

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **PREVOIR GESTION ACTIONS**

Exercice du 01/04/2017 au 31/03/2018

- 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 EURO STOXX 300 sur la durée de placement recommandée.

L'indice EURO STOXX 300 est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

### **Indicateur de référence**

L'indicateur de référence est l'indice EURO STOXX 300, calculé par la société Stoxx Limited, représentatif des plus grandes capitalisations de la zone Euro. Il est disponible sur le site [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

Cet indice est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter sensiblement de la répartition de l'indice.

L'indice EURO STOXX 300 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.

Le gestionnaire concentrera ses investissements sur des titres dont le cours de bourse ne reflète pas, selon lui, la valeur réelle et sur lesquels, il considère, que le risque de baisse est limité.

La surperformance par rapport à l'indice EURO STOXX 300 est donc atteinte par le biais de la sélection de valeurs (stock picking) qui ne vise pas à dupliquer l'indicateur de référence.

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 0% à 20% maximum sur les actions de petites capitalisations.

- de 0% à 10% sur les marchés d'actions hors pays de la zone euro  
(pays de l'OCDE ou émergents).

- de 0% à 25% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de notation minimale à l'acquisition A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou à défaut une notation équivalente au moment de l'acquisition.

- Il ne s'expose pas sur le marché des obligations convertibles.

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

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

L'OPCVM s'engage à respecter un investissement minimum de 75% en actions sur les marchés des pays de la zone euro éligibles au PEA.

L'OPCVM est investi en :

- Actions, titres de créances et instruments du marché monétaire.

- jusqu'à 10 % de son actif net en OPCVM français ou européens agréés conformément à la Directive 2009/65/CE, ou en OPC autorisés à la commercialisation en France ou en OPC français non conformes, répondant aux 4 critères 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 action.
- 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.

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.

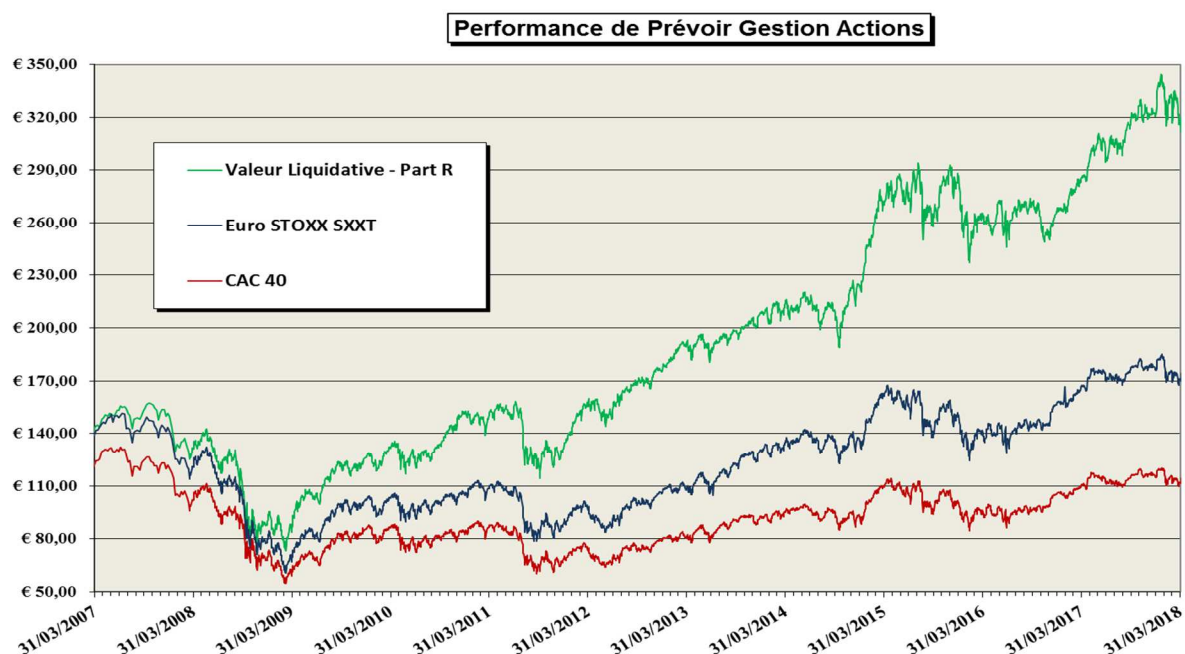
Risque de contrepartie : Le risque de contrepartie résulte de toutes les opérations de gré à gré (notamment les contrats financiers, les acquisitions et cessions temporaires de titres et les garanties financières) conclus avec la même contrepartie. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Compte rendu de gestion de l'exercice clos le 31\* mars 2018

