

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

PREVOIR PERSPECTIVES

Exercice du 01/05/2017 au 30/04/2018

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indice CAC ALL TRADABLE, sur la durée de placement recommandée.

Indicateur de référence

CAC ALL TRADABLE : A partir du 21 mars 2011, l'indicateur de référence est le CAC ALL TRADABLE (FR0003999499), non limité en nombre de valeurs (et qui remplace le SBF 250). Il s'agit d'un indice boursier de NYSE EURONEXT représentatif des actions de différents secteurs de l'économie dont le marché de référence est EURONEXT Paris ou non sous certaines conditions. Les actions représentatives sont sélectionnées sur la base de leurs capitalisations flottantes avec une contrainte de taux de rotation, annuel ajusté du flottant de 20% minimum.

Le FCP n'est pas indicial mais à titre de comparaison a posteriori, le porteur peut se référer à l'indice CAC All Tradable, le processus de gestion étant basé sur une sélection de titres par des critères fondamentaux et techniques en dehors de tout critère d'appartenance à un indice de marché.

L'indice CAC ALL TRADABLE est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds met en œuvre une politique de gestion active s'appuyant d'une part,

- sur la recherche fondamentale (croissance du résultat, structure financière, 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.

La stratégie sera d'investir majoritairement dans des actions d'entreprises de petites et moyennes capitalisations de la zone euro n'appartenant pas aux grands indices de marché.

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

- de 60% à 110% maximum sur les marchés d'actions de tous secteurs d'activité et de toutes tailles de capitalisations, dont :

- de 60% à 110% maximum sur les marchés d'actions de pays de la zone euro,

- de 50% à 110% sur les actions d'entreprises de petite et moyenne capitalisations de la zone euro n'appartenant pas aux grands indices de marché.

- de 0% à 10% sur les actions du Marché Libre,

- de 0% à 10% sur les marchés d'actions hors pays de la zone euro

(pays de l'OCDE ou émergents).

- de 0% à 40% en instruments de taux d'émetteurs souverains, du secteur public ou privé, de la zone euro, de notation minimale A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou à défaut une notation équivalente.

- de 0% à 10% au risque de change sur des devises hors euro.

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

Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif de l'OPCVM.

L'OPCVM est 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 de droit français 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, de taux, de change.
- des dépôts, des emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

Profil de risque

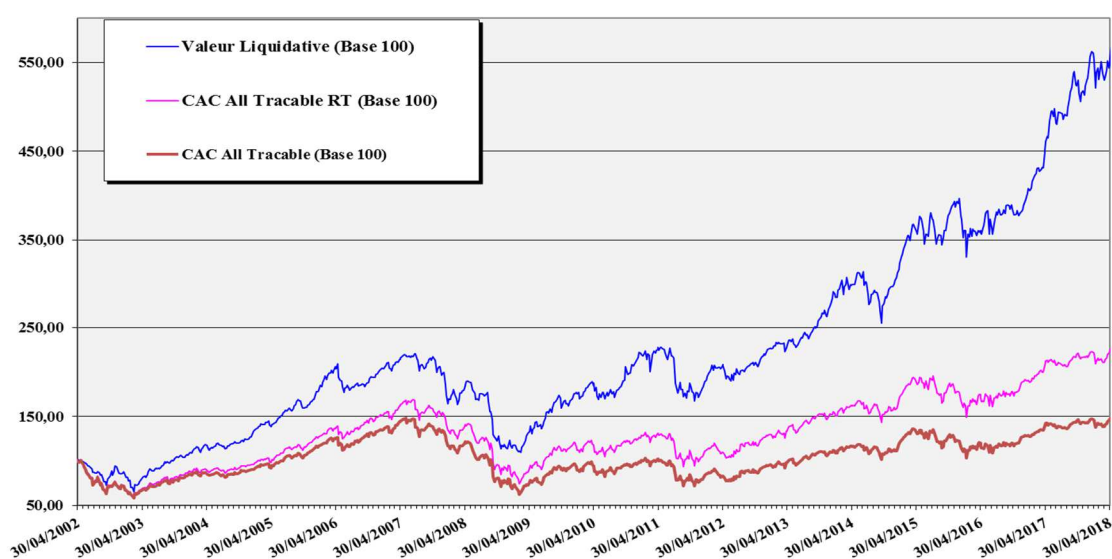
Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

