



EXCELLENTIA SICAV

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

Rapport semestriel non-révisé

au 30 juin 2016

R.C.S. Luxembourg B 166.314

EXCELLENTIA SICAV

Table des matières

Administration de la SICAV	3
Informations destinées aux actionnaires	5
Etats financiers	
EXCELLENTIA SICAV – Globalisé	6 - 8
EXCELLENTIA SICAV – Excellentia Patrimoine (« Excellentia Patrimoine »)	9 - 13
EXCELLENTIA SICAV – Excellentia Invest (« Excellentia Invest »)	14 - 18
EXCELLENTIA SICAV – Excellentia Secure (« Excellentia Secure »)	19 - 23
EXCELLENTIA SICAV – Excellentia Money (« Excellentia Money »)	24 - 28
Notes aux états financiers	29 - 35

EXCELLENTIA SICAV

Administration de la SICAV

Siège social	7A, Rue Robert Stümper L-2557 Luxembourg (jusqu'au 10 juin 2016) 4, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg (depuis le 11 juin 2016)
Conseil d'Administration	
Président	M. Tony Pouppez de Kettenis de Hollaeken Directeur, Excellentia S.A., Organisation du Patrimoine
Administrateurs	M. Donald Villeneuve (jusqu'au 27 avril 2016) Administrateur délégué, Andbank Asset Management Luxembourg M. Cedric Biart (depuis le 27 avril 2016) Président, GLOCAL IC Mlle Martine Vermeersch Head of Corporate and Fund Services, Banque de Patrimoines Privés
Société de Gestion	Andbank Asset Management Luxembourg 7A, Rue Robert Stümper L-2557 Luxembourg (jusqu'au 10 juin 2016) 4, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg (depuis le 11 juin 2016)
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 Europe plc, Luxembourg Branch (jusqu'au 14 mars 2016) 31, Z.A. Bourmicht L-8070 Bertrange CACEIS Bank Luxembourg (depuis le 15 mars 2016) 5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg

EXCELLENTIA SICAV

Administration de la SICAV (suite)

Agent Domiciliaire

Andbank Asset Management Luxembourg
7A, Rue Robert Stümper
L-2557 Luxembourg
(jusqu'au 10 juin 2016)
4, Rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg
(depuis le 11 juin 2016)

Réviseur d'Entreprises agréé

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

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 les sites 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 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

EXCELLENTIA SICAV

Globalisé

EXCELLENTIA SICAV
Globalisé
Etats financiers au 30 juin 2016
Etat globalisé du patrimoine au 30 juin 2016
Exprimé en EUR

Actifs		89.696.151,86
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2b	80.976.143,75
<i>Prix d'acquisition</i>	Note 2b	80.903.577,41
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		72.566,34
Avoirs en banque et liquidités		7.754.904,92
Frais d'établissement	Note 2e	4.108,06
A recevoir sur vente de titres		751.322,46
A recevoir sur souscriptions		206.211,71
A recevoir sur dividendes		3.460,96
Passifs		2.673.368,39
A payer sur achat de titres		2.229.484,70
A payer sur rachats d'actions		48.450,64
Frais provisionnés		395.433,05
Actif net		87.022.783,47

EXCELLENTIA SICAV

Globalisé

Etat globalisé des opérations et des variations des actifs nets du 1 janvier 2016 au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Revenus		88.614,28
Autres revenus	Note 7	67.513,40
Intérêts bancaires à vue	Note 2c	10,84
Commissions perçues	Note 6	21.090,04
Dépenses		834.853,37
Frais d'établissement	Note 2e	2.993,52
Commission de gestion et de commercialisation	Note 3a	627.347,84
Commission de banque dépositaire	Note 3b	7.171,47
Taxe d'abonnement	Note 4	10.812,55
Commission d'agent administratif	Note 3c	32.225,87
Commission d'agent domiciliataire	Note 3d	4.952,59
Frais professionnels		21.410,13
Intérêts bancaires		12.744,33
Frais légaux et réglementaires		6.537,24
Frais de transaction	Note 5	8.870,28
Autres dépenses	Note 3f	99.787,55
Pertes nettes des investissements		(746.239,09)
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- portefeuille-titres	Note 2d	(1.462.375,80)
- change		51.880,84
Perte nette réalisée		(2.156.734,05)
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		(551.633,14)
Diminution des actifs nets résultant des opérations		(2.708.367,19)
Souscriptions		65.545.162,99
Rachats		(39.804.927,40)
Augmentation des actifs nets		23.031.868,40
Actifs nets au début de la période		63.990.915,07
Actifs nets à la fin de la période		87.022.783,47

