



RAPPORT ANNUEL

PREVOIR PERSPECTIVES

Fonds commun de placement

Exercice du 01/05/2019 au 30/04/2020

- 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.

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.

COMMENTAIRE DE GESTION

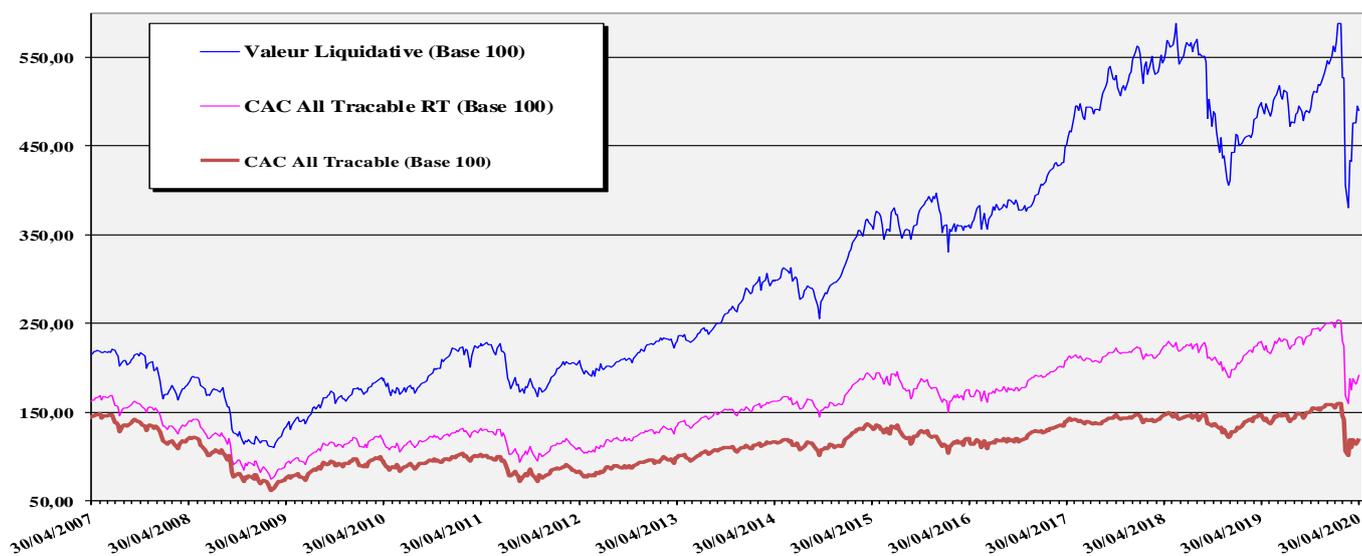
Sommaire :

- 1. Bilan de l'OPCVM*
- 2. L'environnement économique*
- 3. Les attentes pour 2020/2021*
- 4. La politique de gestion*
- 5. Répartition géographique*
- 6. Répartition sectorielle*
- 7. Répartition par Compartiment*
- 8. Les Principales lignes*
- 9. Principaux mouvements*
- 10. Récompenses*
- 11. Information relative aux critères ESG*

Bilan de l'OPCVM :

Durant la période du 30/04/2019 au 30/04/2020, le nombre de parts composant l'actif du FCP a baissé, passant de 165 102 parts à 157 303 parts pour la part C et de 13 147 parts à 11 668 parts pour la part I. La valeur liquidative de la part C est passée de 249,69 € à 244,88 €, marquant ainsi une baisse de 1,93% (la baisse pour la part I s'élevant à 0,45%), à comparer avec une baisse de 16,76% pour le CAC All Tradable (dividendes inclus).

Performance de Prévoir Perspectives



L'environnement économique :