COMMENTAIRE DE GESTION

Compte rendu de gestion de l'exercice 2017-2018

Dans l'ensemble le fonds a progressé durant cette période d'exercice. Les parts R et I ont augmenté, passant respectivement de 159 301 à 174 926 parts, et de 9 459 à 12 362 parts. La valeur liquidative de la part R est passée de 225.83€ à 273.93€, marquant ainsi une hausse de +21.30%, alors que son indice de référence CAC All Tradable a progressé de +7.73 (dividendes réinvestis). La part I a également connu une hausse de +23.13%. La surperformance de l'année pour la part R s'élève donc à +13,57% et celle de la part I à +15,40%.

Performance de Prévoir Perspectives



L'environnement économique, financier et boursier

- Globalement, la période de mai 2017 à avril 2018 a été meilleure que prévu pour l'économie mondiale. Les investisseurs auront réalisé des performances positives sur la plupart des classes d'actifs. La dynamique de croissance d'économie est toujours là et les perspectives restent favorables avec une croissance du PIB mondial attendue à 3,7% en 2018 contre 3,6% en 2017, malgré les politiques monétaires des principales banques centrales probablement un peu moins accommodantes dans l'avenir. Les bilans agrégés de ces dernières devraient d'ailleurs se dégonfler à partir de la fin de l'année calendaire ou au début de l'année prochaine notamment avec la nomination d'un nouveau Président à la tête de la BCE.
- Durant l'année d'exercice, la croissance économique mondiale s'est établie à 3,6 %, selon les estimations, ce qui représente une nette hausse par rapport au taux de seulement 2,4 % en 2016 et correspond au niveau le plus élevé enregistré depuis 2011. Les indicateurs du marché du travail continuent de s'améliorer dans un large éventail

de pays et les deux-tiers ont connu une croissance plus forte en 2017 que l'année précédente. Au niveau mondial, la croissance devrait demeurer stable, à 3,7 %, en 2018 et 2019.

- L'économie américaine restera sous les projecteurs avec, au cours des prochains mois, les effets de la réduction de l'impôt sur les sociétés et du nouveau plan de dépenses en infrastructures. Ces éléments auront sans doute un impact positif sur la croissance économique, mais négatif sur le déficit public. On pourrait d'ailleurs dans cet environnement avoir une nouvelle vague haussière de l'inflation, ce qui justifiera la remontée des taux de la Fed attendus à 2,25% fin 2018 contre 1,5% aujourd'hui.
- L'Europe devrait encore connaître une croissance assez robuste au-dessus des 2%. Le politique monétaire de la BCE devrait rester accommodante, malgré une légère hausse de taux d'intérêt. De nombreux risques politiques sont derrière nous, à l'exception notable de la situation en Italie et le cas non résolu du Brexit.

| | Fin Avril 2017 | Fin Avril 2018 | Evolution |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| US 30 ans | 2.952 | 3,10 | 5,01% |
| US 10 ans | 2.281 | 2,97 | 30,21% |
| FR 30 ans | 1.799 | 1,62 | -9,95% |
| FR 10 ans | 0.836 | 0,84 | 0,48% |
| USD/Euro | 1.0895 | 1,21 | 11,06% |
| OR (cotation en dollars) | 1267.00 | 1317 | 3,95% |
| CAC all Tradable | 4106.66 | 4331,78 | 5,48% |
| Euro Stoxx | 381,35 | 390,43 | 2,38% |
| Nasdaq comp | 6047.606 | 7066 | 16,84% |
| S&P | 2384.20 | 2648 | 11,06% |

(Cours de clôture)

[La politique de gestion](#)

Le fonds poursuit une politique active de stock picking des valeurs de petite et moyenne capitalisation de la zone Euro, accompagné par l'utilisation de l'analyse technique et surtout un contact personnel avec le management des sociétés dans lesquelles le fonds est investi. La concentration sur nos convictions, et notre gestion indépendante, nous donnent la capacité de nous adapter à toute condition de marché, et cela en toute indépendance par rapport aux indices boursiers et autres conflits d'intérêts.

