

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

PREVOIR GESTION ACTIONS

Exercice du 01/04/2021 au 31/03/2022

- 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

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds met en oeuvre 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

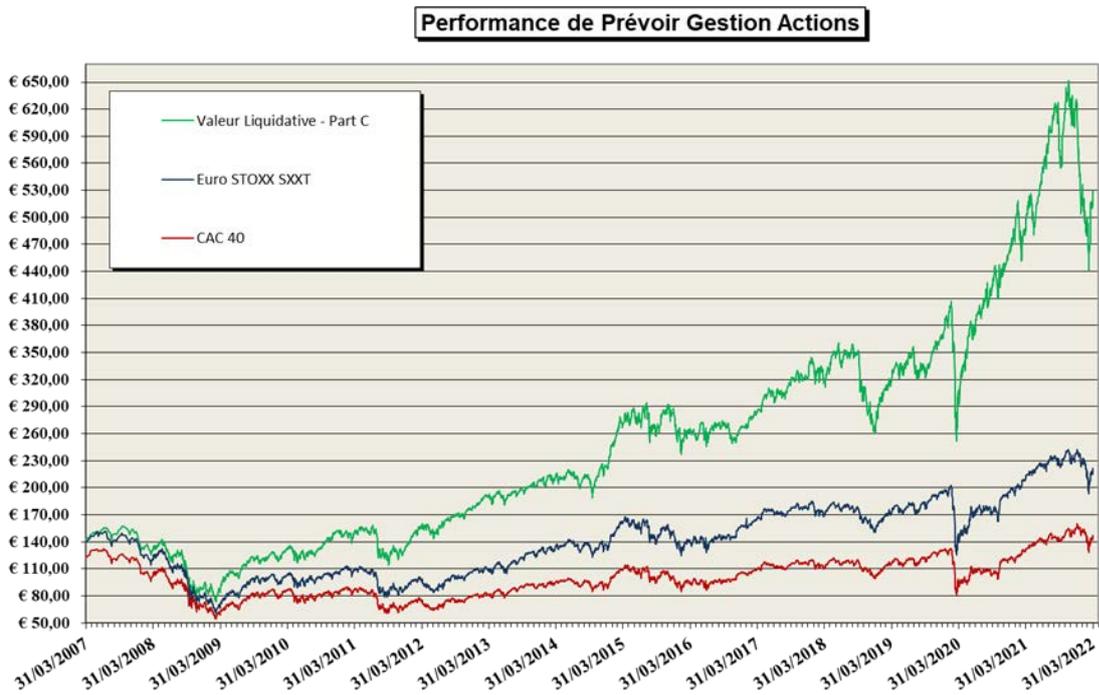
Sommaire :

- 1. Bilan de l'OPCVM*
- 2. L'environnement économique*
- 3. Les attentes pour 2022/2023*
- 4. La politique de gestion*
- 5. Répartition géographique*
- 6. Répartition sectorielle*
- 7. Répartition par Compartiment*
- 8. Principales lignes*
- 9. Récompenses*
- 10. Information relative aux critères ESG*

Bilan de l'OPCVM :

Durant la période du 31/3/2021 au 31/3/2022, le nombre de parts composant l'actif du FCP parts a diminué, passant de 317 392,0213 parts R à 311 220,5371 parts R et de 99 619,5965 parts I à 99 266,5738 parts I. La valeur liquidative de la part R est passée de 491,28 € à 514,77 €, marquant ainsi une hausse de 4,78%. Pour la part I, la hausse s'élève à 5,62%. La comparaison avec l'Euro Stoxx (dividendes inclus) fait donc apparaître une surperformance de 2,24% pour la part R et de 3,08% pour la part I sur cette période.

