



SOCIETE DE GESTION PREVOIR

**Fonds commun de placement
PREVOIR PANGEA**

RAPPORT ANNUEL

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

Classification AMF : Actions Internationales

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indice MSCI WORLD AC NET RETURN sur la durée de placement recommandée.

L'indice MSCI WORLD AC NET RETURN est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

La comparaison par rapport à l'indice MSCI WORLD AC NET RETURN n'est qu'indicative, le fonds investissant par le biais d'une sélection de valeurs (stock picking) qui ne vise pas à dupliquer l'indicateur de référence.

Indicateur de référence

L'indicateur de référence est l'indice MSCI WORLD AC NET RETURN,

MSCI WORLD : indice publié par la société MSCI Inc. Il est composé d'environ 1600 entreprises de grande capitalisation cotées sur les bourses des pays développés et émergents (A la création du fonds).

L'indice MSCI WORLD AC NET RETURN est un indice qui regroupe des sociétés de 46 pays, dont 23 pays développés et 23 pays émergents.

Les pays développés à octobre 2014 sont : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, Etats-Unis,

Finlande, France, Hong Kong, Ireland, Israël, Italie, Japon, Nouvelle Zélande, Norvège, Pays bas, Portugal, Royaume Uni, Singapour, Suède et Suisse.

Les pays émergents à octobre 2014 sont : Afrique du sud, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Corée du sud, Egypte, Emirats Arabes Unis, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Qatar, République Tchèque, Russie, Taiwan, Thaïlande et Turquie.

L'indice MSCI WORLD AC NET RETURN est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

La comparaison par rapport à l'indice MSCI WORLD AC NET RETURN n'est qu'indicative, le fonds investissant par le biais d'une sélection de valeurs (stock picking) qui ne vise pas à dupliquer l'indicateur de référence.

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds met en oeuvre une politique de gestion active basée sur du stock picking s'appuyant d'une part,-sur la recherche fondamentale (croissance du résultat, rentabilité, structure financière, qualité de l'actif, qualité des dirigeants...) permettant de sélectionner des valeurs présentant un potentiel d'appréciation, et, d'autre part,

-sur l'analyse technique qui permet d'optimiser la gestion en décelant les signaux à court terme du marché que ce soit à l'achat ou à la vente.

L'analyse technique est définie comme l'étude graphique d'évolutions dans le temps de prix et de volumes d'actifs financiers.

Le fonds concentrera ses investissements sur des titres où la perspective d'appréciation en regard du risque est favorable selon l'analyse de la société de gestion.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

L'OPCVM s'engage à respecter les expositions sur l'actif net suivantes :

- De 60% à 110% maximum de l'actif net sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques, de tous secteurs d'activité et de toutes tailles de capitalisations, dont :
- de 0% à 20% maximum de l'actif net en actions de capitalisation inférieure à 1 milliard USD.
- 50% minimum de l'actif net en actions des pays développés.

- De 0% à 40% de l'actif net en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques OCDE, de notation « Investment grade » selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 5.

- De 0% à 10% de l'actif net en obligations convertibles de tous émetteurs et de toutes zones géographiques, dont les actions sousjacentes peuvent être de toutes tailles de capitalisation.

- De 0% à 100% de l'actif net au risque de change sur des devises hors euro.

Le cumul des expositions ne dépasse pas 110% de l'actif net.

L'OPCVM peut être investi en :

- Actions,

- Titres de créances et instruments du marché monétaire.

- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur :

- des contrats financiers à terme fermes ou optionnels et titres intégrant des dérivés, dans un but tant de couverture que d'exposition au risque d'action, au risque de taux, et dans un but de couverture au risque de change.