Durant la période du 01/04/2017 au 31/03/2018, le nombre de parts composant l'actif du FCP parts R a baissé passant de 303 538 parts à 302 905 parts. Les parts I, ont augmenté passant de 67 096 parts à 74 053 parts. La valeur liquidative de la part est passée de 286,31 € à 318,03 € marquant ainsi une hausse de + 11,08% et + 11.96% pour les parts I à comparer avec une hausse de + 2,23% pour l'Euro Stoxx (dividende inclus). La surperformance s'élève donc à +8,85% pour la part R et 9,73% pour les parts I sur cette période.

\*Les comptes sont arrêtés au 29/03/2018, le 31/03/2018 étant un vendredi saint (pas de cotation)



### L'environnement économique

- Ces dix dernières années ont été marquées par une série de crises économiques et de chocs négatifs de grande ampleur : d'abord la crise financière mondiale de 2008-2009, puis la crise européenne de la dette souveraine entre 2010 et 2012 et, enfin, les corrections des prix des produits de base entre 2014 et 2016. À l'heure où s'apaisent ces crises et les vents contraires persistants qui les ont accompagnées, l'économie mondiale a pris de la vigueur, offrant davantage de latitude pour réorienter les politiques de manière à résoudre les problèmes de plus long terme qui ralentissent le développement durable dans les domaines économique, social et environnemental.
- 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 aux taux de

seulement 2,4 % de 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 environ des pays du monde 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.

- Egalement pendant la période d'exercice du fonds, la bourse garde un comportement rationnel. La volatilité n'a jamais été aussi faible. Ainsi l'Eurostoxx a adopté une allure qui tranche de façon radicale opposé avec les furieux sursauts enregistrés par l'indice à la fin des années 1980, 1990 ou 2000. Seul deux séances ont connu des écarts (entre l'ouverture et la clôture) supérieurs à 2%. Historiquement, une telle variation est constatée toutes les six séances, au lieu de 94 en 2017.

#### Quelles sont les attentes pour 2018/2019 ?

- La période 04/2017 au 04/2018 a été encore 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 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 des politiques monétaires des principales banques centrales un peu moins accommodantes. Le bilan agrégé de ces derniers devrait d'ailleurs se dégonfler à partir de la fin de l'année ou au début de l'année prochaine avec la nomination d'un nouveau Président à la tête de la BCE.
- 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 d'hausse 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 reste accommodant et de nombreux risques politiques sont derrière nous.

	<b>Fin mars 2017</b>	<b>Fin mars 2018</b>	<b>Evolution</b>
US 30 ans	3017	3000	-0.56%
US 10 ans	2388	2840	18.93%
FR 30 ans	1977	1550	-21.60%
FR 10 ans	0.97	0.730	-24.74%
OR (cotation en dollars)	1 249.90	1323.02	5.85%

	<b>Fin mars 2017</b>	<b>Fin mars 2018</b>	<b>Evolution</b>
CAC 40	5122.51	5167.30	0.87%
Euro Stoxx	373.88	373.99	0.03%
S&P 500	2362.72	2640.87	11.77%
Nasdaq composite	5911.738	7063.445	19.48%

### La politique de gestion

La stratégie d'investissement du fonds n'a pas été modifiée durant l'année. Le fonds a ainsi poursuivi sa politique active de stock picking avec un fort parti pris –mais sans exclusivité– sur les valeurs de croissances qualitatives. Il est géré d'une façon pragmatique et opportune, sans aucun style prépondérant dans la durée. Le gérant utilise plusieurs approches selon sa vision et ses convictions des marchés et ses anticipations : value, croissance, garp, ce que l'on peut considérer comme du « style rotation ».

Le fonds évite de faire du « market-timing » et est en principe toujours totalement investi. Ceci dit, le gérant regarde le « momentum » de chaque titre et l'harmonise en fonction d'une vue d'ensemble de la construction, de la pondération et de la diversification, (aussi bien géographique que sectorielle), du portefeuille.