Graphique au 31/3/2022 : VL part R, SXXT, CAC 40



L'environnement économique :

- Encore fortement marqué par l'épidémie de Covid-19, l'exercice 2021/2022 aura connu un très fort rebond économique, mais aussi, et à l'image du porte-conteneur Ever Given bloqué au milieu du canal de Suez pendant une semaine, un engorgement généralisé des chaînes d'approvisionnement dans le monde. Les mesures de soutien massives mises en place pour soutenir les économies développées ont joué leur rôle, amplifiant encore les tensions sur les chaînes logistiques entraînant tout au long de l'année un rebond historique de l'inflation.
- D'abord jugée temporaire car liée à des goulots d'étranglement, la poussée inflationniste s'installe dans le courant de l'année. L'indice des prix à la consommation en Europe passe au-dessus des 3% en glissement annuel à la fin de l'été 2021 et dépasse les 7% en mars 2022 ! Dans ce contexte de hausse des prix, le PIB de la zone Euro reste bien orienté (proche de 5% à fin mars 2022). Il paraît toutefois de plus en plus évident que les politiques de soutien aux économies ne pourront rester durablement aussi accommodantes. Mi-décembre, la Réserve Fédérale américaine annonce une accélération du rythme de baisse de ses achats mensuels et sans attendre que nous le leur demandions, les Anglais tirent les premiers le 16 décembre 2021, la BoE (Bank of England) augmentant son taux directeur de 15bp à 0.25%.
La BCE, dans un contexte économique un peu différent de celui des Etats Unis sur le front de l'emploi notamment, se veut plus prudente mais n'échappera pas non plus à la normalisation. A partir de mi-décembre les taux longs se tendent, le 10 ans US atteint 2.34% à fin mars 2022 contre 1.74% un an plus tôt. Le 10 ans français passe de -0.046% à 0.98% entre mi-décembre et fin mars 2022 et le 10 ans allemand de -0.38% à 0.55% sur la même période. Sur la toute fin de période, la guerre déclenchée fin février 2022 en Ukraine par la Russie, un des principaux fournisseurs d'énergies fossiles et de céréales de l'économie mondiale, a enclenché une explosion des prix de l'énergie et de certaines matières premières agricoles.
- La flambée inflationniste mondiale amplifiée par la guerre en Europe, les confinements en Chine et le resserrement monétaire rapide engagé par les grandes banques centrales perturbent la visibilité sur la croissance et les marchés financiers. Dans ce contexte, les bourses mondiales ont connu des évolutions contrastées. Portées par des publications de résultats de très bonne qualité, elles ont poursuivi leur rebond au-delà des premiers jours de 2022. Le mouvement de hausse des taux démarré en décembre ainsi que l'accumulation de doutes sur la pérennité de la croissance ont toutefois eu raison de la hausse. Les grands indices finissent la période dans le vert mais restent

orientés à la baisse : Le Nasdaq affiche une hausse de 7.4%, le S&P une hausse de 14% et le STOXX sur une hausse de 0.6% sur la période de référence.

Les attentes pour 2022/2023 :

- En janvier 2022, les économistes du FMI anticipaient une croissance mondiale de 4,4% pour 2022, la prévision a depuis été régulièrement revue en baisse, elle est maintenant à 3,6%. La quasi-totalité des pays, à l'exception des grands producteurs de pétrole, qui profitent de la hausse des cours, subissent des révisions en baisse. De son côté la Commission Européenne mise toujours sur une hausse du produit intérieur brut de 2,7% en 2022 et de 2,3% en 2023 au sein de l'Union européenne. En février elle anticipait une croissance de 4% en 2022 et de 2,8% l'année suivante !

La guerre en Ukraine est aussi venue peser sur les estimations, le FMI anticipe un effondrement du PIB ukrainien de 35% et une récession en Russie (-8,5%). Même si cette dernière ne représente qu'une infime partie du PIB mondial (moins de 2%) elle pèse très lourd sur certains secteurs comme le blé, l'orge ou le tournesol (respectivement 25%, 15% et 40% du volume mondial) et sur les énergies fossiles, carburants et gaz surtout (respectivement 10% et 20% du commerce mondial de ces produits). Les voisins d'Europe de l'Est (Pologne, Hongrie, Moldavie, Hongrie...) sont également affaiblis par l'afflux massif de réfugiés.