- des emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

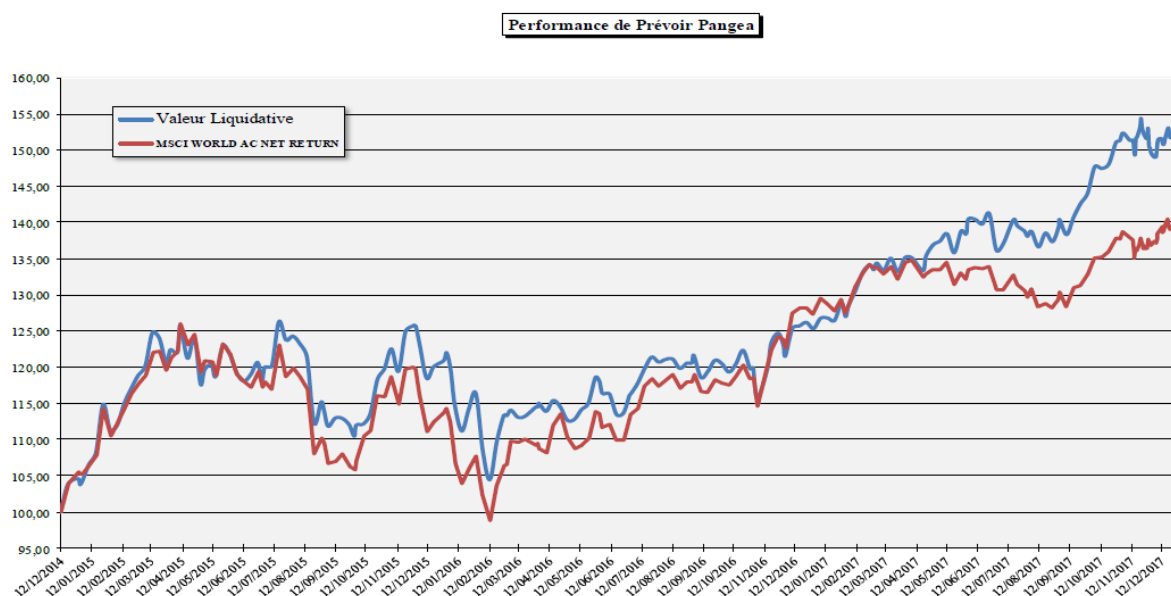
Profil de risque

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

COMMENTAIRE DE GESTION

Durant la période du 30/12/2012 au 29/12/2017, le nombre de parts composant l'actif du FCP Prévoir Pangea parts R est passé de 120 638 parts à 148 586 parts. La valeur liquidative de la part est passée de 125,41 € à 151.40 € marquant ainsi une hausse de 20.72% à comparer avec une hausse de 8.61% pour le MSCI WORLD AC (dividende net inclus). La surperformance s'élève donc à 12.11% sur cette période.



L'environnement économique

Outre Atlantique, le taux de chômage américain a continué sa décrue pour terminer à 4.1% en décembre, un chiffre désormais plus bas qu'avant la crise de Lehman. L'administration Trump a fait passer en fin d'année un paquet fiscal qui va fortement diminuer le taux d'imposition des entreprises, mais aussi des particuliers.

En Europe, l'environnement économique s'améliore. La principale incertitude qui émerge vient de la Catalogne et de ses désirs d'émancipation vis-à-vis de l'Espagne, mais à ce stade, cela n'a pas eu d'impact.

Au Japon, le taux de chômage est tombé à 2.8%. La situation sur le marché de l'emploi commence à montrer des signes de tension qui s'illustrent dans la hausse de 3 à 4% des salaires que les syndicats souhaitent faire passer.

En Chine, l'année 2017 a été marquée par la tenue du congrès du Parti Communiste Chinois, organisé tous les 5 ans et qui désigne les instances gouvernantes du pays. Il a permis à Xi Jinping d'être reconduit à la tête du parti, mais avec des pouvoirs étendus que l'on n'avait plus vus depuis l'ère Mao. Le président a une ambition forte et vise à mettre en place une feuille de route afin que la Chine devienne une puissance leader en 2050.

L'environnement financier et boursier

Les bourses ont connu une belle progression en 2017 avec par exemple une progression dividendes inclus de +33% en dollar pour le Nasdaq, de +12.5% en euro pour le CAC40 et de 22.2% en yen pour le Topix.

Coté devises, le dollar s'est affaibli de 14% sur l'année contre l'euro. La devise européenne s'est également appréciée de 10% contre le yen.