- Tout au long de l'année 2019, le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine a pesé sur la croissance économique mondiale qui a donc ralenti, pour atteindre 2,6%. Bien évidemment, la croissance industrielle a été particulièrement impactée. L'incertitude autour du Brexit et la transformation continue de l'industrie automobile ont également eu un effet négatif. Au niveau de l'Union Européenne, où la croissance du PIB a ralenti à seulement 1,4%, l'Allemagne (+0,6%), avec sa forte exposition aux industries automobiles et des biens d'équipements, a été particulièrement impactée. La France (+1,3%) en revanche, grâce à la plus grande pondération du secteur public et des services, a mieux résisté.
- Vers la fin de l'année 2019 et au début de l'année 2020, l'apaisement du conflit sino-américain (signature d'un accord « phase 1 »), la finalisation du Brexit et les mesures expansives des banques centrales laissaient anticiper une amélioration graduelle de l'économie mondiale. Pourtant, le choc externe sévère de la crise du COVID-19 avec des mesures de confinement concernant une grande partie de la population mondiale et l'interruption de nombreuses chaînes d'approvisionnement a provoqué une rupture dans l'économie mondiale. Les banques centrales et les gouvernements mondiaux ont réagi avec une série de mesures monétaires et fiscales d'ampleur inédite.
- L'évolution des marchés actions au cours de l'année fiscale du fonds a globalement reflété les trois phases décrites ci-dessus. A la suite d'une phase de stagnation et d'hésitation, le marché en automne 2019 a entamé un mouvement à la hausse qui a duré jusqu'au 19 février 2020 (le CAC All Tradable atteignant un record de 4732,14 points). Un changement brusque de la perception des risques liés à la crise du COVID-19 a ensuite déclenché un krach violent et rapide entraînant une chute historique du CAC All Tradable de 39% en un seul mois. L'annonce de mesures monétaires et fiscales a permis au marché de trouver un plancher et de rebondir depuis son point bas (2888,89 points au 18 mars).

Les attentes pour 2020/2021 :

- Après une baisse séquentielle du PIB de la zone Euro au premier trimestre 2020 de 3,8% (et même 5,8% pour la France), il n'y a aucun doute que l'année 2020 connaîtra une récession sévère dont le point bas sera probablement atteint au cours du deuxième trimestre. Avec une situation sanitaire désormais fortement améliorée, la forme de la reprise économique dépendra de la vitesse avec laquelle les mesures de confinement seront levées. Dans la majorité des pays, le processus de réouverture a (au moment de la rédaction de ce rapport) au moins commencé.

FCP PREVOIR GESTION ACTIONS

- En attendant, des mesures fiscales et monétaires ont été mises en place afin de limiter le nombre de faillites et éviter une crise de liquidité. Compte tenu du niveau de surendettement des Etats en amont de la crise, il est évident que le monde restera piégé dans un environnement de taux zéro voire négatifs pendant une période indéterminée avec des effets nocifs connus pour une bonne allocation du capital.
- Les investisseurs n'auront en tous cas pas beaucoup de choix et devraient vite revenir sur le marché actions afin de chercher une rémunération positive. Des liquidités surabondantes combinées au rebond économique que nous attendons pourraient donc vite amener le marché à regarder au-delà de la crise du COVID-19.

	Fin avril 2019	Fin avril 2020	Evolution
US 30 ans	2,9288	1,2848	-164 points de base
US 10 ans	2,5018	0,6393	-186 points de base
FR 30 ans	1,409	0,585	-82 points de base
FR 10 ans	0,368	-0,11	-48 points de base
OR (cotation en US\$)	1 283,53	1686,5	+31,4%

	Fin avril 2019	Fin avril 2020	Evolution
CAC All Tradable	4 336,1	3 536,88	-28,4%
Euro Stoxx	383,56	322,19	-16,0%
S&P 500 (en US\$)	2 945,83	2912,43	-1,1%
Nasdaq composite (en US\$)	8 095,388	8889,551	+9,8%

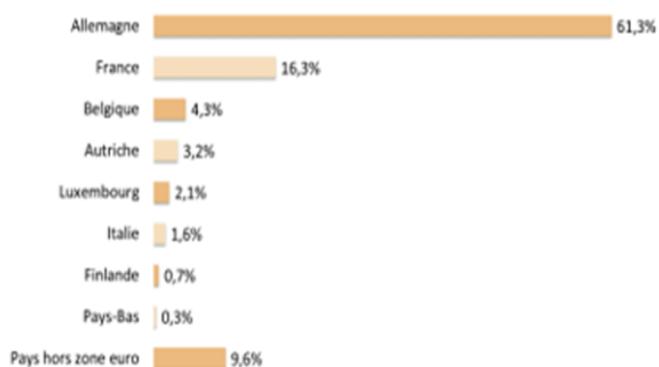
La politique de gestion :

Le fonds poursuit une politique active de stock picking des valeurs de petites et moyennes capitalisations 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.