Pour l'Allemagne, qui entretenait des liens économiques importants avec la Russie, la sanction est lourde, elle devrait connaître une croissance de 1,6% en 2022 et de 2,4% en 2023. La France, dont l'activité dépend moins de ses échanges avec l'extérieur et davantage de la consommation intérieure s'en sort mieux en 2022 (3,1% estimé), mais pas au-delà (1,8% attendu en 2023).

- L'inquiétude vient aussi de la Chine qui s'affiche en perte de vitesse assez nette. Le retour de la pandémie, avec Omicron, paralyse l'activité depuis plusieurs semaines dans des dizaines de grandes villes, dont Shanghai et la région de Shenzhen, qui restent les moteurs économiques de l'empire du milieu. La croissance cette année est révisée en baisse à 4,4%, soit 1,2 point de moins qu'en octobre dernier.

Ces révisions de croissance restent toutefois à prendre avec des pincettes tant la visibilité est faible et le nombre de facteurs mouvants et contradictoires importants. D'un côté l'inflation booste la croissance réelle avec de forts effets prix, mais cette inflation est telle - le FMI a revu à la hausse ses prévisions : 5,7% cette année dans les pays développés et 8,7% pour le monde émergent - que les banques centrales se voient contraintes de retirer rapidement les programmes de soutiens mis en place post Covid-19.

La hausse des prix est certes centrée sur l'énergie mais la guerre a aussi aggravé la hausse des prix des matières premières agricoles déjà à l'œuvre depuis plusieurs mois sous l'effet du rebond post pandémie, et de mauvaises conditions météo qui ont réduit les récoltes dans plusieurs pays. La flambée des cours des céréales (blé, maïs, orge...) et de l'alimentation de base représente un choc majeur dans les pays pauvres ce qui pourrait entraîner une explosion des troubles sociaux.

- Le contexte économique pour les marchés d'actions reste donc encore perturbé pour quelques mois. Les craintes d'un ralentissement plus fort que prévu de l'économie mondiale pourrait calmer voire juguler la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation. Les marchés ayant déjà beaucoup corrigé depuis début janvier 2022, une accalmie sur le front de l'inflation serait positive pour les marchés d'actions et notamment les valeurs de croissance et de qualité. Un environnement de taux, certes normalisé, mais toujours relativement bas ne laisse toujours pas beaucoup d'alternatives aux investisseurs qui devraient recommencer à diriger les flux d'investissement vers la bourse pour maintenir leur pouvoir d'achat dans la durée.

	Fin mars 2021	Fin mars 2022	Evolution
<i>US 30 ans</i>	2,4106	2,4476	+4bps
<i>US 10 ans</i>	1,7404	2,338	+60bps
<i>FR 30 ans</i>	0,816	1,409	+59bps
<i>FR 10 ans</i>	-0,046	0,98	+103bps
<i>OR (cotation en dollars)</i>	1 707,71	1 937,44	+13,5%

	Fin mars 2021	Fin mars 2022	Evolution
<i>CAC 40</i>	6 067,23	6 659,87	+9,8%
<i>Euro Stoxx</i>	432,1	434,89	+0,6%
<i>S&P 500</i>	3 972,89	4 530,41	+14,0%
<i>Nasdaq composite</i>	13 246,87	14 220,52	+7,4%

La politique de gestion :

La stratégie d'investissements 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 des 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 ».