Les matières premières ont continué le rebond initié en 2016 avec une progression de presque 18% du Brent et d'environ 30% pour le cuivre.

Coté sectoriel, le secteur technologique a particulièrement bien performé comme l'illustre la hausse de +38.8% en dollar des sociétés de technologie cotées en Amérique. Cette excellente performance est à la fois le reflet d'un rattrapage de 2016, mais surtout le reflet de très bons résultats. Le segment internet a ainsi creusé l'écart en 2017 avec la vieille économie, comme le montre la hausse de 56% du cours d'Amazon à mettre en regard de la baisse de 25% de Macy's.

2018 pourrait voir émerger un retour de l'inflation, sous l'effet à la fois de la hausse des matières premières et des mesures fiscales américaines instaurées dans un contexte de taux de chômage bas. Ce retour de l'inflation pourrait créer un peu plus de volatilité et accentuer l'écart entre les sociétés qui ont du pricing power et celles qui n'en n'ont pas.

La politique de gestion

La sélection de titres repose sur une approche de stock-picking.

Prévoir Pangea a une politique de gestion active et pragmatique avec un biais sur les sociétés de qualité.

Le fonds ne cherche pas à privilégier un style de gestion value ou croissance et s'expose aux deux styles de façon opportuniste.

Le fonds ne cherche pas à faire du market timing et il est resté investi à plus de 95% au cours de l'exercice.

Répartition de la partie actions

Les 5 lignes les plus importantes du portefeuille au 29 décembre 2017 sont :

- China Lodging 2,7%
- United Rental 2,4%
- Lam Research 2,3%
- Tencent 2,1%
- Geely Automobile 2,1%

Principaux mouvements de la période :

- Achat SS&C pour 412 614.21 euros
- Achat Telenor pour 365 121.11 euros
- Achat ON Semiconductor pour 360 277.52 euros
- Achat United Health pour 346 364.66 euros
- Achat Stryker pour 336 879.19 euros
- Achat Samsung Electronics pour 332 450.30 euros
- Achat Teleperformance pour 326 582.54 euros
- Achat Rheinmetall pour 325 345.55 euros
- Achat Kering pour 322 724.89 euros
- Achat Rio Tinto pour 319 436.12 euros

Le fonds a une exposition au 31/12/2017 de 40% aux sociétés américaines qui est le reflet des choix de stock-picking. Il peut s'expliquer par le fait que les Etats-Unis possèdent un gisement très profond de sociétés de qualité.

Le fonds a une politique de gestion active. Elle est due à l'abondance de sociétés de qualité qu'il est possible de trouver au sein d'un univers global.

Le stock-picking sur les sociétés de qualité a permis de sélectionner des sociétés qui ont connu un excellent parcours boursier en 2017. Ainsi China lodging a délivré sur l'année une hausse (dividendes inclus) de 180%, Wirecard 128%, Tencent 114% et Ferrari 82%. Geely entrée en cours d'année a également doublé.

Information relative aux critères ESG

Certains critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (critères ESG) font partie des éléments étudiés par la Société de Gestion Prévoir dans son processus d'analyse et de sélection de valeurs.

Néanmoins, n'ayant pas formalisé d'indicateurs reposant sur les critères ESG, les OPCVM gérés par la Société de Gestion Prévoir ne s'appuient pas sur ces critères pour leur gestion.

Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier

Le fonds Prévoir Pangea n'a été investi dans aucun autre fonds au cours de l'exercice.

Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation : Services d'aide à la décision d'investissement (dits « SADIE »)/ Commission Sharing Agreements (CSA) ou Convention de Commission de Courtage Partagée (CCP)

Néant

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Pas de technique particulière

