

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

PREVOIR PERSPECTIVES

Exercice du 01/05/2021 au 30/04/2022

- 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 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 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.

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

FCP PREVOIR PERSPECTIVES

Compte rendu de gestion de l'exercice clos le 29 avril 2022

Sommaire :

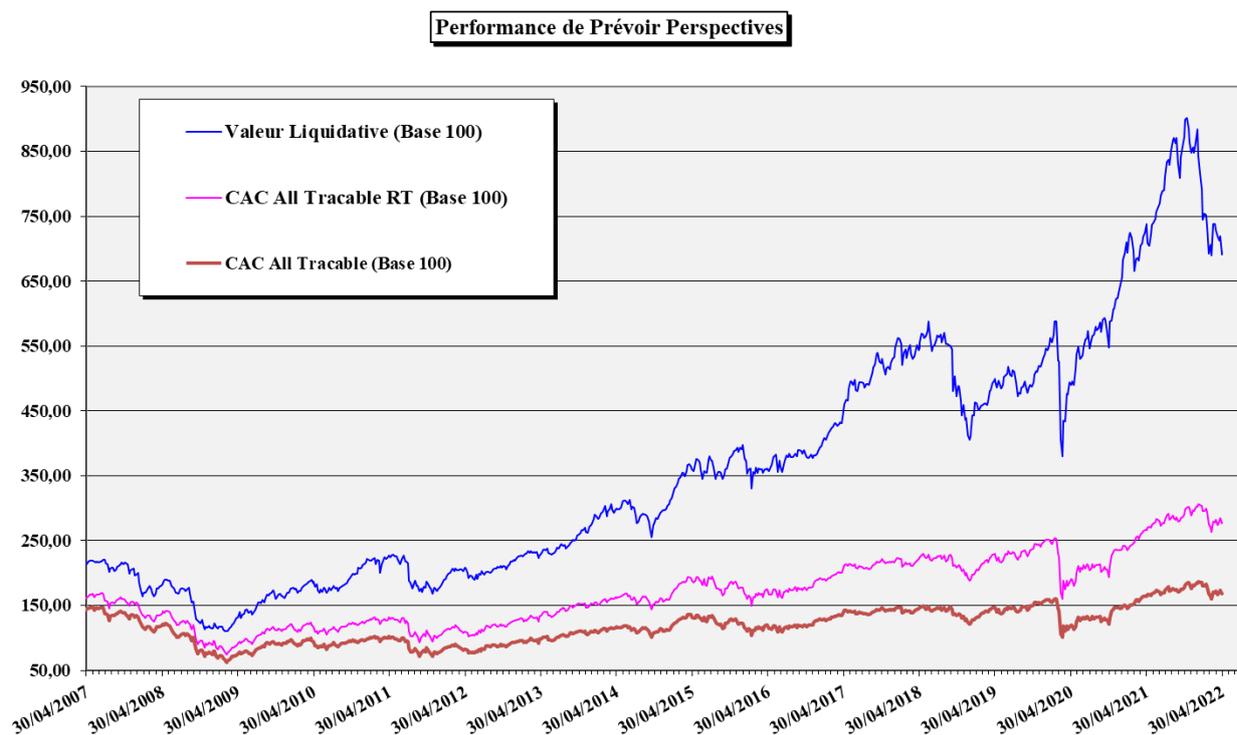
- 1. Bilan de l'OPCVM*
- 2. L'environnement économique*
- 3. Les attentes pour 2022/2023*
- 4. La politique de gestion*
- 5. Répartition géographique*
- 6. Répartition sectorielle*
- 7. Répartition par Compartiment*
- 8. Les Principales lignes*
- 9. Les Principaux mouvements*
- 10. Récompenses*
- 11. Informations réglementaires*

FCP PREVOIR PERSPECTIVES

Bilan de l'OPCVM :

Durant la période du 30/04/2021 au 29/04/2022, le nombre de parts composant l'actif du FCP a diminué, passant de 163 361 parts à 161 961 parts pour la part C et de 12 095 parts à 10 147 parts pour la part I.