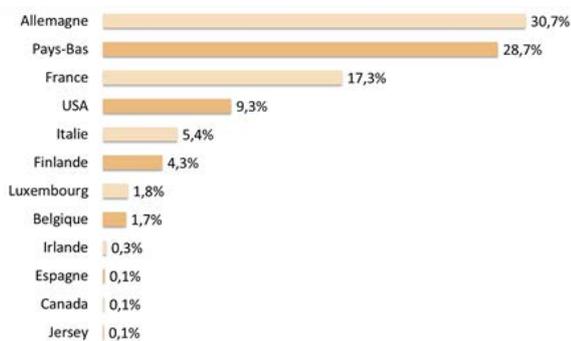
Le fonds évite de faire du « market-timing » (pas de produit dérivé) et est donc, en principe, toujours totalement investi. Cela dit, le gérant regarde le « momentum » de chaque titre et l'harmonise en fonction d'une vue d'ensemble de la construction, de la pondération et de la diversification, (aussi 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 de 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 ». Cependant 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.

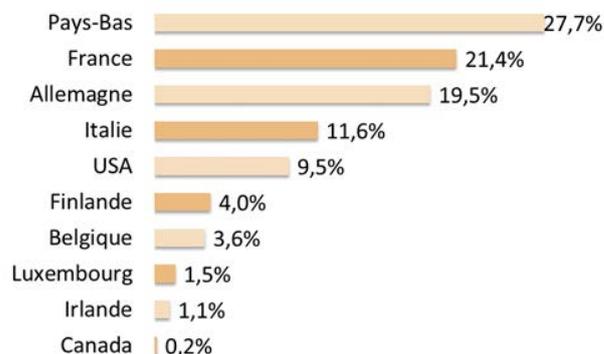
Pour nous, les points importants sont d'avoir une stratégie claire, et avec des valeurs de qualité qui permettent de réaliser sur la durée, les résultats conformes à nos attentes. Il est également important d'avoir une diversification, aussi bien géographique que sectorielle, appropriée. C'est le meilleur 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.

Répartition géographique :

2021

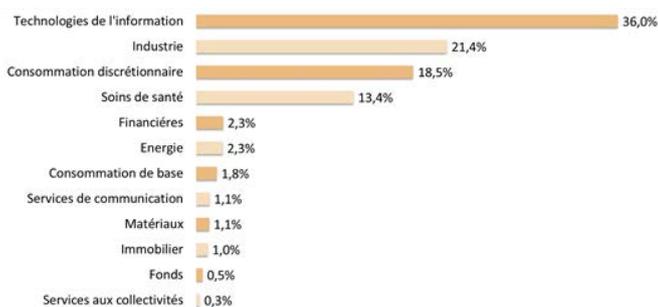


2022

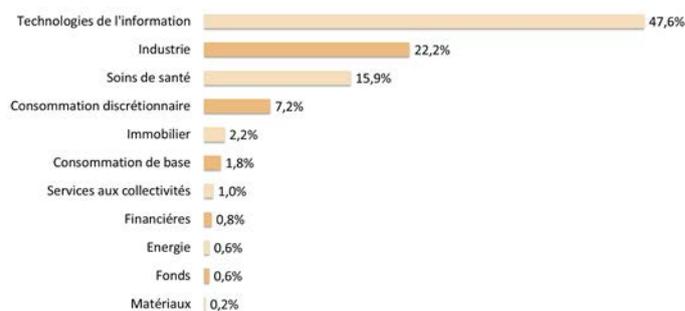


Répartition sectorielle :

2021



2022



Répartition par compartiment :

	Fin mars 2021	Fin mars 2022
Compartiment <u>Euro</u> list <u>Euronext</u> A	84,3%	88,5%
Compartiment <u>Euro</u> list <u>Euronext</u> B	15,6%	10,8%
Compartiment <u>Euro</u> list <u>Euronext</u> C	0,1%	0,7%
Total	100,00%	100,00%

Les cinq lignes les plus importantes du portefeuille au 31 mars 2022 :

Sartorius AG	7,8%
IMCD	6,8%
ASML Holding	6,3%
NVIDIA	5,7%
Reply	5,5%

Récompenses :

Le fonds a été distingué en remportant « l’Euro-Fund Award 2021 » catégorie fonds Actions Europe sur 1,3,5,10 et 20 ans chez le Finanzen-Verlag.

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.