Information relative aux critères ESG

Les 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 des 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

Néant

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

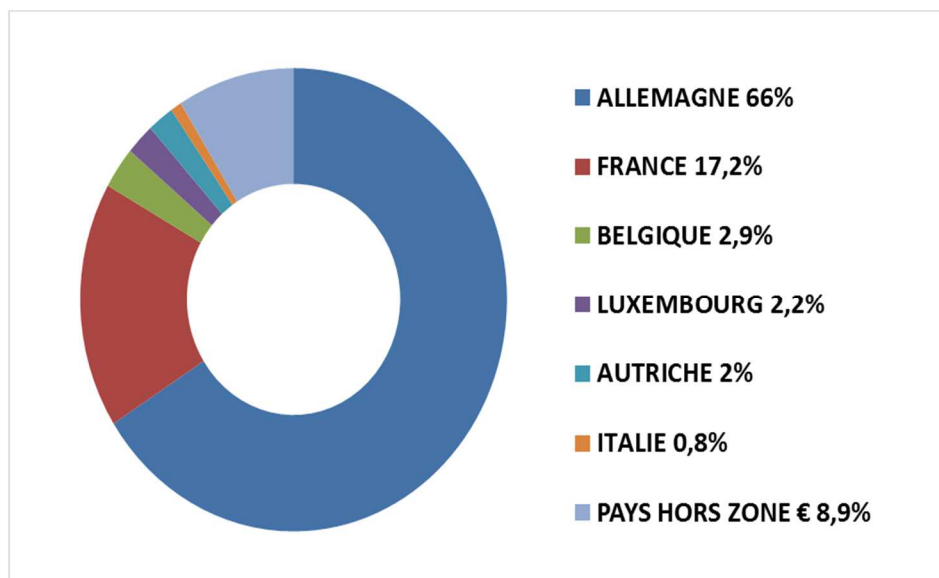
Gestion des garanties financières relatives aux transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et aux techniques de gestion efficace de portefeuille

Néant

Répartition de la partie actions

| | 28/04/2017 | 30/04/2018 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Consommation cyclique | 9.40% | 6.8% |
| Consommation non cyclique | 12.23% | 17.3% |
| Financières | 12.19% | 16.7% |
| Industrielles | 13.75% | 21.8% |
| Pharmacie et Santé | 7.97% | 0% |
| Produits de base et énergie | 3.85% | 0.4% |
| Technologie | 32.88% | 25.8% |
| Utilities et télécom | 7.73% | 11.2% |
| Total | 100.00% | 100.00% |

| | 28/04/2017 | 30/04/2018 |
|------------|-------------------|-------------------|
| Large Caps | 22.97% | 18.3% |
| Mid Caps | 47.48% | 33.3% |
| Small Caps | 29.56% | 48.4% |
| | 100.00% | 100.00% |



Les cinq lignes les plus importantes du portefeuille à fin avril 2018 étaient :

1. WIRECARD **6,2%**
2. CANCOM **3.8%**
3. PARTNERS GROUP **3.4%**
4. RUBIS **3.1%**
5. USU SOFTWARE **3.1%**.

Principaux mouvements de la période :

| Achats | Ventes |
|--------------------|---------------|
| SUESS MICROTEC | LONZA GROUP |
| WAVESTONE | INDUS HOLDING |
| TRIGANO | LEIFHEIT |
| VOYAGEURS DU MONDE | BREMBO |
| RIB SOFTWARE | MGI COUTIER |
| M1 KLINIKEN | UZIN UTZ |
| EINHELL | KPS |
| | |
| | |

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

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 30/04/2018

PREVOIR PERSPECTIVES

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 sélection des intermédiaires sur notre site à l'adresse suivante : <http://www.sgprevoir.fr/informations-legales/>

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.

Politique de rémunération :

La Société de Gestion Prévoir 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 clients,
- 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. Sur l'exercice 2017, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations

fixes et variable différées et non différées) versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel (soit 9 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2017) s'est élevé à 733 577,20 euros.

Compte tenu de la taille de l'effectif de la société de gestion, et pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles, aucune autre donnée n'est communiquée.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice.

Aucune rémunération n'a été versée par le FCP directement aux membres du personnel de la société de gestion.