La valeur liquidative de la part C est passée de 366,27 € à 347,48 €, marquant ainsi une baisse de 5,1% (la baisse pour la part I s'élevant à 3,7%), à comparer avec une hausse de 4,8% pour le CAC All Tradable (dividendes inclus).



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 -0.02% 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.

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.

D'une manière générale les indices finissent la période dans le vert mais restent orientés à la baisse : Le Nasdaq affiche une hausse de 7.4%, le SBF 250 NT, indice de référence du fonds, une hausse de 4.8% et le SDAX, plus proche de la composition du portefeuille, une baisse de -14.7% sur la période de référence.

Les attentes pour 2021/2022 :

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 d'actions ayant déjà beaucoup corrigé depuis début janvier 2022 une accalmie sur le front de l'inflation serait positive. Ceci serait d'autant plus vrai pour les petites valeurs de croissance et de qualité, généralement exposées à des marchés de niche en croissance, qui constituent le cœur du portefeuille du fonds. 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 avril 2021 | Fin avril 2022 | Evolution |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------------|
| <i>US 30 ans</i> | 2,2967 | 2,9972 | 70 points de base |
| <i>US 10 ans</i> | 1,6259 | 2,9336 | 131 points de base |
| <i>FR 30 ans</i> | 0,942 | 1,902 | 96 points de base |
| <i>FR 10 ans</i> | 0,156 | 1,459 | 130 points de base |
| <i>OR (cotation en US\$)</i> | 1769,1 | 1896,9 | +7,2% |

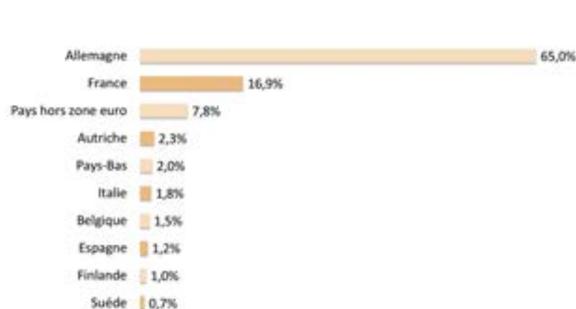
| | Fin avril 2021 | Fin avril 2022 | Evolution |
|-----------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| <i>CAC All Tradable NT</i> | 9 595,2 | 10 059,0 | +4,8% |
| <i>Euro Stoxx</i> | 440,1 | 425,6 | -3,3% |
| <i>S&P 500 (en US\$)</i> | 4181,2 | 4131,9 | -1,2% |
| <i>Nasdaq composite (en US\$)</i> | 13962,7 | 12334,6 | -11,7% |

La politique de gestion :

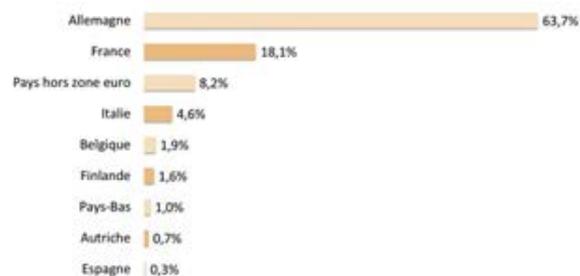
Le fonds poursuit une politique active de stock picking des valeurs de petites et moyennes capitalisations de la zone Euro, accompagné par l'utilisation de l'analyse technique et surtout un contact personnel avec le management des sociétés dans lesquelles le fonds est investi. La concentration sur nos 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.