Une information plus complète que la Position de la Société de Gestion relative à la mise en œuvre de principes ESG est disponible sur la page « Informations réglementaires » du site internet www.sgprevoir.fr.

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

Le fonds Prévoir Gestion Actions a investi 0,75% de son actif net dans Prévoir Perspectives (Fonds géré par la même société de gestion).

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

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.

Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence, indicateur de marché.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Techniques de gestion efficace de portefeuille (prêt/emprunt de titres, pension...) - Transparence des opérations de financement sur titres (SFTR)

Le fonds n'a pas fait appel aux techniques de gestion efficace de portefeuille au cours de l'exercice.

Il 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).

Swing pricing- Droits ajustables

Non applicable

Fiscalité

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).

RAPPORT COMPTABLE AU 31/03/2022

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.

Information sur la rémunération

Exercice 2022

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 2021, 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 11 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2021) s'est élevé à 1 612 835 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.

Evènements intervenus au cours de la période

30/06/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout mentions SFDR



PREVOIR GESTION ACTIONS

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 mars 2022**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 mars 2022**

**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 31 mars 2022, 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/04/2021 à la date d'émission de notre rapport.

*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

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, 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.

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.

*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

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 du fonds 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 le fonds 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 du fonds.

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*

- 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 du fonds 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
Amaury Couplez

BILAN ACTIF

	31/03/2022	31/03/2021
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	419 778 671,44	401 535 617,22
Actions et valeurs assimilées	417 413 495,44	399 383 264,22
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	417 413 495,44	399 383 264,22
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	2 365 176,00	2 152 353,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 365 176,00	2 152 353,00
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	87 003,73	185 818,22
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	87 003,73	185 818,22
Comptes financiers	1 456 376,22	2 243 787,50
Liquidités	1 456 376,22	2 243 787,50
Total de l'actif	421 322 051,39	403 965 222,94

BILAN PASSIF

	31/03/2022	31/03/2021
Capitaux propres		
Capital	394 018 602,08	402 163 553,94
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)	28 498 821,51	2 198 018,56
Résultat de l'exercice (a, b)	-2 622 858,47	-1 682 997,65
Total des capitaux propres	419 894 565,12	402 678 574,85
<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	1 427 486,27	1 286 648,09
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 427 486,27	1 286 648,09
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	421 322 051,39	403 965 222,94

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/03/2022	31/03/2021
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

	31/03/2022	31/03/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,19	0,43
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 353 673,54	2 597 673,88
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	3 353 673,73	2 597 674,31
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	3 702,92	6 803,70
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	3 702,92	6 803,70
Résultat sur opérations financières (I - II)	3 349 970,81	2 590 870,61
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	6 191 215,63	4 286 945,69
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-2 841 244,82	-1 696 075,08
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	218 386,35	13 077,43
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-2 622 858,47	-1 682 997,65

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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.

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

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, 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

	31/03/2022	31/03/2021
Actif net en début d'exercice	402 678 574,85	218 766 982,36
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	136 836 614,42	167 824 602,62
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-135 283 196,27	-125 594 577,62
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	39 915 470,62	16 887 421,55
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-10 441 910,40	-14 434 108,68
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-330 692,37	-382 289,89
Différences de change	-9 523,17	-5 700,57
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-10 629 527,74	141 312 320,16
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>183 786 307,39</i>	<i>194 415 835,13</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>194 415 835,13</i>	<i>53 103 514,97</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	-2 841 244,82	-1 696 075,08
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	419 894 565,12	402 678 574,85

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

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

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

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

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 456 376,22	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD	CHF	CHF	GBP	GBP	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	40 748 927,44	9,70	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
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	11 552,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	120 696,29	0,03	12 961,56	0,00	1 623,44	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/03/2022
Titres acquis à r�m�r�	0,00
Titres pris en pension livr�e	0,00
Titres emprunt�s	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/03/2022
Instruments financiers donn�s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers re�us 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	31/03/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 365 176,00
	FR0011791557	PREVOIR PERSPECT.I	2 365 176,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			2 365 176,00