Le « switch », entre ces styles différents, se fait d'une façon proactive selon les circonstances, et selon l'appréciation du gérant. A l'exception d'un filtrage de ratios, aucun modèle quantitatif n'est utilisé. La pondération d'une valeur sélectionnée dans le portefeuille, est déterminée par son potentiel d'appréciation et son profil du risque : soit par un catalyseur, soit par sa sous-évaluation au moment de l'achat. Le gérant essaye d'éviter de tomber dans le

piège des valeurs dites « à la mode ». Par contre le gérant essaye de trouver des valeurs avec des perspectives solides et durables de croissance, offertes par les sociétés en portefeuille qui sont alimentées par des facteurs tels que l'innovation, l'exposition aux pays émergents et aux segments de l'économie bénéficiant d'une bonne dynamique.

Pour nous, les points importants sont d'avoir une stratégie claire, et avec des valeurs de qualité qui permettent de réaliser sur la durée, les résultats conformes à nos attentes. Il est également important d'avoir une diversification, aussi bien géographique et sectorielle, appropriée. C'est le meilleur moyen de s'affranchir des scénarios multiples et variés. Nous ne gérons pas avec une boule de cristal, mais ce qui compte c'est le succès à moyen et à long terme, au détriment des valeurs spéculatives à court terme.

#### Prix/Rewards :

Le fonds a été distingué Outre Rhin en remportant le deuxième prix catégorie fonds Actions Europe hors Royaume-Unis, avec le Fund Awards 2018.

#### Répartition de la partie actions

**31/03/2018 31/03/2017**

Compartiment Eurolist Euronext A	99.20%	76.00%
Compartiment Eurolist Euronext B	0.15%	24.00%
Compartiment Eurolist Euronext C	0.65%	0.00%
Total	100.00%	100.00%

Les cinq lignes les plus importantes du portefeuille au 31 mars 2017 sont :

SARTORIUS PRIV 6,95%, BE SEMICONDUCTOR 4,30%, DRILLISCH 3,47%, TELEPERFORMANCE 3,40% et GRENKE 3,29%.

#### 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 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

Notre fonds Prévoir Gestion Actions a investi 0.75% de son actif net dans Prévoir Perspectives (Fonds géré par le même gérant).

[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](#)

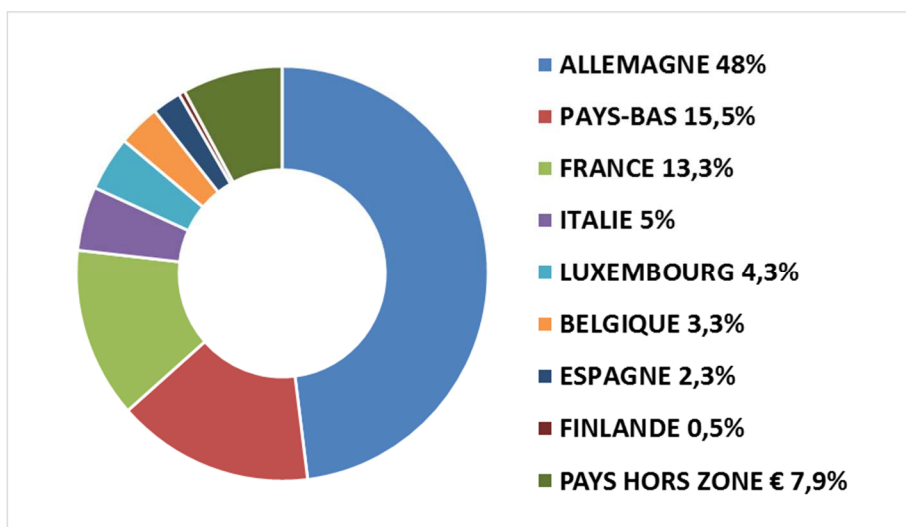
Néant

[Gestion des garanties financières relatives aux transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et aux techniques de gestion efficace de portefeuille](#)

Néant

	31/03/2018	31/03/2017
Consommation cyclique		12.87%
Consommation non cyclique	8.9%	6.83%
Financière	11.6%	10.15%
Industrielles	23.4%	6.58%
Produits de base et énergie	1%	7.44%
Pharmacie et Santé	10.70%	10.39%
Technologie	34.8 %	38.10%
Utilities et télécom	3.5%	7.64%
Matériaux	4.9%	
Fonds	1.2%	
Total	100.00%	100.00%