EXCELLENTIA SICAV

- Excellentia Patrimoine

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Patrimoine

Etats financiers au 30 juin 2016

Etat du patrimoine au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Actifs		35.425.446,65
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2b	33.852.999,42
<i>Prix d'acquisition</i>	Note 2b	33.960.265,33
<i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		(107.265,91)
Avoirs en banque et liquidités		1.563.983,76
Frais d'établissement	Note 2e	1.825,24
A recevoir sur souscriptions		4.398,66
A recevoir sur dividendes		2.239,57
Passifs		171.994,36
A payer sur rachats d'actions		2.111,20
Frais provisionnés		169.883,16
Actif net		35.253.452,29

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 1 janvier 2016 au 30 juin 2016

	Actions en circulation au 1 janvier 2016	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30 juin 2016
Classe A				
Actions de capitalisation	258.336,032	163.842,008	89.726,040	332.452,000

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Période terminant le:</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Actifs Nets Totaux	EUR	35.253.452,29	28.562.682,29	20.497.537,00
Classe A				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		332.452,000	258.336,032	184.938,269
Valeur nette d'inventaire par action		106,04	110,56	110,83

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Patrimoine

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Organismes de placement collectif			33.960.265,33	33.852.999,42	96,03
Euro			33.960.265,33	33.852.999,42	96,03
11.386	BDL Rempart Europe - C	EUR	1.810.343,64	1.805.364,16	5,12
1.844.924	BNY Mellon Absolute Return Equity Fund - T EUR (Hedged)	EUR	2.167.617,05	2.125.167,96	6,03
68.239	db x-trackers Euro Stoxx 50® UCITS ETF (DR) 1C	EUR	2.591.025,78	2.610.482,95	7,41
61.472	db x-trackers S&P 500 UCITS ETF - 1C	EUR	1.932.476,37	1.989.848,64	5,64
13.643	DNCA Invest - Eurose - I EUR	EUR	2.139.916,83	2.108.662,08	5,98
64	Exane Funds 1 - Exane Overdrive Fund - A	EUR	773.627,00	851.011,84	2,41
7.900	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II I	EUR	998.797,00	1.006.697,00	2,86
8.400	Gold Bullion Securities ETC	EUR	914.002,32	949.368,00	2,69
315	Hellium Fund - A Syquant Capital	EUR	500.197,64	499.943,43	1,42
11.129	InRIS UCITS plc - R Parus Fund - C EUR (Hedged)	EUR	1.357.103,17	1.203.378,77	3,41
48.828	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund - A	EUR	750.486,36	769.529,28	2,18
2.075	Keren Patrimoine I	EUR	2.109.316,33	2.128.078,50	6,04
83.549	MFS Meridian Funds Global Equity A1 EUR	EUR	2.100.398,77	2.136.347,93	6,06
80.181	Nordea 1 Stable Return Fund BI EUR	EUR	1.402.545,87	1.441.654,38	4,09
187	Objectif Court Term Euro - A Cap	EUR	1.327.589,67	1.327.223,15	3,76
16.722	Rothschild & Cie Gestion - R Alizés - C EUR	EUR	2.187.981,89	2.064.498,12	5,86
5.293	Rothschild & Cie Gestion - R CFM Diversified Fund I EUR	EUR	571.798,38	558.782,01	1,59
20.061	Rothschild & Cie Gestion - R CFM Diversified Fund NI EUR	EUR	2.151.542,25	2.138.301,99	6,07
2.418	Rothschild & Cie Gestion - R Euro Credit - C EUR	EUR	998.635,82	1.012.924,38	2,87
1.590	Rothschild & Cie Gestion - R Valor - C EUR	EUR	2.543.943,35	2.501.658,30	7,10
8.294	Schroder International Selection Fund European Alpha Absolute C Cap	EUR	914.275,70	907.569,29	2,57
5.629	Selection Convertibles - A Cap	EUR	1.716.644,14	1.716.507,26	4,87
Total portefeuille-titres			33.960.265,33	33.852.999,42	96,03
Avoirs bancaires				1.563.983,76	4,44
Autres actifs/(passifs) nets				(163.530,89)	(0,46)
Total actif net				35.253.452,29	100,00