BILAN ACTIF

| | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts et instruments financiers | 71 858 164,19 | 51 007 341,32 |
| Actions et valeurs assimilées | 71 258 964,19 | 50 321 640,77 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 71 258 964,19 | 50 321 640,77 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 599 200,00 | 551 892,60 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 599 200,00 | 551 892,60 |
| 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 | 133 807,95 |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 0,00 | 133 807,95 |
| 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 | 22 203,11 | 14 253,54 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 22 203,11 | 14 253,54 |
| Comptes financiers | 292 441,87 | 28 930,55 |
| Liquidités | 292 441,87 | 28 930,55 |
| Total de l'actif | 72 172 809,17 | 51 050 525,41 |

BILAN PASSIF

| | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 68 535 479,83 | 48 363 063,61 |
| 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) | 4 288 228,81 | 3 017 174,06 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | -805 031,88 | -428 178,47 |
| Total des capitaux propres | 72 018 676,76 | 50 952 059,20 |
| <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 | 154 132,41 | 98 466,21 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 154 132,41 | 98 466,21 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 72 172 809,17 | 51 050 525,41 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

| | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
|--|-------------|-------------|
| 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

| | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 62,60 | 0,00 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 793 631,89 | 628 014,20 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 20 672,96 | 12 229,12 |
| 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) | 814 367,45 | 640 243,32 |
| 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 | 1 616,87 | 208,11 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (II) | 1 616,87 | 208,11 |
| Résultat sur opérations financières (I - II) | 812 750,58 | 640 035,21 |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 1 607 350,46 | 1 091 609,04 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV) | -794 599,88 | -451 573,83 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | -10 432,00 | 23 395,36 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) | -805 031,88 | -428 178,47 |

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.

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 C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

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 |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0007071931 | 2,99 % TTC maximum | Actif net |
| I | FR0011791557 | 1,5 % TTC maximum | Actif net |

Frais de gestion indirects (sur OPC)

| | | Frais de gestion indirects |
|---|--------------|----------------------------|
| C | FR0007071931 | Néant |
| I | FR0011791557 | Néant |

Commission de surperformance**Part FR0007071931 C**

Néant

Part FR0011791557 I

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

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et les opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, l'OPCVM 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 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.

- elle est donnée 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. 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 : Le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

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

| | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net en début d'exercice | 50 952 059,20 | 36 828 195,18 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) | 15 885 635,14 | 5 445 087,31 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -6 704 710,45 | -1 679 768,63 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 4 812 717,15 | 3 689 492,74 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -598 946,16 | -733 878,46 |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transaction | -61 347,32 | -39 756,07 |
| Différences de change | -439,74 | 72,22 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 8 528 308,82 | 7 894 188,74 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | 29 827 485,76 | 21 299 176,94 |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | 21 299 176,94 | 13 404 988,20 |
| 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 | -794 599,88 | -451 573,83 |
| 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 | 72 018 676,76 | 50 952 059,20 |

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

| | Montant | % |
|---|-------------------|-------------|
| ACTIF | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | |
| Titres participatifs | 599 200,00 | 0,83 |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | 599 200,00 | 0,83 |
| 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 | 599 200,00 | 0,83 | 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 | 599 200,00 | 0,83 |
| 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 | 292 441,87 | 0,41 | 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) | % |
|--|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|------------------|----------|
| | CHF | CHF | GBP | GBP | USD | USD | Devise(s) | |
| Actif | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées | 4 868 839,10 | 6,76 | 913 432,29 | 1,27 | 591 400,90 | 0,82 | 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 |
| 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 848,23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 19 346,79 | 0,03 | 37 338,62 | 0,05 | 1 942,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 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

| | 30/04/2018 |
|-------------------------------|-------------------|
| 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

| | 30/04/2018 |
|--|-------------------|
| 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 | 30/04/2018 |
|-----------------------------------|-------------|----------------|-------------------|
| 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 | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | -805 031,88 | -428 178,47 |
| Total | -805 031,88 | -428 178,47 |

| | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| C1 PART CAPI C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -761 446,66 | -438 225,94 |
| Total | -761 446,66 | -438 225,94 |
| 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 |

| | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| II PART CAPI I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -43 585,22 | 10 047,47 |
| Total | -43 585,22 | 10 047,47 |
| 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 | |
|--|---|---------------------|
| | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 4 288 228,81 | 3 017 174,06 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 4 288 228,81 | 3 017 174,06 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|--|---|---------------------|
| | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
| C1 PART CAPI C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 2 858 213,43 | 2 134 318,07 |
| Total | 2 858 213,43 | 2 134 318,07 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|--|---|-------------------|
| | 30/04/2018 | 28/04/2017 |
| I1 PART CAPI I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 1 430 015,38 | 882 855,99 |
| Total | 1 430 015,38 | 882 855,99 |
| 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) € |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 30/04/2014 | C1 PART CAPI C | 24 199 801,58 | 162 404 | 149,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,83 |
| | II PART CAPI I | 1 148 598,02 | 1 150 | 998,78 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -5,45 |
| 30/04/2015 | C1 PART CAPI C | 28 420 534,93 | 158 002 | 179,87 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3,64 |
| | II PART CAPI I | 4 457 874,44 | 3 642 | 1 224,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -8,82 |
| 29/04/2016 | C1 PART CAPI C | 28 693 356,55 | 160 196 | 179,11 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3,36 |
| | II PART CAPI I | 8 134 838,63 | 6 575 | 1 237,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 41,76 |
| 28/04/2017 | C1 PART CAPI C | 35 975 153,45 | 159 301 | 225,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10,64 |
| | II PART CAPI I | 14 976 905,75 | 9 459 | 1 583,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 94,39 |
| 30/04/2018 | C1 PART CAPI C | 47 918 361,15 | 174 926 | 273,93 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11,98 |
| | II PART CAPI I | 24 100 315,61 | 12 362 | 1 949,54 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 112,15 |

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

| | En quantité | En montant |
|--|---------------|---------------|
| C1 PART CAPI C | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 29 121,00000 | 7 642 178,24 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -13 496,00000 | -3 586 454,03 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 15 625,00000 | 4 055 724,21 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 174 926,00000 | |

| | En quantité | En montant |
|--|--------------|---------------|
| I1 PART CAPI I | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 4 594,00000 | 8 243 456,90 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -1 691,00000 | -3 118 256,42 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 2 903,00000 | 5 125 200,48 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 12 362,00000 | |

COMMISSIONS

| | En montant |
|--|-------------------|
| C1 PART CAPI C | |
| 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 |

| | En montant |
|--|-------------------|
| II PART CAPI I | |
| 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

| | 30/04/2018 |
|--|-------------------|
| FR0007071931 C1 PART CAPI C | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,98 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 1 289 366,92 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

| | 30/04/2018 |
|--|-------------------|
| FR0011791557 II PART CAPI I | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,49 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 317 983,54 |
| 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 | 30/04/2018 |
|---------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| Créances | Coupons et dividendes | 22 203,11 |
| Total des créances | | 22 203,11 |
| Dettes | Frais de gestion | 154 132,41 |
| Total des dettes | | 154 132,41 |
| Total dettes et créances | | -131 929,30 |