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 31/03/2018

## **PREVOIR GESTION ACTIONS**

# 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

	29/03/2018	31/03/2017
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>210 594 859,39</b>	<b>179 967 422,81</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>208 053 137,18</b>	<b>177 636 797,84</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	208 053 137,18	177 636 797,84
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>2 541 722,21</b>	<b>2 330 624,97</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 541 722,21	2 330 624,97
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>14 363,49</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>	<b>14 363,49</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 409 764,76</b>	<b>1 374 256,96</b>
<b>Liquidités</b>	<b>2 409 764,76</b>	<b>1 374 256,96</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>213 004 624,15</b>	<b>181 356 043,26</b>

## BILAN PASSIF

	29/03/2018	31/03/2017
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	200 121 962,21	173 340 450,87
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	12 229 059,91	7 240 941,23
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-73 058,39	171 696,69
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>212 277 963,73</b>	<b>180 753 088,79</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>726 660,42</b>	<b>602 954,47</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>726 660,42</b>	<b>602 954,47</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>213 004 624,15</b>	<b>181 356 043,26</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	29/03/2018	31/03/2017
<b>Opérations de couverture</b>		
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
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
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
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	29/03/2018	31/03/2017
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	220,90	182,08
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 637 200,08	2 799 216,66
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	34,91	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>2 637 455,89</b>	<b>2 799 398,74</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	3 130,58	1 718,33
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>3 130,58</b>	<b>1 718,33</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>2 634 325,31</b>	<b>2 797 680,41</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	2 750 261,55	2 557 667,08
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-115 936,24</b>	<b>240 013,33</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	42 877,85	-68 316,64
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-73 058,39</b>	<b>171 696,69</b>



# 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 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	FR0007035159	1,794 % TTC maximum	Actif net
I	FR0011646454	1 % TTC maximum	Actif net

**Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		Frais de gestion indirects
C	FR0007035159	Néant
I	FR0011646454	Néant

**Commission de surperformance****Part FR0007035159 C**

Néant

**Part FR0011646454 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, il 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 mondiale ;

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

	29/03/2018	31/03/2017
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>180 753 088,79</b>	<b>216 271 151,63</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	28 564 004,25	22 985 421,47
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-17 909 020,59	-72 829 339,25
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	15 175 190,36	17 640 016,90
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 102 968,41	-9 263 516,04
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-317 190,91	-308 980,98
Différences de change	-3 889,64	272,30
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	9 234 686,12	6 018 049,43
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>57 136 434,73</i>	<i>47 901 748,61</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>47 901 748,61</i>	<i>41 883 699,18</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
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	-115 936,24	240 013,33
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>212 277 963,73</b>	<b>180 753 088,79</b>

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

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



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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
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
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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	%
<b>Actif</b>										
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	2 409 764,76	1,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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
<b>Hors-bilan</b>										
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**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	13 331 478,04	6,28	2 507 561,14	1,18	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
Titres d'OPC	741 138,21	0,35	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	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	40 923,91	0,02	5 163,76	0,00	1 558,52	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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**

	29/03/2018
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**

	29/03/2018
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	29/03/2018
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 624 384,00
	FR0011791557	PREVOIR PERSPECT.I	1 624 384,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 624 384,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>29/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-73 058,39	171 696,69
<b>Total</b>	<b>-73 058,39</b>	<b>171 696,69</b>

	<b>29/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-441 674,45	-248 097,69
<b>Total</b>	<b>-441 674,45</b>	<b>-248 097,69</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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

	<b>29/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	368 616,06	419 794,38
<b>Total</b>	<b>368 616,06</b>	<b>419 794,38</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	
	29/03/2018	31/03/2017
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	12 229 059,91	7 240 941,23
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>12 229 059,91</b>	<b>7 240 941,23</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/03/2018	31/03/2017
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	5 563 170,52	3 491 004,92
<b>Total</b>	<b>5 563 170,52</b>	<b>3 491 004,92</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
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	
	29/03/2018	31/03/2017
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	6 665 889,39	3 749 936,31
<b>Total</b>	<b>6 665 889,39</b>	<b>3 749 936,31</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
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) €
31/03/2014	C1 PART CAPI C	84 767 541,80	396 110	214,00	0,00	0,00	0,00	17,80
	II PART CAPI I	25 805 809,27	25 285	1 020,60	0,00	0,00	0,00	15,47
31/03/2015	C1 PART CAPI C	100 489 272,52	372 036	270,11	0,00	0,00	0,00	6,28
	II PART CAPI I	42 467 199,29	32 706	1 298,45	0,00	0,00	0,00	38,51
31/03/2016	C1 PART CAPI C	105 632 153,05	399 929	264,13	0,00	0,00	0,00	0,90
	II PART CAPI I	110 638 998,58	86 446	1 279,86	0,00	0,00	0,00	14,74
31/03/2017	C1 PART CAPI C	86 924 111,07	303 598	286,31	0,00	0,00	0,00	10,68
	II PART CAPI I	93 828 977,72	67 096	1 398,42	0,00	0,00	0,00	62,14
29/03/2018	C1 PART CAPI C	96 334 550,78	302 905	318,03	0,00	0,00	0,00	16,90
	II PART CAPI I	115 943 412,95	74 053	1 565,68	0,00	0,00	0,00	94,99