Répartition sectorielle du portefeuille-titres

Répartition par secteur	% des actifs nets
Fonds de placement	96,03
	<u><u>96,03</u></u>

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Patrimoine

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 1 janvier 2016 au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Revenus		66.188,16
Autres revenus	Note 7	60.898,18
Commissions perçues	Note 6	5.289,98
Dépenses		348.915,46
Frais d'établissement	Note 2e	1.329,65
Commission de gestion et de commercialisation	Note 3a	274.661,52
Commission de banque dépositaire	Note 3b	2.802,76
Taxe d'abonnement	Note 4	5.469,84
Commission d'agent administratif	Note 3c	11.606,22
Commission d'agent domiciliataire	Note 3d	2.069,75
Frais professionnels		8.331,45
Intérêts bancaires		4.444,61
Frais légaux et réglementaires		2.355,32
Frais de transaction	Note 5	2.724,17
Autres dépenses	Note 3f	33.120,17
Pertes nettes des investissements		(282.727,30)
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- portefeuille-titres	Note 2d	(728.490,77)
- change		33.834,71
Perte nette réalisée		(977.383,36)
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		(274.834,21)
Diminution des actifs nets résultant des opérations		(1.252.217,57)
Souscriptions		17.357.355,29
Rachats		(9.414.367,72)
Augmentation des actifs nets		6.690.770,00
Actifs nets au début de la période		28.562.682,29
Actifs nets à la fin de la période		35.253.452,29

EXCELLENTIA SICAV

- Excellentia Invest

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Invest

Etats financiers au 30 juin 2016

Etat du patrimoine au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Actifs		15.544.868,54
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2b	13.141.285,91
<i>Prix d'acquisition</i>	Note 2b	13.084.783,94
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		56.501,97
Avoirs en banque et liquidités		1.448.854,41
Frais d'établissement	Note 2e	371,32
A recevoir sur vente de titres		751.322,46
A recevoir sur souscriptions		201.813,05
A recevoir sur dividendes		1.221,39
Passifs		2.297.928,23
A payer sur achat de titres		2.229.484,70
A payer sur rachats d'actions		1.293,96
Frais provisionnés		67.149,57
Actif net		13.246.940,31

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 1 janvier 2016 au 30 juin 2016

	Actions en circulation au 1 janvier 2016	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30 juin 2016
Classe A				
Actions de capitalisation	135.989,160	65.774,860	80.285,701	121.478,319

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Période terminant le:</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Actifs Nets Totaux	EUR	13.246.940,31	15.948.465,92	29.085.952,00
Classe A				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		121.478,319	135.989,160	250.574,723
Valeur nette d'inventaire par action		109,05	117,28	116,08