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	31/03/2022	31/03/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-2 622 858,47	-1 682 997,65
Total	-2 622 858,47	-1 682 997,65

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 856 000,97	-1 297 046,48
Total	-1 856 000,97	-1 297 046,48
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

	31/03/2022	31/03/2021
II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-766 857,50	-385 951,17
Total	-766 857,50	-385 951,17
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	
	31/03/2022	31/03/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	28 498 821,51	2 198 018,56
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	28 498 821,51	2 198 018,56

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	10 911 835,80	852 862,05
Total	10 911 835,80	852 862,05
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	
	31/03/2022	31/03/2021
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	17 586 985,71	1 345 156,51
Total	17 586 985,71	1 345 156,51
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 €
29/03/2018	C1 PART CAPI C	96 334 550,78	302 905,0000	318,03	0,00	0,00	0,00	16,90
29/03/2018	II PART CAPI I	115 943 412,95	74 053,0000	1 565,68	0,00	0,00	0,00	94,99
29/03/2019	C1 PART CAPI C	78 830 849,61	246 504,0000	319,79	0,00	0,00	0,00	-2,29
29/03/2019	II PART CAPI I	144 864 066,13	91 287,0000	1 586,90	0,00	0,00	0,00	1,27
31/03/2020	C1 PART CAPI C	79 309 351,55	256 975,0000	308,62	0,00	0,00	0,00	-5,34
31/03/2020	II PART CAPI I	139 457 630,81	90 336,0000	1 543,76	0,00	0,00	0,00	-12,91
31/03/2021	C1 PART CAPI C	155 928 496,87	317 392,0213	491,28	0,00	0,00	0,00	-1,39
31/03/2021	II PART CAPI I	246 750 077,98	99 619,5965	2 476,92	0,00	0,00	0,00	9,62
31/03/2022	C1 PART CAPI C	160 208 176,08	311 220,5371	514,77	0,00	0,00	0,00	29,09
31/03/2022	II PART CAPI I	259 686 389,04	99 266,5738	2 616,05	0,00	0,00	0,00	169,44

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	143 715,851400	83 016 370,55
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-149 887,335600	-83 628 250,53
Solde net des Souscriptions / Rachats	-6 171,484200	-611 879,98
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	311 220,537100	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	17 952,280100	53 820 243,87
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-18 305,302800	-51 654 945,74
Solde net des Souscriptions / Rachats	-353,022700	2 165 298,13
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	99 266,573800	

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

	31/03/2022
FR0007035159 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,79
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	3 362 376,54
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/03/2022
FR0011646454 I1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	2 828 839,09
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	31/03/2022
Créances	Coupons et dividendes	87 003,73
Total des créances		87 003,73
Dettes	Frais de gestion	1 427 486,27
Total des dettes		1 427 486,27
Total dettes et créances		-1 340 482,54