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	41 525,00000	13 204 753,74
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-42 218,00000	-13 313 907,77
Solde net des Souscriptions / Rachats	-693,00000	-109 154,03
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	302 905,00000	

	En quantité	En montant
<b>I1 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	9 917,00000	15 359 250,51
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 960,00000	-4 595 112,82
Solde net des Souscriptions / Rachats	6 957,00000	10 764 137,69
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	74 053,00000	



## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
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

	<b>En montant</b>
<b>II PART CAPI I</b>	
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

	<b>29/03/2018</b>
FR0007035159 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,79
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 681 893,14
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/03/2018</b>
FR0011646454 I1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 068 368,41
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>29/03/2018</b>
<b>Total des créances</b>		
Dettes	Frais de gestion	726 660,42
<b>Total des dettes</b>		<b>726 660,42</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-726 660,42</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>210 594 859,39</b>	<b>99,20</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	208 053 137,18	98,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 541 722,21	1,20
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-726 660,42</b>	<b>-0,34</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>2 409 764,76</b>	<b>1,14</b>
DISPONIBILITES	2 409 764,76	1,14
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
<b>ACTIF NET</b>	<b>212 277 963,73</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>208 053 137,18</b>	<b>98,01</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>208 053 137,18</b>	<b>98,01</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>208 053 137,18</b>	<b>98,01</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>6 931 825,00</b>	<b>3,27</b>
BE0003604155 LOTUS BAKERIES	EUR	400	952 000,00	0,45
BE0165385973 MELEXIS	EUR	67 200	5 443 200,00	2,57
BE0974320526 UMICORE	EUR	12 500	536 625,00	0,25
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>860 987,80</b>	<b>0,41</b>
CA82509L1076 SHOPIFY SUB. VTG CLASS A	USD	8 500	860 987,80	0,41
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>2 507 561,14</b>	<b>1,18</b>
CH0012280076 STRAUMANN HOLDING NOM.	CHF	3 000	1 535 179,06	0,72
CH0238627142 BOSSARD HOLDING NOM	CHF	4 550	758 069,04	0,36
CH0363463438 IDORSIA SA	CHF	11 000	214 313,04	0,10
<b>TOTAL CAYMANES ILES</b>			<b>2 166 260,16</b>	<b>1,02</b>
US88032Q1094 TENCENT HOLDINGS UNSP ADR	USD	50 000	2 166 260,16	1,02
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>100 955 288,00</b>	<b>47,56</b>
DE0005089031 UNITED INTERNET NOM.	EUR	35 000	1 788 500,00	0,84
DE0005158703 BECHTLE	EUR	100 000	6 580 000,00	3,10
DE0005470306 CTS EVENTIM AG & CO. KGAA ACT	EUR	14 000	532 840,00	0,25
DE0005545503 1AND1 DRILLISCH	EUR	134 600	7 369 350,00	3,47
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	92 000	3 267 840,00	1,54
DE0006052830 MASCHINENFABRIK BERTHOLD PF	EUR	17 300	6 435 600,00	3,03
DE0006062144 COVESTRO	EUR	32 300	2 579 478,00	1,22
DE0006200108 INDUS HOLDING POR.	EUR	34 200	1 945 980,00	0,92
DE0006219934 JUNGHEINRICH	EUR	157 000	5 645 720,00	2,66
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	200 000	4 348 000,00	2,05
DE0006305006 DEUTZ	EUR	28 000	208 600,00	0,10
DE0007010803 RATIONAL	EUR	8 000	4 088 000,00	1,93
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	130 000	14 755 000,00	6,96
DE0007231326 SIXT ORD.	EUR	44 200	3 891 810,00	1,83