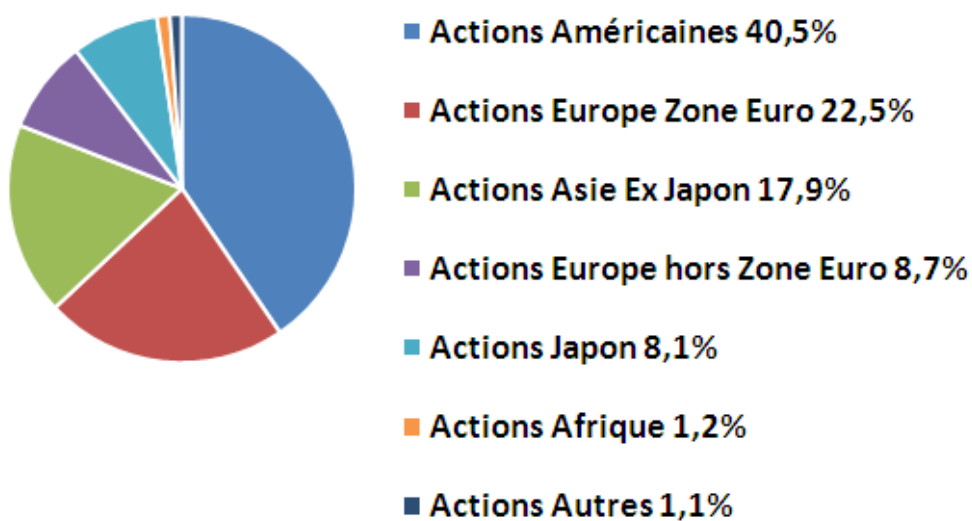
Instruments financiers dérivés

Néant

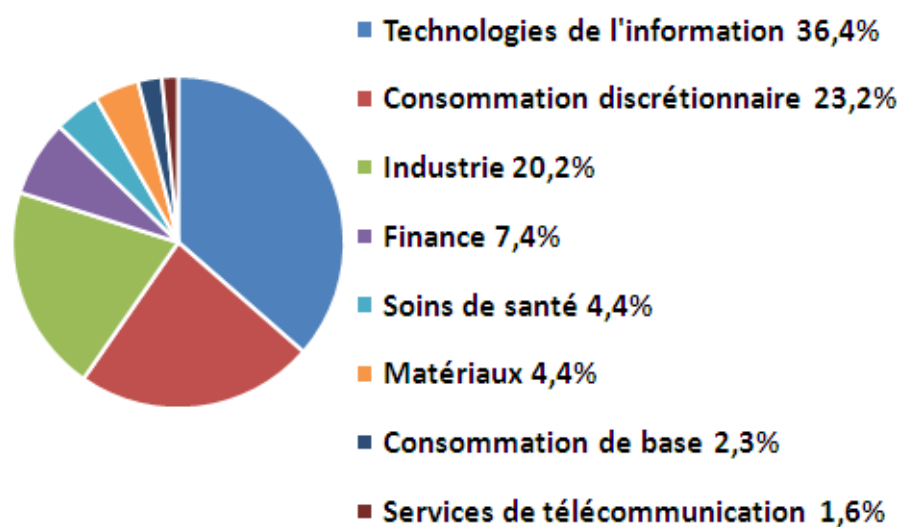
Gestion des garanties financières relatives aux transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et aux techniques de gestion efficace de portefeuille

Néant

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



Information complémentaire

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2017

PREVOIR PANGEA

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Vous pouvez avoir plus de détails sur ces deux sujets en consultant notre politique de sélections des intermédiaires sur notre site à l'adresse suivante : <http://www.sgprevoir.fr/wp-content/uploads/2016/11/Politique-de-selection-des-intermediaires.pdf>

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Evènements intervenus au cours de la période

13/11/2017 : Changement de fréquence valorisation : Passage en VL quotidienne

Politique de rémunération :

SOCIETE DE GESTION PREVOIR, société de gestion du FCP, a mis en place une Politique de rémunération du personnel de la Société, conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (dite « Directive OPCVM 5 ») et à la doctrine des autorités de tutelle.

Adaptée à la taille et aux activités de la Société, cette Politique respecte les principes généraux suivants :

- Adéquation avec la stratégie de l'entreprise d'investissement, ses objectifs, ses valeurs et ses intérêts à long terme,
- Primauté de l'intérêt des porteurs de parts du FCP,
- Limitation des risques,
- Prévention des conflits d'intérêt,
- Prise en compte de critères quantitatifs et qualitatifs.