Répartition géographique :

Fin avril 2021

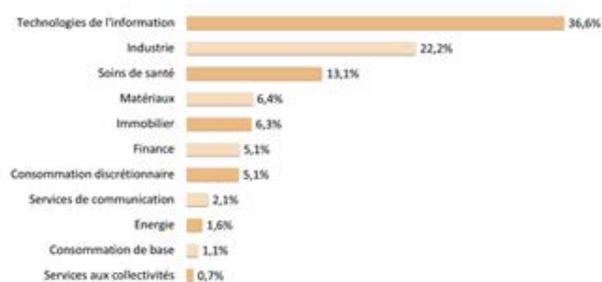


Fin avril 2022

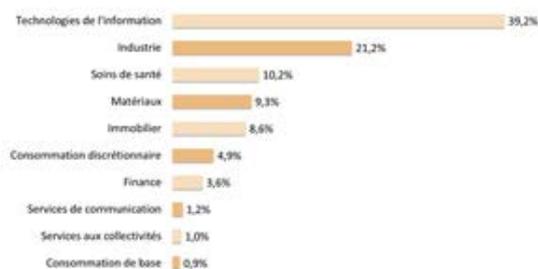


Répartition sectorielle :

Fin avril 2021



Fin avril 2022



Répartition par compartiment :

| | Fin avril 2021 | Fin avril 2022 |
|--|----------------|----------------|
| Compartiment <u>Euro</u> list Euronext A | 14,8% | 11,5% |
| Compartiment <u>Euro</u> list Euronext B | 36,4% | 40,0% |
| Compartiment <u>Euro</u> list Euronext C | 48,5% | 48,5% |
| Total | 100,0% | 100,0% |

Les cinq lignes les plus importantes du portefeuille au 29 avril 2022 :

| | |
|------------------|-------|
| <u>Secunet</u> | 5,10% |
| <u>Steico</u> | 4,99% |
| <u>Argan</u> | 4,39% |
| <u>Datagroup</u> | 3,92% |
| <u>Sika</u> | 3,90% |

Les principaux mouvements sur la période :

| Achat | Ventes |
|-----------------------|----------------------|
| <u>AddLife</u> | <u>Apontis</u> |
| <u>Allgeier</u> | <u>Biesse</u> |
| <u>Aubay</u> | <u>Fabasoft</u> |
| <u>Bufab</u> | <u>Fashionette</u> |
| <u>Graines Voltz</u> | <u>Hypoport</u> |
| <u>Jacquet Metals</u> | <u>Jost Werke</u> |
| <u>Lumibird</u> | <u>LPKF</u> |
| <u>Medartis</u> | <u>MCPHY Energy</u> |
| <u>Salcef</u> | <u>Nel</u> |
| <u>Wavestone</u> | <u>Shop Apotheke</u> |

FCP PREVOIR PERSPECTIVES

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 en 2021.

Informations réglementaires :

Informations relatives 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.

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.

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

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

L'OPCVM 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).

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

Swing pricing- Droits ajustables

Non applicable

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 30/04/2022

PREVOIR PERSPECTIVES

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

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

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Vous pouvez avoir plus de détails sur ces deux sujets en consultant notre politique de sélection des intermédiaires sur notre site à l'adresse suivante : <http://www.sgprevoir.fr/informations-legales/>

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

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 PERSPECTIVES

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 avril 2022**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 avril 2022**

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 29 avril 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 30/04/2021 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 PERSPECTIVES

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*

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 ;



PREVOIR PERSPECTIVES

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité 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

| | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts et instruments financiers | 82 823 495,22 | 92 636 522,70 |
| Actions et valeurs assimilées | 82 729 402,15 | 92 195 870,45 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 82 729 402,15 | 92 195 870,45 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 94 093,07 | 440 652,25 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 94 093,07 | 440 652,25 |
| 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 | 40 725,37 | 43 139,68 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 40 725,37 | 43 139,68 |
| Comptes financiers | 217 614,64 | 341 662,93 |
| Liquidités | 217 614,64 | 341 662,93 |
| Total de l'actif | 83 081 835,23 | 93 021 325,31 |