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
DE0007472060 WIRECARD	EUR	50 500	4 843 960,00	2,28
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	32 100	5 887 140,00	2,77
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	30 600	4 186 080,00	1,97
DE000A0JK2A8 AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIES	EUR	75 000	4 245 000,00	2,00
DE000A161N30 GRENKE	EUR	81 000	6 974 100,00	3,29
DE000A2GS401 SOFTWARE NOM	EUR	100 000	4 252 000,00	2,00
DE000DWS1007 DWS GROUP GMBH+CO.	EUR	1 000	31 490,00	0,01
DE000TUAG000 TUI NOM.	EUR	28 000	487 340,00	0,23
DE000WCH8881 WACKER CHEMIE	EUR	30 000	4 000 500,00	1,88
DE000XNG8888 XING	EUR	11 040	2 610 960,00	1,23
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>4 798 400,00</b>	<b>2,26</b>
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	80 000	4 798 400,00	2,26
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>1 007 480,00</b>	<b>0,47</b>
FI0009013296 NESTE OYJ	EUR	17 800	1 007 480,00	0,47
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>26 411 392,00</b>	<b>12,44</b>
FR0000051732 ATOS	EUR	13 000	1 444 300,00	0,68
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	57 200	7 207 200,00	3,39
FR0000054470 UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	10 000	685 200,00	0,32
FR0000064784 FFP	EUR	10 000	1 002 000,00	0,47
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	5 600	1 401 120,00	0,66
FR0000121121 EURAZEO	EUR	28 000	2 093 000,00	0,99
FR0000124570 PLASTIC OMNIUM	EUR	90 000	3 501 000,00	1,65
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	25 000	2 760 000,00	1,30
FR0004125920 AMUNDI	EUR	54 200	3 537 092,00	1,67
FR0013153541 MAISONS DU MONDE	EUR	58 000	1 720 280,00	0,81
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	18 000	1 060 200,00	0,50
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>10 541 152,00</b>	<b>4,97</b>
IT0003828271 RECORDATI IND.CHIMICA FARMAC.	EUR	68 000	2 038 640,00	0,96
IT0004965148 MONCLER	EUR	17 200	531 480,00	0,25
IT0005252728 BREMBO DIV.	EUR	100 000	1 254 000,00	0,59
IT0005282865 REPLY	EUR	149 800	6 717 032,00	3,17
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>9 005 370,00</b>	<b>4,24</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000038259 EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	7 000	3 003 000,00	1,41
LU1066226637 STABILUS	EUR	77 400	6 002 370,00	2,83
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>32 563 191,00</b>	<b>15,34</b>
NL0000009827 KONINKLIJKE DSM NOM.	EUR	22 500	1 814 400,00	0,85
NL0000226223 STMICROELECTRONICS	EUR	167 400	3 010 689,00	1,42
NL0000339760 BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	110 000	9 135 500,00	4,31
NL0000888691 AMG	EUR	40 000	1 449 600,00	0,68
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	29 000	4 644 350,00	2,19
NL0010801007 IMCD	EUR	109 000	5 441 280,00	2,56
NL0011585146 FERRARI	EUR	65 000	6 340 100,00	2,99
NL0012059018 EXOR HOLDING	EUR	12 600	727 272,00	0,34
<b>TOTAL SINGAPOUR</b>			<b>2 873 780,49</b>	<b>1,35</b>
SG9999014823 BROADCOM	USD	15 000	2 873 780,49	1,35
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>7 430 449,59</b>	<b>3,50</b>
US0162551016 ALIGN TECHNOLOGY	USD	6 400	1 306 692,68	0,62
US0231351067 AMAZON COM	USD	2 500	2 941 747,97	1,39
US67066G1040 NVIDIA	USD	16 900	3 182 008,94	1,49
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>2 541 722,21</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>2 541 722,21</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>176 200,00</b>	<b>0,08</b>
DE0005933923 ISHARES MDAX THESAURISATION	EUR	800	176 200,00	0,08
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 624 384,00</b>	<b>0,77</b>
FR0011791557 PREVOIR PERSPECTIVES I FCP	EUR	850	1 624 384,00	0,77
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>741 138,21</b>	<b>0,35</b>
IE00BQQP9F84 VANECK VECTORS GOLD MINERS UCI	USD	40 000	741 138,21	0,35

**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 GESTION ACTIONS**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 29 mars 2018**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 29 mars 2018**

**PREVOIR GESTION ACTIONS  
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 GESTION ACTIONS relatifs à l'exercice clos le 29 mars 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 31/03/2017 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 GESTION ACTIONS**

### **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](http://www.pwc.fr)*



## PREVOIR GESTION ACTIONS

### **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](http://www.pwc.fr)*



## PREVOIR GESTION ACTIONS

- 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