Des dispositions spécifiques de cette Politique s'appliquent à certaines catégories de personnes identifiées, notamment la direction générale, l'équipe de gestion et les fonctions de contrôle.

Leur rémunération variable est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble de

SGP. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Au-delà d'un certain seuil, leurs rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années, possibilité de rétention alignée sur les intérêts à long terme des FCP et de la Société, paiement d'une partie en instruments financiers...

La Société a mis en place un Comité des rémunérations chargé de veiller à la bonne application de cette politique.

Un exemplaire sur papier de la Politique de rémunération est mis à disposition gratuitement sur demande formulée auprès de la société de gestion.

BILAN ACTIF

	29/12/2017	30/12/2016
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	22 330 866,15	15 055 660,37
Actions et valeurs assimilées	22 330 866,15	15 055 660,37
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	22 330 866,15	15 055 660,37
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	4 687,23	7 224,26
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	4 687,23	7 224,26
Comptes financiers	268 368,56	137 269,26
Liquidités	268 368,56	137 269,26
Total de l'actif	22 603 921,94	15 200 153,89

BILAN PASSIF

	29/12/2017	30/12/2016
Capitaux propres		
Capital	21 912 212,40	15 767 816,16
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	806 849,73	-496 628,53
Résultat de l'exercice (a, b)	-223 035,06	-141 879,85
Total des capitaux propres	22 496 027,07	15 129 307,78
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	107 894,87	70 846,11
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	107 894,87	70 846,11
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	22 603 921,94	15 200 153,89

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	29/12/2017	30/12/2016
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2017	30/12/2016
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	533,45	286,32
Produits sur actions et valeurs assimilées	163 255,01	116 593,51
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	163 788,46	116 879,83
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	442,28	75,43
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	442,28	75,43
Résultat sur opérations financières (I - II)	163 346,18	116 804,40
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	363 993,62	240 735,08
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-200 647,44	-123 930,68
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-22 387,62	-17 949,17
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-223 035,06	-141 879,85

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
R	FR0012300853	2 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR0012300853	Néant

Commission de surperformance

Part FR0012300853 R

Néant

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
néant			

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial ;

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne au prix du marché ou selon un modèle de pricing.

Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.

- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2017	30/12/2016
Actif net en début d'exercice	15 129 307,78	10 168 025,04
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 041 155,70	4 378 143,91
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-50 926,12	-8 782,95
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 113 047,84	205 242,62
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-356 166,12	-566 917,38
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-41 331,31	-26 142,65
Différences de change	-9 789,13	-9 255,38
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 871 375,87	1 112 925,25
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	5 357 220,57	2 485 844,70
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	2 485 844,70	1 372 919,45
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-200 647,44	-123 930,68
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	22 496 027,07	15 129 307,78

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	268 368,56	1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD	JPY	JPY	HKD	HKD	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	12 394 350,69	55,10	1 809 964,53	8,05	1 792 847,78	7,97	2 419 644,65	10,76
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	4 687,23	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	78 615,91	0,35	10 003,75	0,04	13 810,90	0,06	2 961,37	0,01
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	29/12/2017
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2017
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	29/12/2017
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2017	30/12/2016
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-223 035,06	-141 879,85
Total	-223 035,06	-141 879,85

	29/12/2017	30/12/2016
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-223 035,06	-141 879,85
Total	-223 035,06	-141 879,85
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2017	30/12/2016
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	806 849,73	-496 628,53
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	806 849,73	-496 628,53

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2017	30/12/2016
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	806 849,73	-496 628,53
Total	806 849,73	-496 628,53
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
12/12/2014	R1 PART CAPI. R *	5 100 000,00	51 000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2015	R1 PART CAPI. R	10 168 025,04	83 319	122,04	0,00	0,00	0,00	-1,51
30/12/2016	R1 PART CAPI. R	15 129 307,78	120 638	125,41	0,00	0,00	0,00	-5,29
29/12/2017	R1 PART CAPI. R	22 496 027,07	148 586	151,40	0,00	0,00	0,00	3,92

* Date de création

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
R1 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	28 309,00000	4 041 155,70
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-361,00000	-50 926,12
Solde net des Souscriptions / Rachats	27 948,00000	3 990 229,58
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	148 586,00000	