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	419 778 671,44	99,97
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	417 413 495,44	99,41
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 365 176,00	0,56
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)	87 003,73	0,02
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-1 427 486,27	-0,34
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	1 456 376,22	0,35
DISPONIBILITES	1 456 376,22	0,35
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	419 894 565,12	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			417 413 495,44	99,41
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			417 413 495,44	99,41
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			417 413 495,44	99,41
TOTAL BELGIQUE			14 981 365,00	3,57
BE0003604155 LOTUS BAKERIES	EUR	1 172	5 567 000,00	1,33
BE0003878957 VGP	EUR	40 405	9 414 365,00	2,24
TOTAL CANADA			660 522,27	0,16
CA4991131083 K92 MINING	USD	100 000	660 522,27	0,16
TOTAL ALLEMAGNE			82 018 565,00	19,53
DE0005104400 ATOSS SOFTWARE	EUR	14 700	2 637 180,00	0,63
DE0005158703 BECHTLE	EUR	160 000	8 192 000,00	1,95
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	46 500	6 833 175,00	1,63
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	151 800	6 610 890,00	1,57
DE0005800601 GFT TECHNOLOGIES	EUR	69 700	2 892 550,00	0,69
DE0006452907 NEMETSCHKE	EUR	67 500	5 926 500,00	1,41
DE0006599905 MERCK KGAA	EUR	3 500	664 475,00	0,16
DE0006969603 PUMA	EUR	13 000	1 006 720,00	0,24
DE0007010803 RATIONAL	EUR	6 205	3 890 535,00	0,93
DE0007037129 RWE A	EUR	107 000	4 229 710,00	1,01
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	81 900	32 899 230,00	7,83
DE0007231326 SIXT ORD.	EUR	23 000	2 815 200,00	0,67
DE000A0JL9W6 VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE	EUR	35 000	2 453 500,00	0,58
DE000PAH0038 PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING PREF	EUR	11 000	966 900,00	0,23
TOTAL FINLANDE			16 692 795,00	3,98
FI4000074984 VALMET CORPORAT	EUR	419 500	11 834 095,00	2,82
FI4000198031 QT GROUP	EUR	38 500	4 858 700,00	1,16
TOTAL FRANCE			87 538 134,00	20,85
FR0000035818 ESKER	EUR	8 310	1 416 024,00	0,34
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	63 000	21 816 900,00	5,20
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	3 150	4 068 225,00	0,97

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000120321 L'OREAL	EUR	5 700	2 073 945,00	0,49
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	23 550	15 293 370,00	3,64
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	33 000	6 682 500,00	1,59
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR	EUR	11 000	6 803 500,00	1,62
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	31 650	11 789 625,00	2,81
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	50 300	8 606 330,00	2,05
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	201 000	8 987 715,00	2,14
TOTAL IRLANDE			4 540 640,00	1,08
IE00B4BNMY34 ACCENTURE CL.A	EUR	14 800	4 540 640,00	1,08
TOTAL ITALIE			48 546 669,00	11,56
IT0001078911 INTERPUMP GROUP	EUR	197 500	9 025 750,00	2,15
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	200 000	8 108 000,00	1,93
IT0004729759 SESA	EUR	27 000	4 023 000,00	0,96
IT0005282865 REPLY	EUR	153 100	22 965 000,00	5,47
IT0005331019 CAREL INDUSTRIES S.P.A.	EUR	59 500	1 383 375,00	0,33
IT0005347429 DIGITAL VALUE S.P.A.	EUR	34 563	3 041 544,00	0,72
TOTAL LUXEMBOURG			6 221 772,00	1,48
FR0014000MR3 EUROFINIS SCIENTIFC	EUR	69 200	6 221 772,00	1,48
TOTAL PAYS-BAS			116 124 628,00	27,65
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL	EUR	56 100	18 630 810,00	4,44
NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR	EUR	17 800	3 009 268,00	0,72
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	43 450	26 504 500,00	6,31
NL0010801007 IMCD	EUR	185 000	28 721 250,00	6,84
NL0011585146 FERRARI	EUR	10 000	1 987 000,00	0,47
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	77 500	7 153 250,00	1,70
NL0012866412 BE SEMICONDUCTOR	EUR	230 000	17 907 800,00	4,26
NL0012969182 ADYEN	EUR	6 750	12 210 750,00	2,91
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			40 088 405,17	9,55
US34959E1091 FORTINET	USD	18 350	5 666 331,44	1,35
US55354G1004 MSCI	USD	7 500	3 407 969,64	0,81
US5949181045 MICROSOFT	USD	26 100	7 271 068,04	1,73
US67066G1040 NVIDIA	USD	96 300	23 743 036,05	5,66

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			2 365 176,00	0,56
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			2 365 176,00	0,56
TOTAL FRANCE			2 365 176,00	0,56
FR0011791557 PREVOIR PERSPECTIVES I FCP	EUR	850	2 365 176,00	0,56

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	DEVISE
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	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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