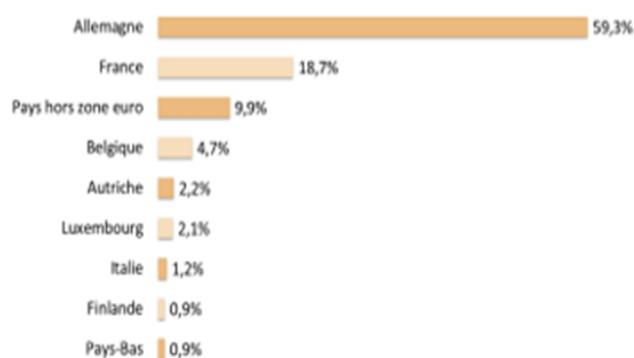
FCP PREVOIR GESTION ACTIONS

Répartition géographique :

Fin avril 2019

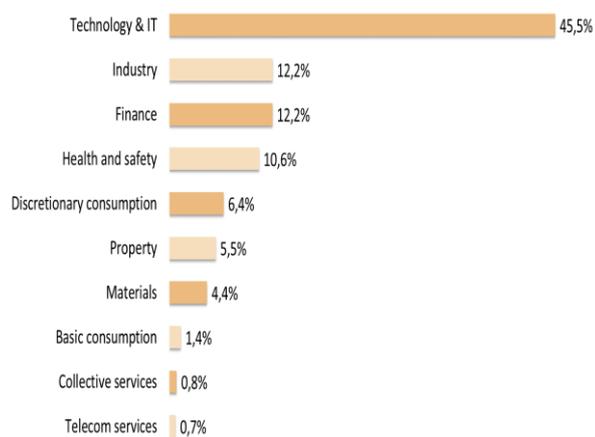


Fin avril 2020

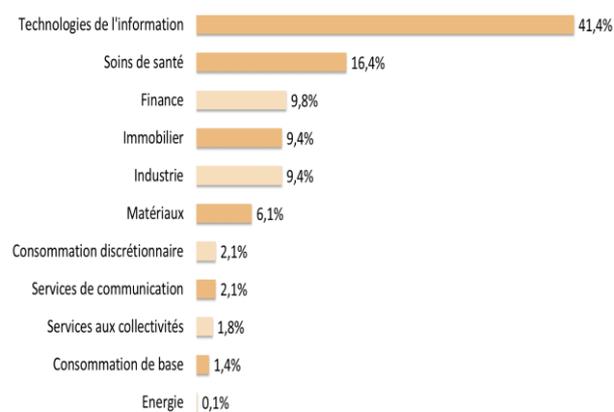


Répartition sectorielle :

Fin avril 2019



Fin avril 2020



Répartition par compartiment :

	Fin avril 2019	Fin avril 2020
Compartiment Eurolist Euronext A	14,5%	20,8%
Compartiment Eurolist Euronext B	30,5%	30,0%
Compartiment Eurolist Euronext C	55,0%	49,1%
<i>Total</i>	100,0%	100,0%

Les cinq lignes les plus importantes du portefeuille au 30 avril 2020 :

Cancom	4,61%
Argan	4,50%
Evotec	4,46%
Wirecard	4,26%
Bechtle	4,25%

Principaux mouvements sur la période :

Achat	Ventes
NEL ASA	TEMENOS
LPKF LASER ELECTRO	DR HOENLE
2G ENERGY AG	WASHTEC
VAT	TRIGANO
MENSCH UND MASCH.O	AMS
THE SOCIAL CHAIN A	WAVESTONE

Récompenses :

Le fonds a été distingué Outre Rhin en remportant le Lipper Fund Award du meilleur fonds 3 et 5 ans dans la catégorie Equity EuroZone Small et Mid Caps.

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

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

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).



PREVOIR PERSPECTIVES

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 avril 2020**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 avril 2020**

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 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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 02/05/2019 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*

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, établis dans les conditions rappelées précédemment, 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.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

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 établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion 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 établis 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 ;

- 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

BILAN ACTIF

	30/04/2020	30/04/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	59 435 659,61	64 626 160,94
Actions et valeurs assimilées	59 076 850,90	64 112 536,05
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	59 076 850,90	64 112 536,05
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	358 808,71	513 624,89
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	358 808,71	513 624,89
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	28 130,20	46 130,37
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	28 130,20	46 130,37
Comptes financiers	143 016,18	406 924,02
Liquidités	143 016,18	406 924,02
Total de l'actif	59 606 805,99	65 079 215,33