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Invest

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Organismes de placement collectif			13.084.783,94	13.141.285,91	99,20
Dollar Des Etats Unis			2.487.792,02	2.531.254,90	19,11
94.169	Fidelity Funds - America Fund - A USD	USD	745.350,40	770.169,25	5,81
9.276	Indosuez Funds America Opportunities G Cap	USD	370.819,56	382.495,67	2,89
649	Indosuez Funds America Small & Mid Caps G Cap	USD	614.409,95	618.137,52	4,67
19.402	Indosuez Funds Asia Opportunities G Cap	USD	496.745,95	500.527,76	3,78
1.801	Lyxor UCITS ETF iBoxx \$ Treasuries 10Y + (DR)	USD	260.466,16	259.924,70	1,96
Euro			10.596.991,92	10.610.031,01	80,09
4.582	Allianz Discovery Europe Strategy - A EUR	EUR	553.306,11	526.242,70	3,97
3.240	Amundi Funds - Equity Euroland Small Cap - A	EUR	530.276,14	486.032,40	3,67
529.920	BNY Mellon Absolute Return Equity Fund - T EUR (Hedged)	EUR	617.103,84	610.414,85	4,61
386	CPR Global Silver Age - P	EUR	419.454,62	424.457,18	3,20
5.580	db x-trackers DAX® UCITS ETF (DR) 1C (EUR)	EUR	522.438,66	528.593,40	3,99
8.183	db x-trackers S&P 500 UCITS ETF - 1C	EUR	261.209,54	264.883,71	2,00
3.219	DNCA Invest - Miuri - I EUR	EUR	408.104,82	405.754,95	3,06
12.500	Fidelity Funds - Global Consumer Industries Fund - A EUR	EUR	548.905,16	569.125,00	4,30
40.673	Fidelity Funds - Global Technology Fund - A EUR	EUR	548.645,41	568.608,54	4,29
43.000	Fidelity Funds - South East Asias Fund - A EUR	EUR	251.249,00	255.850,00	1,93
2.297	Gold Bullion Securities ETC	EUR	260.560,20	259.606,94	1,96
20.138	Indosuez Funds Europe Opportunities G Cap	EUR	761.754,25	726.780,42	5,49
26.079	iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	721.431,22	763.332,33	5,76
18.744	iShares S&P 500 EUR hedged UCITS ETF	EUR	846.538,62	889.402,80	6,72
36.895	JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth - A EUR Dist.	EUR	518.140,81	504.354,65	3,81
3.891	JPMorgan Funds - Global Macro Opportunities - A EUR Cap	EUR	702.155,10	700.652,37	5,29
39.196	LO Funds - Convertible Bond (EUR) P A	EUR	662.898,43	662.898,43	5,00
3.918	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) - A EUR	EUR	543.475,57	543.544,14	4,10
31.310	Nordea 1 Stable Return Fund AP EUR	EUR	478.103,70	480.921,60	3,63
4.008	Schroder International Selection Fund European Alpha Absolute C Cap	EUR	441.240,72	438.574,60	3,31
Total portefeuille-titres			13.084.783,94	13.141.285,91	99,20
Avoirs bancaires				1.448.854,41	10,94
Autres actifs/(passifs) nets				(1.343.200,01)	(10,14)
Total actif net				13.246.940,31	100,00

Répartition sectorielle du portefeuille-titres

Répartition par secteur	% des actifs nets
Fonds de placement	99,20
	<u>99,20</u>

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Invest

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 1 janvier 2016 au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Revenus		11.563,63
Autres revenus	Note 7	2.203,39
Intérêts bancaires à vue	Note 2c	10,84
Commissions perçues	Note 6	9.349,40
Dépenses		154.003,75
Frais d'établissement	Note 2e	270,45
Commission de gestion et de commercialisation	Note 3a	112.306,85
Commission de banque dépositaire	Note 3b	1.127,18
Taxe d'abonnement	Note 4	1.423,64
Commission d'agent administratif	Note 3c	6.735,57
Commission d'agent domiciliataire	Note 3d	1.060,63
Frais professionnels		2.555,14
Intérêts bancaires		1.774,28
Frais légaux et réglementaires		1.853,00
Frais de transaction	Note 5	2.331,42
Autres dépenses	Note 3f	22.565,59
Pertes nettes des investissements		(142.440,12)
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- portefeuille-titres	Note 2d	(924.475,06)
- change		24.052,52
Perte nette réalisée		(1.042.862,66)
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		(169.578,82)
Diminution des actifs nets résultant des opérations		(1.212.441,48)
Souscriptions		7.166.028,93
Rachats		(8.655.113,06)
Diminution des actifs nets		(2.701.525,61)
Actifs nets au début de la période		15.948.465,92
Actifs nets à la fin de la période		13.246.940,31

