de performance).

La commission de performance est calculée chaque Jour d'Evaluation et payée au terme de chaque exercice social.

Si, pour un exercice social donné, une contre-performance venait à être constatée, aucun report négatif ne sera pris en compte pour le calcul de la commission de performance de l'exercice social suivant.

Les taux de la commission de performance sont les suivants :

- Excellentia Patrimoine : 10% au-delà d'un accroissement annuel de 8%
- Excellentia Invest : 10% au-delà d'un accroissement annuel de 10%
- Excellentia Secure : 10% au-delà d'un accroissement annuel de 6%
- Excellentia Money : 10% au-delà d'un accroissement annuel de 3%

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2015, aucune commission de performance n'a été payée.

f) Autres dépenses

Au 31 décembre 2015, le poste « Autres dépenses » inclut principalement les frais de publication, les frais d'assurance, les frais liés à la préparation des informations clés pour l'investisseur (« KIID »), ainsi que les charges d'intérêts.

EXCELLENTIA SICAV

Notes aux Etats financiers au 31 décembre 2015 (suite)

4. Taxe d'abonnement

La SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe correspondant à 0,05% par an de ses avoirs nets; cette taxe est réduite à 0,01% par an des avoirs nets attribuables aux classes d'actions réservées aux investisseurs institutionnels. Cette taxe est payable chaque trimestre et son assiette est constituée par les avoirs nets de la SICAV à la clôture du trimestre concerné. La taxe d'abonnement n'est pas due sur les quotités d'avoirs investis en OPC déjà soumis à l'application de cette taxe.

5. Frais de transaction

Pour l'exercice sous revue, les compartiments de la SICAV ont supporté des frais de transaction en relation avec les achats et ventes de produits financiers.

Le montant des frais de transaction supportés par la SICAV durant l'exercice est inclus dans l'« Etat des opérations et des changements de l'actif net », sous le poste « Frais de transaction ».

6. Commissions perçues

Au 31 décembre 2015, le poste « Commissions perçues » est composé des rétrocessions de commissions perçues des fonds sous-jacents en portefeuille.

7. Autres revenus

Au 31 décembre 2015, le poste « Autres revenus » inclut principalement les dividendes liés aux fonds détenus dans le portefeuille de la SICAV.

8. Mouvements du portefeuille-titres

Un état reprenant les changements intervenus dans le portefeuille-titres au cours de l'exercice sous revue peut être obtenu sans frais au siège social de la Société de Gestion sur simple demande.

9. Politique de gestion des risques

La méthode de détermination du risque global auquel les compartiments de la SICAV ont été exposés au cours de l'exercice sous revue, retenue par la Société de Gestion, est la méthode du calcul de l'engagement.

10. Gouvernance d'entreprise

Les administrateurs de la SICAV ont adopté le Code de Conduite établi par l'Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement (« ALFI »).

11. Evénement important

Un nouveau prospectus a été émis en juin 2015.

12. Evénement postérieur au 31 décembre 2015

A compter du 15 mars 2016, les fonctions de Banque Dépositaire, Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre de la SICAV seront assurées par CACEIS Bank Luxembourg.