BILAN PASSIF

	30/04/2020	30/04/2019
Capitaux propres		
Capital	58 635 771,57	64 683 852,02
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)	1 571 855,73	894 634,28
Résultat de l'exercice (a, b)	-733 327,04	-637 084,30
Total des capitaux propres	59 474 300,26	64 941 402,00
<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	132 505,73	137 813,33
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	132 505,73	137 813,33
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	59 606 805,99	65 079 215,33

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/04/2020	30/04/2019
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

	30/04/2020	30/04/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	94,23	103,71
Produits sur actions et valeurs assimilées	792 150,53	967 871,77
Produits sur obligations et valeurs assimilées	17 167,99	17 353,60
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)	809 412,75	985 329,08
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	737,72	1 206,55
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	737,72	1 206,55
Résultat sur opérations financières (I - II)	808 675,03	984 122,53
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 556 741,54	1 640 418,46
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-748 066,51	-656 295,93
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	14 739,47	19 211,63
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-733 327,04	-637 084,30

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 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

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

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.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/04/2020	30/04/2019
Actif net en début d'exercice	64 941 402,00	72 018 676,76
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 429 816,48	10 364 220,88
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-7 132 471,58	-10 834 759,97
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 323 451,44	4 019 163,57
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 676 867,54	-3 069 914,76
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-27 046,58	-41 723,19
Différences de change	1 158,86	962,26
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 637 076,31	-6 858 927,62
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>21 331 481,83</i>	<i>22 968 558,14</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>22 968 558,14</i>	<i>29 827 485,76</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	-748 066,51	-656 295,93
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	59 474 300,26	64 941 402,00

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	63 608,71	0,11
Titres participatifs	295 200,00	0,50
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	358 808,71	0,60
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	63 608,71	0,11	295 200,00	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	358 808,71	0,60
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	143 016,18	0,24	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	NOK	NOK	DKK	DKK	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	4 002 136,58	6,73	1 016 554,17	1,71	738 062,37	1,24	75 618,44	0,13
Obligations et valeurs assimilées	63 608,71	0,11	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	937,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 148,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 309,11	0,01
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/04/2020
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

	30/04/2020
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	30/04/2020
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	30/04/2020	30/04/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-733 327,04	-637 084,30
Total	-733 327,04	-637 084,30

	30/04/2020	30/04/2019
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-682 243,26	-631 207,53
Total	-682 243,26	-631 207,53
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

	30/04/2020	30/04/2019
II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-51 083,78	-5 876,77
Total	-51 083,78	-5 876,77
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	
	30/04/2020	30/04/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 571 855,73	894 634,28
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	1 571 855,73	894 634,28

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/04/2020	30/04/2019
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 019 319,16	569 728,65
Total	1 019 319,16	569 728,65
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	
	30/04/2020	30/04/2019
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	552 536,57	324 905,63
Total	552 536,57	324 905,63
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) €
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
30/04/2019	C1 PART CAPI C	41 225 746,05	165 102	249,69	0,00	0,00	0,00	-0,37
	II PART CAPI I	23 715 655,95	13 147	1 803,88	0,00	0,00	0,00	24,26
30/04/2020	C1 PART CAPI C	38 521 793,35	157 303	244,88	0,00	0,00	0,00	2,14
	II PART CAPI I	20 952 506,91	11 668	1 795,72	0,00	0,00	0,00	42,97

(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	4 698,00000	1 181 339,72
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-12 497,00000	-3 166 114,37
Solde net des Souscriptions / Rachats	-7 799,00000	-1 984 774,65
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	157 303,00000	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	666,00000	1 248 476,76
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 145,00000	-3 966 357,21
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1 479,00000	-2 717 880,45
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	11 668,00000	

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 r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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 r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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

	30/04/2020
FR0007071931 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,98
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	1 210 145,76
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/04/2020
FR0011791557 I1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	346 595,78
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	30/04/2020
Créances	Coupons et dividendes	28 130,20
Total des créances		28 130,20
Dettes	Frais de gestion	132 505,73
Total des dettes		132 505,73
Total dettes et créances		-104 375,53