EXCELLENTIA SICAV

- Excellentia Secure

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Secure

Etats financiers au 30 juin 2016

Etat du patrimoine au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Actifs		35.282.926,52
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2b	30.560.900,43
Prix d'acquisition	Note 2b	30.466.694,87
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres		94.205,56
Avoirs en banque et liquidités		4.720.863,43
Frais d'établissement	Note 2e	1.162,66
Passifs		163.241,63
A payer sur rachats d'actions		24.068,10
Frais provisionnés		139.173,53
Actif net		35.119.684,89

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 1 janvier 2016 au 30 juin 2016

	Actions en circulation au 1 janvier 2016	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30 juin 2016
Classe A				
Actions de capitalisation	150.263,329	202.486,665	15.078,676	337.671,318

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Période terminant le:	30 juin 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Actifs Nets Totaux	EUR	35.119.684,89	15.973.453,08	12.621.164,00
Classe A				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		337.671,318	150.263,329	117.763,846
Valeur nette d'inventaire par action		104,01	106,30	107,17

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Secure

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Organismes de placement collectif			30.466.694,87	30.560.900,43	87,02
	Euro		29.504.790,99	29.615.107,49	84,33
8.974	Amundi ETF Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade UCITS	EUR	2.046.172,49	2.109.069,48	6,01
974	Boussard & Gavaudan Sicav Absolute Return - Z EUR	EUR	1.060.861,32	1.049.562,92	2,99
57	Exane Funds 1 - Exane Overdrive Fund - A	EUR	689.478,17	757.932,42	2,16
23	H20 Moderato - I	EUR	1.526.743,10	1.518.635,26	4,32
9.944	Market Access RICI Agriculture Index UCITS ETF	EUR	847.691,38	845.936,08	2,41
2.759	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) - A EUR	EUR	384.220,34	382.756,07	1,09
308	Objectif Court Term Euro - A Cap	EUR	2.186.618,28	2.186.014,60	6,22
23.515	Pictet - Absolute Return Fixed Income - HI EUR	EUR	2.481.693,43	2.527.627,35	7,20
19.091	Pictet - Emerging Corporate Bonds - HI EUR	EUR	1.532.779,68	1.653.853,33	4,71
2.251	Pictet - European Equity Selection - I EUR	EUR	1.388.821,98	1.284.263,03	3,66
22.201	Pictet - Quality Global Equities - I EUR	EUR	2.739.757,61	2.792.219,77	7,95
8.935	Pictet - Security - HI EUR	EUR	1.351.989,05	1.387.873,55	3,95
30.849	Pictet - Short Term Money Market - I EUR	EUR	4.332.242,93	4.328.463,29	12,32
1.431	Pictet - Small Cap Europe - I EUR	EUR	1.566.702,03	1.453.066,02	4,14
13.302	Pictet Total Return - Agora - I EUR	EUR	1.520.762,28	1.516.294,98	4,32
21.392	Pictet Total Return - Diversified Alpha - I EUR	EUR	2.230.629,73	2.234.822,24	6,36
15.030	Rothschild & Cie Gestion - R CFM Diversified Fund I EUR	EUR	1.617.627,19	1.586.717,10	4,52
	Franc Suisse		961.903,88	945.792,94	2,69
2.855	Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid I CHF	CHF	961.903,88	945.792,94	2,69
Total portefeuille-titres			30.466.694,87	30.560.900,43	87,02
Avoirs bancaires				4.720.863,43	13,44
Autres actifs/(passifs) nets				(162.078,97)	(0,46)
Total actif net				35.119.684,89	100,00