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

| | Valeur EUR | % Actif Net |
|--|----------------------|---------------|
| PORTEFEUILLE | 71 858 164,19 | 99,77 |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 71 258 964,19 | 98,94 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 599 200,00 | 0,83 |
| 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) | 22 203,11 | 0,03 |
| OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | -154 132,41 | -0,21 |
| 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 | 292 441,87 | 0,41 |
| DISPONIBILITES | 292 441,87 | 0,41 |
| 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 | 72 018 676,76 | 100,00 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|----------|----------|--------|------------------------|----------------------|----------------|
| TOTAL Actions & valeurs assimilées | | | | | 71 258 964,19 | 98,95 |
| TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | 71 258 964,19 | 98,95 |
| TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.) | | | | | 71 252 562,19 | 98,94 |
| TOTAL AUTRICHE | | | | | 1 439 156,90 | 2,00 |
| AT0000785407 FABASOFT | | | EUR | 15 045 | 188 062,50 | 0,26 |
| AT0000969985 AT UND S AUSTRIA TECHNOLOGIE | | | EUR | 5 000 | 102 750,00 | 0,14 |
| AT0000A0E9W5 S UND T | | | EUR | 42 196 | 902 994,40 | 1,26 |
| AT0000A18XM4 AMS | | | EUR | 3 500 | 245 350,00 | 0,34 |
| TOTAL BELGIQUE | | | | | 2 099 000,00 | 2,91 |
| BE0974274061 KINEPOLIS GROUP DIV. | | | EUR | 30 000 | 1 737 000,00 | 2,41 |
| BE0974288202 XIOR STUDENT HOUSING | | | EUR | 10 000 | 362 000,00 | 0,50 |
| TOTAL SUISSE | | | | | 4 868 839,10 | 6,76 |
| CH0000587979 SIKA | | | CHF | 100 | 604 141,25 | 0,84 |
| CH0010702154 KOMAX HOLDING NOM. | | | CHF | 370 | 84 589,80 | 0,12 |
| CH0024608827 PARTNERS GROUP HLDG NOM. | | | CHF | 4 025 | 2 443 440,10 | 3,39 |
| CH0311864901 VAT GROUP | | | CHF | 14 100 | 1 736 667,95 | 2,41 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | | | 47 411 313,70 | 65,84 |
| DE0002457512 VIB VERMOGEN | | | EUR | 15 000 | 319 500,00 | 0,44 |
| DE0005093108 AMADEUS FIRE | | | EUR | 13 703 | 1 242 862,10 | 1,73 |
| DE0005102008 BASLER | | | EUR | 12 000 | 2 044 800,00 | 2,84 |
| DE0005110001 ALL FOR ONE STEEB | | | EUR | 26 000 | 1 736 800,00 | 2,41 |
| DE0005157101 DR HOENLE | | | EUR | 21 000 | 1 512 000,00 | 2,10 |
| DE0005158703 BECHTLE | | | EUR | 18 500 | 1 299 625,00 | 1,80 |
| DE0005203947 B.R.A.I.N. | | | EUR | 32 000 | 640 000,00 | 0,89 |
| DE0005220909 NEXUS | | | EUR | 64 600 | 1 789 420,00 | 2,48 |
| DE0005286108 UMT UTD MOB.TECHN. | | | EUR | 110 000 | 147 400,00 | 0,20 |
| DE0005419105 CANCOM | | | EUR | 28 000 | 2 735 600,00 | 3,80 |
| DE0005488100 ISRA VISION | | | EUR | 7 000 | 1 283 800,00 | 1,78 |
| DE0005493365 HYPOPORT | | | EUR | 6 703 | 1 072 480,00 | 1,49 |
| DE0005494165 EQS GROUP | | | EUR | 5 286 | 391 164,00 | 0,54 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|----------|----------|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| DE0005545503 1AND1 DRILLISCH | | | EUR | 18 000 | 1 081 800,00 | 1,50 |
| DE0005558696 PARAGON | | | EUR | 7 500 | 400 500,00 | 0,56 |
| DE0005654933 EINHELL_GERMANY_VZ | | | EUR | 1 950 | 182 910,00 | 0,25 |
| DE0005664809 EVOTEC | | | EUR | 85 500 | 1 151 257,50 | 1,60 |
| DE0005936124 OHB | | | EUR | 6 500 | 239 525,00 | 0,33 |
| DE0006069008 FROSTA | | | EUR | 9 400 | 780 200,00 | 1,08 |
| DE0006452907 NEMETSCHKE | | | EUR | 5 000 | 499 000,00 | 0,69 |
| DE0007193500 KONIG UND BAUER ALBERT ORD. | | | EUR | 19 000 | 1 293 900,00 | 1,80 |