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	59 435 659,61	99,93
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	59 076 850,90	99,33
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	358 808,71	0,60
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)	28 130,20	0,05
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-132 505,73	-0,22
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	143 016,18	0,24
DISPONIBILITES	143 016,18	0,24
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	59 474 300,26	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées					59 076 850,90	99,34
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé					59 076 850,90	99,34
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)					59 076 850,90	99,34
TOTAL AUTRICHE					1 303 174,00	2,19
AT0000785407 FABASOFT			EUR	20 745	522 774,00	0,88
AT0000A0E9W5 S UND T			EUR	35 000	701 400,00	1,18
AT0000A25NJ6 WOLFTANK ADISA HOLDING AG			EUR	5 000	79 000,00	0,13
TOTAL BELGIQUE					2 811 401,40	4,73
BE0003746600 INTERVEST OFFICES WAREHOUSES			EUR	18 786	424 563,60	0,71
BE0003853703 MONTEA			EUR	6 611	530 863,30	0,89
BE0974273055 CARE PROPERTY INVEST			EUR	6 200	166 160,00	0,28
BE0974274061 KINEPOLIS GROUP DIV.			EUR	23 500	807 225,00	1,36
BE0974288202 XIOR STUDENT HOUSING			EUR	20 865	882 589,50	1,49
TOTAL CANADA					75 618,44	0,13
CA49741E1007 KIRKLAND LAKE GOLD			USD	2 000	75 618,44	0,13
TOTAL SUISSE					4 002 136,58	6,73
CH0013841017 LONZA GROUP NOM.			CHF	1 110	442 211,84	0,74
CH0024608827 PARTNERS GROUP HLDG NOM.			CHF	2 250	1 616 198,38	2,72
CH0311864901 VAT GROUP			CHF	1 880	282 952,65	0,48
CH0418792922 SIKA NOM.			CHF	11 000	1 660 773,71	2,79
TOTAL ALLEMAGNE					35 271 889,79	59,31
DE0005093108 AMADEUS FIRE			EUR	16 500	1 551 000,00	2,61
DE0005102008 BASLER			EUR	30 000	1 401 000,00	2,36
DE0005110001 ALL FOR ONE GROUP			EUR	22 451	837 422,30	1,41
DE0005158703 BECHTLE			EUR	19 100	2 525 020,00	4,25
DE0005203947 B.R.A.I.N.			EUR	37 000	359 640,00	0,60
DE0005220909 NEXUS			EUR	68 600	2 401 000,00	4,04
DE0005419105 CANCOM			EUR	59 000	2 744 680,00	4,62
DE0005493365 HYPOPORT			EUR	6 503	2 103 720,50	3,54
DE0005494165 EQS GROUP			EUR	5 286	430 809,00	0,72

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
DE0005664809 EVOTEC			EUR	117 600	2 654 232,00	4,46
DE0006069008 FROSTA			EUR	12 500	805 000,00	1,35
DE0006450000 LPKF LASER & ELECTRONICS			EUR	10 000	198 400,00	0,33
DE0006452907 NEMETSCHKE			EUR	11 100	638 250,00	1,07
DE0006580806 MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE			EUR	5 250	257 775,00	0,43
DE0007203705 SCHNEIDER NEUREITHER PARTNER			EUR	8 100	382 725,00	0,64
DE0007276503 SECUNET SECURITY NETWORKS			EUR	9 050	1 357 500,00	2,28
DE0007346603 SUEDWESTDEUTSCHE SALZWERKE			EUR	300	20 100,00	0,03
DE0007448508 IVU TRAFFIC TECHNOLOGIES			EUR	7 000	91 000,00	0,15
DE0007461006 PVA TEPLA			EUR	19 000	189 810,00	0,32
DE0007472060 WIRECARD			EUR	28 000	2 531 200,00	4,26
DE0007568578 SFC ENERGY			EUR	45 915	462 823,20	0,78
DE000A0B9N37 JDC GROUP			EUR	26 993	147 921,64	0,25
DE000A0BVU28 USU SOFTWARE			EUR	99 041	1 540 087,55	2,59
DE000A0HL8N9 2G ENERGY			EUR	9 600	425 280,00	0,72
DE000A0JC8S7 DATAGROUP			EUR	41 000	2 218 100,00	3,73
DE000A0JK2A8 AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIES			EUR	10 800	172 800,00	0,29
DE000A0JL9W6 VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE			EUR	8 000	66 560,00	0,11
DE000A0JM2M1 BLUE CAP			EUR	6 500	105 300,00	0,18
DE000A0KPPR7 NABALTEC			EUR	32 400	729 000,00	1,23
DE000A0LA304 TICK TRADING SOFTWARE AKTIENGE			EUR	5 000	109 000,00	0,18
DE000A0LR936 STEICO			EUR	12 500	381 250,00	0,64
DE000A0STSQ8 M1 KLINIKEN			EUR	51 000	535 500,00	0,90
DE000A0Z23Q5 ADESSO			EUR	2 052	100 137,60	0,17
AKTI DE000A13SUL5 DEFAMA DEUTSCHE FACHMARKT			EUR	12 466	199 456,00	0,34
DE000A161N30 GRENKE			EUR	9 050	579 200,00	0,97
DE000A1MMCC8 MEDIOS			EUR	50 000	1 670 000,00	2,81
DE000A1YC996 THE SOCIAL CHAIN			EUR	10 000	119 000,00	0,20
DE000A2G8XP9 AIFINYO			EUR	12 000	367 200,00	0,62
DE000A2GS609 WALLSTREET:ONLINE			EUR	5 500	237 050,00	0,40
DE000A2NB7S2 TRAUMHAUS AG			EUR	10 000	111 000,00	0,19