COMMISSIONS

	En montant
R1 PART CAPI R	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2017
FR0012300853 R1 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,99
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	363 993,62
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2017
Créances	Coupons et dividendes	4 687,23
Total des créances		4 687,23
Dettes	Frais de gestion	107 894,87
Total des dettes		107 894,87
Total dettes et créances		-103 207,64

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	22 330 866,15	99,27
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	22 330 866,15	99,27
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	4 687,23	0,02
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-107 894,87	-0,48
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	268 368,56	1,19
DISPONIBILITES	268 368,56	1,19
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	22 496 027,07	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			22 330 866,15	99,27
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			22 330 866,15	99,27
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			22 330 866,15	99,27
TOTAL AUSTRALIE			209 423,50	0,93
AU000000REA9 REA GROUP	AUD	4 200	209 423,50	0,93
TOTAL SUISSE			494 770,53	2,20
CH0011795959 DORMAKABA HOLDING	CHF	270	209 371,18	0,93
CH0024608827 PARTNERS GROUP HLDG NOM.	CHF	500	285 399,35	1,27
TOTAL CHINE			260 172,92	1,16
CNE1000003X6 PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	30 000	260 172,92	1,16
TOTAL CAYMANES ILES			2 837 164,64	12,61
KYG3777B1032 GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS	HKD	160 000	462 245,34	2,05
KYG6145U1094 MINTH	HKD	48 000	241 271,60	1,07
KYG875721634 TENCENT	HKD	11 000	476 104,18	2,12
US01609W1027 ALIBABA GROUP SPON ADR	USD	1 800	258 537,28	1,15
US16949N1090 CHINA LODGING GROUP SPONS.ADR	USD	5 000	601 541,02	2,67
US31680Q1040 58.COM ADR	USD	3 500	208 658,89	0,93
US64110W1027 NETEASE ADR	USD	1 000	287 438,57	1,28
US98426T1060 YY INCORP.ADR REP.20 ACT.CL.A	USD	3 200	301 367,76	1,34
TOTAL ALLEMAGNE			1 370 279,00	6,09
DE0007030009 RHEINMETALL ORD.	EUR	3 700	391 645,00	1,74
DE0007472060 WIRECARD	EUR	4 700	437 429,00	1,94
DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.	EUR	1 300	217 295,00	0,97
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	4 500	323 910,00	1,44
TOTAL FRANCE			1 805 368,50	8,03
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	3 100	370 295,00	1,65
FR0000121261 MICHELIN	EUR	2 500	298 875,00	1,33
FR0000121485 KERING	EUR	1 100	432 300,00	1,92
FR0000121709 SEB	EUR	1 900	293 455,00	1,30
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	1 650	163 168,50	0,73

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0004125920 AMUNDI	EUR	3 500	247 275,00	1,10
TOTAL ROYAUME UNI			1 081 712,34	4,81
GB0006825383 PERSIMMON	GBP	8 800	271 305,84	1,21
GB00B53P2009 JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	GBP	34 000	240 617,50	1,07
GB00BD8QVH41 INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	4 500	239 114,28	1,06
US7672041008 RIO TINTO ADR	USD	7 500	330 674,72	1,47
TOTAL HONG KONG			353 053,74	1,57
HK0669013440 TECHTRONIC INDUSTRIES	HKD	65 000	353 053,74	1,57
TOTAL IRLANDE			695 810,67	3,09
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	12 000	338 749,45	1,51
IE00B4BNMY34 ACCENTURE CL.A	USD	2 800	357 061,22	1,58
TOTAL ITALIE			439 560,00	1,95
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	19 000	243 960,00	1,08
IT0004965148 MONCLER	EUR	7 500	195 600,00	0,87
TOTAL JAPON			1 809 964,53	8,05
JP3164630000 SQUARE ENIX HOLDINGS	JPY	6 500	257 539,92	1,14
JP3197800000 OMRON CORP.	JPY	4 500	223 536,37	0,99
JP3344400001 SANWA HOLDINGS	JPY	27 000	309 757,54	1,39
JP3481800005 DAIKIN INDUSTRIES	JPY	2 400	236 575,99	1,05
JP3571400005 TOKYO ELECTRON	JPY	1 400	211 117,68	0,94
JP3734800000 NIDEC	JPY	2 100	245 424,31	1,09
JP3756100008 NITORI HOLDINGS	JPY	1 200	142 504,44	0,63
JP3932000007 YASKAWA ELECTRIC	JPY	5 000	183 508,28	0,82
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE DU SUD			339 291,96	1,51
US7960508882 SAMSUNG ELECTRON.GDR 1995	USD	340	339 291,96	1,51
TOTAL PAYS-BAS			718 036,34	3,19
NL0010801007 IMCD	EUR	5 700	298 851,00	1,33
NL0011585146 FERRARI	USD	4 800	419 185,34	1,86
TOTAL NORVEGE			357 404,10	1,59
NO0010063308 TELENOR	NOK	20 000	357 404,10	1,59
TOTAL PANAMA			248 783,84	1,11
PA1436583006 CARNIVAL CER.PAIRED	USD	4 500	248 783,84	1,11