| DE0007201907 FIRST SENSOR | | | EUR | 9 000 | 211 500,00 | 0,29 |
| DE0007276503 SECUNET SECURITY NETWORKS | | | EUR | 6 000 | 588 000,00 | 0,82 |
| DE0007461006 PVA TEPLA | | | EUR | 10 000 | 157 000,00 | 0,22 |
| DE0007472060 WIRECARD | | | EUR | 39 500 | 4 467 450,00 | 6,24 |
| DE0007507501 WASHTEC | | | EUR | 20 000 | 1 598 000,00 | 2,22 |
| DE0007571424 GK SOFTWARE | | | EUR | 3 885 | 431 235,00 | 0,60 |
| DE000A0B9N37 JDC GROUP | | | EUR | 45 000 | 360 900,00 | 0,50 |
| DE000A0BVU28 USU SOFTWARE | | | EUR | 97 001 | 2 250 423,20 | 3,12 |
| DE000A0JC8S7 DATAGROUP | | | EUR | 36 000 | 1 407 600,00 | 1,95 |
| DE000A0JK2A8 AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIES | | | EUR | 34 000 | 2 136 900,00 | 2,97 |
| DE000A0JM2M1 BLUE CAP | | | EUR | 6 500 | 126 750,00 | 0,18 |
| DE000A0KEXC7 VECTRON SYSTEMS | | | EUR | 50 800 | 1 191 260,00 | 1,65 |
| DE000A0KPPR7 NABALTEC | | | EUR | 9 000 | 231 300,00 | 0,32 |
| DE000A0L1NN5 HELIAD EQUITY PARTNERS NOM. | | | EUR | 26 000 | 225 160,00 | 0,31 |
| DE000A0LR936 STEICO | | | EUR | 5 000 | 115 750,00 | 0,16 |
| DE000A0SMSH2 MUTARES | | | EUR | 20 000 | 360 000,00 | 0,50 |
| DE000A0STSQ8 M1 KLINIKEN | | | EUR | 30 000 | 441 000,00 | 0,61 |
| DE000A0XYGA7 TECHNOTRANS NOM. | | | EUR | 14 000 | 587 300,00 | 0,82 |
| DE000A0Z23Q5 ADESSO | | | EUR | 10 155 | 563 602,50 | 0,78 |
| DE000A0Z2XN6 RIB SOFTWARE | | | EUR | 8 000 | 175 840,00 | 0,24 |
| DE000A12UP37 NORCOM INFORMATION TECHNOLOGY | | | EUR | 3 000 | 152 400,00 | 0,21 |
| DE000A12UPJ7 PANTAFLIX | | | EUR | 5 500 | 552 750,00 | 0,77 |
| DE000A161N30 GRENKE | | | EUR | 20 000 | 1 957 000,00 | 2,72 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|----------|----------|--------|------------------------|----------------------|----------------|
| DE000A1EMG56 SPORTTOTAL | | | EUR | 30 000 | 123 300,00 | 0,17 |
| DE000A1K0235 SUESS MICROTEC | | | EUR | 20 000 | 255 200,00 | 0,35 |
| DE000A1MMCC8 MEDIOS | | | EUR | 41 136 | 872 083,20 | 1,21 |
| DE000A1TNUT7 DEUTSCHE BETEILIGUNGS NOM. | | | EUR | 4 100 | 151 290,00 | 0,21 |
| DE000A2E4LE9 VOLTABOX AG | | | EUR | 5 000 | 109 100,00 | 0,15 |
| DE000A2G8X31 SERVICEWARE SE | | | EUR | 5 000 | 122 000,00 | 0,17 |
| DE000FTG1111 FINTECH GROUP N. | | | EUR | 20 000 | 623 000,00 | 0,87 |
| DE000LTT0243 LOTTO24 | | | EUR | 31 200 | 367 536,00 | 0,51 |
| DE000VTG9999 VTG | | | EUR | 20 000 | 950 000,00 | 1,32 |
| DE000WAF3001 SILTRONIC | | | EUR | 12 746 | 1 704 140,20 | 2,37 |
| TOTAL FRANCE | | | | | 11 768 955,30 | 16,34 |
| FR0000035818 ESKER | | | EUR | 10 000 | 554 000,00 | 0,77 |
| FR0000053506 CEGEDIM | | | EUR | 3 000 | 105 600,00 | 0,15 |
| FR0000061137 BURELLE | | | EUR | 560 | 742 000,00 | 1,03 |
| FR0000063737 AUBAY | | | EUR | 15 800 | 632 000,00 | 0,88 |
| FR0000071797 INFOTEL | | | EUR | 4 500 | 240 750,00 | 0,33 |
| FR0000073793 DEVOTEAM | | | EUR | 12 900 | 1 140 360,00 | 1,58 |
| FR0004026714 CLARANOVA | | | EUR | 100 000 | 93 950,00 | 0,13 |
| FR0004029478 VISIATIV | | | EUR | 13 714 | 495 761,10 | 0,69 |
| FR0004036036 WAVESTONE | | | EUR | 1 700 | 242 760,00 | 0,34 |
| FR0004045847 VOYAGEURS DU MONDE | | | EUR | 3 000 | 375 000,00 | 0,52 |
| FR0004050250 NEURONES | | | EUR | 1 000 | 25 600,00 | 0,04 |
| FR0005691656 TRIGANO | | | EUR | 9 000 | 1 407 600,00 | 1,95 |
| FR0010131409 WALLIX GROUP | | | EUR | 7 000 | 200 900,00 | 0,28 |
| FR0010481960 ARGAN | | | EUR | 27 762 | 1 193 766,00 | 1,66 |
| FR0012819381 GROUPE GULLIN | | | EUR | 10 000 | 362 000,00 | 0,50 |
| FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH | | | EUR | 6 000 | 464 400,00 | 0,64 |
| FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT | | | EUR | 4 550 | 307 125,00 | 0,43 |
| FR0013269123 RUBIS | | | EUR | 35 000 | 2 257 500,00 | 3,13 |
| FR0013283108 DELTA PLUS GROUP | | | EUR | 19 014 | 927 883,20 | 1,29 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | | | 913 432,29 | 1,27 |
| GB00BFWK4V16 SSP GROUP | | | GBP | 122 903 | 913 432,29 | 1,27 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|------------|------------|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| TOTAL ITALIE | | | | | 595 200,00 | 0,83 |
| IT0003153621 TAMBURI INVESTMENT PARTNERS | | | EUR | 60 000 | 368 400,00 | 0,52 |
| IT0005285942 DBA GROUP S.P.A. | | | EUR | 60 000 | 226 800,00 | 0,31 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | | | 1 565 264,00 | 2,17 |
| FR0000038259 EUROFINS SCIENTIFIC | | | EUR | 980 | 438 844,00 | 0,60 |
| FR0013188844 SOLUTIONS 30 SE | | | EUR | 10 000 | 411 000,00 | 0,57 |
| LU0307018795 SAF HOLLAND | | | EUR | 12 000 | 185 280,00 | 0,26 |
| LU1066226637 STABILUS | | | EUR | 5 100 | 380 460,00 | 0,53 |
| LU1789205884 B AND S GROUP | | | EUR | 10 000 | 149 680,00 | 0,21 |
| TOTAL PEROU | | | | | 66 029,14 | 0,09 |
| US2044481040 MINAS BUENAVENTURA ADR SPONS. | | | USD | 5 000 | 66 029,14 | 0,09 |
| TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE | | | | | 525 371,76 | 0,73 |
| US006ESC9175 ADELPHIA ESCROW | | | USD | 80 000 | 0,00 | 0,00 |
| US0382221051 APPLIED MATERIALS | | | USD | 2 000 | 82 248,72 | 0,11 |
| US5951121038 MICRON TECHNOLOGY | | | USD | 2 300 | 87 559,20 | 0,12 |
| US8318652091 SMITH AO | | | USD | 7 000 | 355 563,84 | 0,50 |
| TOTAL Warrants négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | 6 402,00 | 0,01 |
| TOTAL ITALIE | | | | | 6 402,00 | 0,01 |
| IT0005313017 DBA GROUP W180121 | | | EUR | 20 000 | 6 402,00 | 0,01 |
| TOTAL Obligations & Valeurs assimilées | | | | | 599 200,00 | 0,83 |
| TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | 599 200,00 | 0,83 |
| TOTAL Titres participatifs | | | | | 599 200,00 | 0,83 |
| TOTAL FRANCE | | | | | 599 200,00 | 0,83 |
| FR0000140014 RENAULT TPA 83-84 | 03/10/1983 | 31/12/2050 | EUR | 800 | 599 200,00 | 0,83 |

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

| | | |
|--|--------------|--------|
| Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40% | | |
| | NET UNITAIRE | DEUISE |
| Dont montant éligible à l'abattement de 40% * | | EUR |

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

| | | |
|--|--------------|--------|
| Coupon de la part I1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40% | | |
| | NET UNITAIRE | DEUISE |
| Dont montant éligible à l'abattement de 40% * | | EUR |

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



PREVOIR PERSPECTIVES

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 avril 2018**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 avril 2018**

PREVOIR PERSPECTIVES
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 PERSPECTIVES relatifs à l'exercice clos le 30 avril 2018, 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 01/05/2017 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 PERSPECTIVES

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.

*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 PERSPECTIVES

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.

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 ;

*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 PERSPECTIVES

- 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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