Répartition sectorielle du portefeuille-titres

Répartition par secteur	% des actifs nets
Fonds de placement	87,02
	<u>87,02</u>

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Secure

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 1 janvier 2016 au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Revenus		6.635,06
Autres revenus	Note 7	2.532,29
Commissions perçues	Note 6	4.102,77
Dépenses		264.145,68
Frais d'établissement	Note 2e	847,63
Commission de gestion et de commercialisation	Note 3a	206.564,82
Commission de banque dépositaire	Note 3b	2.325,21
Taxe d'abonnement	Note 4	3.149,58
Commission d'agent administratif	Note 3c	9.058,73
Commission d'agent domiciliataire	Note 3d	1.301,13
Frais professionnels		6.378,40
Intérêts bancaires		5.361,93
Frais légaux et réglementaires		1.546,59
Frais de transaction	Note 5	1.895,08
Autres dépenses	Note 3f	25.716,58
Pertes nettes des investissements		(257.510,62)
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2d	139.604,86
- change		(5.884,73)
Perte nette réalisée		(123.790,49)
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		(136.550,28)
Diminution des actifs nets résultant des opérations		(260.340,77)
Souscriptions		20.979.108,37
Rachats		(1.572.535,79)
Augmentation des actifs nets		19.146.231,81
Actifs nets au début de la période		15.973.453,08
Actifs nets à la fin de la période		35.119.684,89

EXCELLENTIA SICAV

- Excellentia Money

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Money

Etats financiers au 30 juin 2016

Etat du patrimoine au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Actifs			3.442.910,15
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2b		3.420.957,99
Prix d'acquisition	Note 2b		3.391.833,27
Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres			29.124,72
Avoirs en banque et liquidités			21.203,32
Frais d'établissement	Note 2e		748,84
Passifs			40.204,17
A payer sur rachats d'actions			20.977,38
Frais provisionnés			19.226,79
Actif net			3.402.705,98

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 1 janvier 2016 au 30 juin 2016

	Actions en circulation au 1 janvier 2016	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30 juin 2016
Classe A				
Actions de capitalisation	34.514,769	197.882,000	198.851,000	33.545,769

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Période terminant le:	30 juin 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Actifs Nets Totaux	EUR	3.402.705,98	3.506.313,78	2.524.888,00
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		33.545,769	34.514,769	24.589,769
Valeur nette d'inventaire par action		101,43	101,59	102,68

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Money
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Prix d'acquisition	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Organismes de placement collectif			3.391.833,27	3.420.957,99	100,54
	Euro		3.391.833,27	3.420.957,99	100,54
3.838	AXA World Funds - Euro Credit Short Duration - A Acc. EUR	EUR	495.485,54	499.707,60	14,69
135	Carmignac Court Terme - A Acc. EUR	EUR	508.597,24	508.245,30	14,94
4.854	Carmignac Portfolio Securite - F Acc. EUR	EUR	502.698,36	510.932,04	15,01
3.131	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - A EUR Hedged Acc.	EUR	475.718,87	487.434,08	14,32
59	Objectif Court Term Euro - A Cap	EUR	418.643,89	418.749,55	12,31
1.971	Schelcher Prince Court Terme - A	EUR	495.106,33	495.785,34	14,57
4.443	UBS (Lux) Bond SICAV - Short Term EUR Corporates Q Acc.	EUR	495.583,04	500.104,08	14,70
Total portefeuille-titres			3.391.833,27	3.420.957,99	100,54
Avoirs bancaires				21.203,32	0,62
Autres actifs/(passifs) nets				(39.455,33)	(1,16)
Total actif net				3.402.705,98	100,00

Répartition sectorielle du portefeuille-titres

Répartition par secteur	% des actifs nets
Fonds de placement	100,54
	<u>100,54</u>

EXCELLENTIA SICAV - Excellentia Money

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 1 janvier 2016 au 30 juin 2016

Exprimé en EUR

Revenus		4.227,43
Autres revenus	Note 7	1.879,54
Commissions perçues	Note 6	2.347,89
Dépenses		67.788,48
Frais d'établissement	Note 2e	545,79
Commission de gestion et de commercialisation	Note 3a	33.814,65
Commission de banque dépositaire	Note 3b	916,32
Taxe d'abonnement	Note 4	769,49
Commission d'agent administratif	Note 3c	4.825,35
Commission d'agent domiciliataire	Note 3d	521,08
Frais professionnels		4.145,14
Intérêts bancaires		1.163,51
Frais légaux et réglementaires		782,33
Frais de transaction	Note 5	1.919,61
Autres dépenses	Note 3f	18.385,21
Pertes nettes des investissements		(63.561,05)
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :		
- vente de titres	Note 2d	50.985,17
- change		(121,66)
Perte nette réalisée		(12.697,54)
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :		
- portefeuille-titres		29.330,17
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		16.632,63
Souscriptions		20.042.670,40
Rachats		(20.162.910,83)
Diminution des actifs nets		(103.607,80)
Actifs nets au début de la période		3.506.313,78
Actifs nets à la fin de la période		3.402.705,98