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			9 041 810,09	40,19
US00724F1012 ADOBE SYSTEMS	USD	2 300	335 736,78	1,49
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	500	435 818,41	1,94
US0536111091 AVERY DENNISON	USD	3 200	306 165,76	1,36
US1729081059 CINTAS	USD	2 900	376 432,32	1,67
US21036P1084 CONSTELLATION BRANDS CL.A	USD	1 300	247 514,37	1,10
US2787152063 EBIX	USD	4 100	270 658,06	1,20
US2855121099 ELECTRONIC ARTS	USD	2 200	192 529,78	0,86
US30303M1027 FACEBOOK CL.A	USD	2 700	396 869,64	1,76
US3377381088 FISERV	USD	2 700	294 919,62	1,31
US4612021034 INTUIT	USD	2 600	341 714,29	1,52
US5128071082 LAM RESEARCH	USD	3 400	521 314,45	2,32
US5398301094 LOCKHEED MARTIN	USD	1 000	267 430,24	1,19
US5801351017 MCDONALDS	USD	2 200	315 421,91	1,40
US6174464486 MORGAN STANLEY	USD	9 500	415 214,49	1,85
US6311031081 NASDAQ	USD	3 300	211 194,50	0,94
US6821891057 ON SEMICONDUCTOR	USD	25 500	444 789,67	1,98
US70450Y1038 PAYPAL HOLDINGS	USD	5 700	349 549,35	1,55
US7766961061 ROPER INDUSTRIES	USD	1 400	302 040,82	1,34
US78467J1007 SS AND C TECHNOLOGIES HOLDINGS	USD	12 000	404 631,40	1,80
US8175651046 SERVICE CORP.INTERNATIONAL	USD	8 000	248 696,38	1,11
US8636671013 STRYKER	USD	2 800	361 142,86	1,61
US8807701029 TERADYNE	USD	8 000	279 017,08	1,24
US9113631090 UNITED RENTALS	USD	3 800	544 154,94	2,42
US91324P1021 UNITEDHEALTH GROUP	USD	2 100	385 644,31	1,71
US92210H1059 VANTIV A	USD	5 300	324 710,54	1,44
US92826C8394 VISA CL.A	USD	2 600	246 940,44	1,10
US98419M1009 XYLEM	USD	3 900	221 557,68	0,98
TOTAL AFRIQUE DU SUD			268 259,45	1,19
ZAE000134854 CLICKS GROUP	ZAR	22 000	268 259,45	1,19

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part R1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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



PREVOIR PANGEA

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 décembre 2017**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 décembre 2017**

PREVOIR PANGEA
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
SOCIETE DE GESTION PREVOIR
20, rue d'Aumale
75009 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement PREVOIR PANGEA relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 30/12/2016 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



PREVOIR PANGEA

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux porteurs de parts

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider l'OPC ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de l'OPC.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Compte tenu du délai nécessaire à la finalisation de nos travaux et à l'obtention de certaines informations complémentaires, le présent rapport est émis en date de signature électronique.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Sarah Kressmann-Floquet