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
DE000A2NBVD5 DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICHER			EUR	23 000	411 516,00	0,69
DE000A2YPDD0 VIB VERMOGEN			EUR	17 900	452 870,00	0,76
DE000WAF3001 SILTRONIC			EUR	8 300	650 554,00	1,09
TOTAL DANEMARK					738 062,37	1,24
DK0060094928 ORSTED			DKK	8 000	738 062,37	1,24
TOTAL FINLANDE					558 912,20	0,94
FI0009007660 MARIMEKKO			EUR	10 000	255 500,00	0,43
FI0009007983 DIGIA			EUR	4 000	18 560,00	0,03
FI4000074984 VALMET CORPORAT			EUR	12 000	250 800,00	0,42
FI4000115464 DETECTION TECH			EUR	1 871	34 052,20	0,06
TOTAL FRANCE					10 799 162,95	18,16
FR0000033243 IMMOBILIERE DASSAULT			EUR	2 043	129 526,20	0,22
FR0000035818 ESKER			EUR	15 300	1 630 980,00	2,74
FR0000039091 ROBERTET			EUR	910	723 450,00	1,22
FR0000061137 BURELLE			EUR	560	315 840,00	0,53
FR0000063737 AUBAY			EUR	1 395	33 270,75	0,06
FR0000073793 DEVOTEAM			EUR	18 800	1 310 360,00	2,20
FR0000074072 BIGBEN INTERACTIVE			EUR	6 600	77 880,00	0,13
FR0004034072 XILAM ANIMATION			EUR	2 500	90 125,00	0,15
FR0004045847 VOYAGEURS DU MONDE			EUR	823	49 380,00	0,08
FR0010131409 WALLIX GROUP			EUR	12 307	169 836,60	0,29
FR0010481960 ARGAN			EUR	37 685	2 675 635,00	4,50
FR0011675362 NEOEN			EUR	9 200	317 860,00	0,53
FR0012882389 PHARMAGEST INTERACTIVE			EUR	4 400	277 200,00	0,47
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH			EUR	8 200	1 795 800,00	3,02
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT			EUR	4 550	381 745,00	0,64
FR0013283108 DELTA PLUS GROUP			EUR	20 714	820 274,40	1,38
TOTAL ITALIE					721 395,00	1,21
IT0003153621 TAMBURI INVESTMENT PARTNERS			EUR	60 000	354 000,00	0,59
IT0003895668 EUROTECH			EUR	6 000	36 270,00	0,06
IT0004496029 EXPERT SYSTEM			EUR	15 000	40 800,00	0,07

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
IT0005366767 NEXI S.P.A.			EUR	21 000	290 325,00	0,49
TOTAL LUXEMBOURG					1 220 400,00	2,05
FR0013379484 SOLUTIONS 30			EUR	113 000	1 220 400,00	2,05
TOTAL PAYS-BAS					558 144,00	0,94
NL0012044747 SHOP APOTHEKE EUROPE NV			EUR	8 160	558 144,00	0,94
TOTAL NORVEGE					1 016 554,17	1,71
NO0005668905 TOMRA SYSTEMS			NOK	21 500	652 246,76	1,10
NO0010081235 NEL			NOK	323 782	364 307,41	0,61
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE					0,00	0,00
US006ESC9175 ADELPHIA ESCROW			USD	80 000	0,00	0,00
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées					358 808,71	0,60
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé					358 808,71	0,60
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé					63 608,71	0,11
TOTAL SUISSE					63 608,71	0,11
CH0413990240 SIKA TV18-050625 CV	05/06/2018	05/06/2025	CHF	3	63 608,71	0,11
TOTAL Titres participatifs					295 200,00	0,49
TOTAL FRANCE					295 200,00	0,49
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	800	295 200,00	0,49