EXCELLENTIA SICAV

Notes aux états financiers

EXCELLENTIA SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2016

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 30 juin 2016 :

1 EUR = 1,11095 USD

b) Portefeuille-titres

Les actions/parts d'OPCVM et/ou d'OPC sont évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire (« **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 de la SICAV, 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.

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

2. Principales politiques comptables (suite)**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.

d) Gains et pertes réalisés

Les gains et pertes réalisés comprennent le profit ou la perte survenant lors de la vente de titres durant la période 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 globalisés

L'état globalisé du patrimoine et l'état globalisé des opérations et des variations des actifs nets sont exprimés en euros et ne sont présentés que dans un but d'information.

3. Frais**a) Commission de gestion et de commercialisation**

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 la période 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 30 juin 2016, 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
BDL Rempart Europe - C	max. 2,25%
BNY Mellon Absolute Return Equity Fund - T EUR (Hedged)	max. 1,00%
db x-trackers Euro Stoxx 50® UCITS ETF (DR) 1C	max 0,01%
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF - 1C	max. 0,05%
DNCA Invest - Eurose - I EUR	max. 0,70%

EXCELLENTIA SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

3. Frais (suite)

a) Commission de gestion et de commercialisation (suite)

▪ Excellentia Patrimoine :

Fonds	Commission de gestion
Exane Funds 1 - Exane Overdrive Fund - A	max. 2,00%
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II I	max. 1,10%
Gold Bullion Securities ETC	max. 0,40%
Hellium Fund - A Syquant Capital	max. 1,50%
InRIS UCITS plc - R Parus Fund - C EUR (Hedged)	max. 2,30%
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund - A	max. 1,25%
Keren Patrimoine I	max. 0,75%
MFS Meridian Funds Global Equity A1 EUR	max. 1,05%
Nordea 1 Stable Return Fund BI EUR	max. 0,85%
Objectif Court Term Euro - A Cap	max. 0,10%
Rothschild & Cie Gestion - R Alizés - C EUR	max. 0,90%
Rothschild & Cie Gestion - R CFM Diversified Fund I EUR	max. 0,80%
Rothschild & Cie Gestion - R CFM Diversified Fund NI EUR	max. 0,80%
Rothschild & Cie Gestion - R Euro Credit - C EUR	max. 0,71%
Rothschild & Cie Gestion - R Valor - C EUR	max. 1,20%
Schroder International Selection Fund European Alpha Absolute C Cap	max. 1,00%
Selection Convertibles - A Cap	max. 1,20%

▪ Excellentia Invest :

Fonds	Commission de gestion
Allianz Discovery Europe Strategy - A EUR	max. 1,80%
Amundi Funds - Equity Euroland Small Cap - A	max. 1,70%
BNY Mellon Absolute Return Equity Fund - T EUR (Hedged)	max. 1,00%
CPR Global Silver Age - P	max. 1,50%
db x-trackers DAX® UCITS ETF (DR) 1C (EUR)	max. 0,01%
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF - 1C	max. 0,05%
DNCA Invest - Miuri - I EUR	max. 1,00%
Fidelity Funds - America Fund - A USD	max. 1,50%
Fidelity Funds - Global Consumer Industries Fund - A EUR	max. 1,50%
Fidelity Funds - Global Technology Fund - A EUR	max. 1,50%
Fidelity Funds - South East Asias Fund - A EUR	max. 1,50%
Gold Bullion Securities ETC	max. 0,40%
Indosuez Funds America Opportunities G Cap	max. 1,00%
Indosuez Funds America Small & Mid Caps G Cap	max. 1,00%
Indosuez Funds Asia Opportunities G Cap	max. 1,00%
Indosuez Funds Europe Opportunities G Cap	max. 1,00%
iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF	max. 0,74%
iShares S&P 500 EUR hedged UCITS ETF	max. 0,45%
JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth - A EUR Dist.	max. 1,50%
JPMorgan Funds - Global Macro Opportunities - A EUR Cap	max. 1,25%
LO Funds - Convertible Bond (EUR) P A	max. 0,55%
Lyxor UCITS ETF iBoxx \$ Treasuries 10Y + (DR)	max. 0,17%
Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) - A EUR	max. 1,75%
Nordea 1 Stable Return Fund AP EUR	max. 1,50%
Schroder International Selection Fund European Alpha Absolute C Cap	max. 1,00%

EXCELLENTIA SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

3. Frais (suite)

a) Commission de gestion et de commercialisation (suite)

▪ Excellentia Secure :

Fonds	Commission de gestion
Amundi ETF Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade UCITS	max. 0,14%
Boussard & Gavaudan Sicav Absolute Return - Z EUR	max. 1,00%
Exane Funds 1 - Exane Overdrive Fund - A	max. 2,00%
H20 Moderato - I	max. 0,60%
Market Access RICI Agriculture Index UCITS ETF	max. 0,25%
Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) - A EUR	max. 1,75%
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid I CHF	max. 0,60%
Objectif Court Term Euro - A Cap	max. 0,10%
Pictet - Absolute Return Fixed Income - HI EUR	max. 0,60%
Pictet - Emerging Corporate Bonds - HI EUR	max. 1,25%
Pictet - European Equity Selection - I EUR	max. 0,60%
Pictet - Quality Global Equities - I EUR	max. 0,50%
Pictet - Security - HI EUR	max. 1,20%
Pictet - Short Term Money Market - I EUR	max. 0,08%
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%
Rothschild & Cie Gestion - R CFM Diversified Fund I EUR	max. 0,80%

▪ 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%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - A EUR Hedged Acc.	max. 0,45%
Objectif Court Term Euro - A Cap	max. 0,10%
Schelcher Prince Court Terme - A	max. 0,30%
UBS (Lux) Bond SICAV - Short Term EUR Corporates Q Acc.	max. 0,40%

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 0,015% par mois pour chaque compartiment depuis le 15 mars 2016 (précédemment 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.

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

3. Frais (suite)

c) Commission d'agent administratif

En rémunération de ses prestations, l'Agent Administratif reçoit de la SICAV une commission annuelle de maximum 0,04%, avec un minimum annuel de EUR 30.000,- pour la SICAV depuis le 15 mars 2016 (précédemment 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.

Depuis le 15 mars 2016 :

En rémunération de ses prestations, l'Agent de Transfert et Teneur de Registre reçoit de la SICAV un montant forfaitaire de maximum EUR 25,- par transaction (souscription / rachat / conversion), un montant forfaitaire de EUR 30,- par an par compte actionnaire pour chaque compartiment, et un montant de EUR 1.500,- par an pour frais de maintenance pour chaque compartiment.

Jusqu'au 14 mars 2016 :

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 domiciliataire

En rémunération de sa fonction d'Agent Domiciliataire, 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 la période se terminant au 30 juin 2016, aucune commission de performance n'a été payée.

f) Autres dépenses

Au 30 juin 2016, le poste « Autres dépenses » inclut principalement les autres frais opérationnels, les frais d'assurance, les frais liés à la préparation des informations clés pour l'investisseur (« KIID ») ainsi que les frais de publication et d'impression.

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (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'avoir investis en OPC déjà soumis à l'application de cette taxe.

5. Frais de transaction

Pour la période 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 variations des actifs nets », sous le poste « Frais de transaction ».

6. Commissions perçues

Au 30 juin 2016, le poste « Commissions perçues » est composé des rétrocessions de commissions perçues des fonds sous-jacents en portefeuille.

7. Autres revenus

Au 30 juin 2016, le poste « Autres revenus » inclut principalement les dividendes liés aux fonds détenus dans le portefeuille de la SICAV et d'indemnisation perçues.

8. Mouvements du portefeuille-titres

Un état reprenant les changements intervenus dans le portefeuille-titres au cours de la période 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 la période 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 »).