BILAN PASSIF

| | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
|--|----------------------|----------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 76 845 760,72 | 84 791 755,62 |
| 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) | 7 618 896,77 | 9 213 371,27 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | -1 554 845,23 | -1 200 872,45 |
| Total des capitaux propres | 82 909 812,26 | 92 804 254,44 |
| <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 | 172 022,97 | 217 070,87 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 172 022,97 | 217 070,87 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 83 081 835,23 | 93 021 325,31 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

| | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
|--|-------------|-------------|
| 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

| | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 2,58 | 0,02 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 836 360,68 | 677 677,19 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 14 693,75 | 16 836,18 |
| 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) | 851 057,01 | 694 513,39 |
| 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 | 2 047,55 | 2 701,74 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (II) | 2 047,55 | 2 701,74 |
| Résultat sur opérations financières (I - II) | 849 009,46 | 691 811,65 |
| Autres produits (III) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 2 429 914,52 | 1 872 701,70 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV) | -1 580 905,06 | -1 180 890,05 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 26 059,83 | -19 982,40 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) | -1 554 845,23 | -1 200 872,45 |

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 | 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.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

| | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net en début d'exercice | 92 804 254,44 | 59 474 300,26 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) | 7 757 516,11 | 9 804 271,52 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -13 663 137,20 | -7 313 076,12 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 9 855 431,00 | 10 823 021,12 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -1 896 791,43 | -1 605 206,33 |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transaction | -48 036,96 | -60 815,90 |
| Différences de change | 2 177,04 | -602,72 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -10 320 695,68 | 22 863 252,66 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>33 874 038,81</i> | <i>44 194 734,49</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>44 194 734,49</i> | <i>21 331 481,83</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 | -1 580 905,06 | -1 180 890,05 |
| 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 | 82 909 812,26 | 92 804 254,44 |

**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 | 94 093,07 | 0,11 |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | 94 093,07 | 0,11 |
| 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 | 94 093,07 | 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 |
| 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 | 94 093,07 | 0,11 | 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 | 217 614,64 | 0,26 | 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 | SEK | SEK | 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 | 5 731 764,37 | 6,91 | 977 034,76 | 1,18 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 94 093,07 | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 57 367,28 | 0,07 | 0,00 | 0,00 | 3 558,69 | 0,00 | 1 951,46 | 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

| | 29/04/2022 |
|-------------------------------|------------|
| Titres acquis à réméré | 0,00 |
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

| | 29/04/2022 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00 |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan | 0,00 |

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

| | ISIN | LIBELLE | 29/04/2022 |
|-----------------------------------|------|---------|-------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPC | | | 0,00 |
| Contrats financiers | | | 0,00 |
| Total des titres du groupe | | | 0,00 |

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
|--|----------------------|----------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | -1 554 845,23 | -1 200 872,45 |
| Total | -1 554 845,23 | -1 200 872,45 |

| | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| C1 PART CAPI C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -1 362 505,54 | -1 038 244,89 |
| Total | -1 362 505,54 | -1 038 244,89 |
| 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 |

| | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
|---|--------------------|--------------------|
| II PART CAPI I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -192 339,69 | -162 627,56 |
| Total | -192 339,69 | -162 627,56 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | | |
| Montant global des crédits d'impôt | 0,00 | 0,00 |
| Provenant de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Provenant de l'exercice N-1 | 0,00 | 0,00 |
| Provenant de l'exercice N-2 | 0,00 | 0,00 |
| Provenant de l'exercice N-3 | 0,00 | 0,00 |
| Provenant de l'exercice N-4 | 0,00 | 0,00 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|--|---|---------------------|
| | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 7 618 896,77 | 9 213 371,27 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 7 618 896,77 | 9 213 371,27 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|--|---|---------------------|
| | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
| C1 PART CAPI C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 5 183 885,37 | 5 949 943,93 |
| Total | 5 183 885,37 | 5 949 943,93 |
| 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 | |
|--|---|---------------------|
| | 29/04/2022 | 30/04/2021 |
| I1 PART CAPI I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 2 435 011,40 | 3 263 427,34 |
| Total | 2 435 011,40 | 3 263 427,34 |
| 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 € |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 30/04/2018 | C1 PART CAPI C | 47 918 361,15 | 174 926 | 273,93 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11,98 |
| 30/04/2018 | 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 |
| 30/04/2019 | 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 |
| 30/04/2020 | II PART CAPI I | 20 952 506,91 | 11 668 | 1 795,72 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 42,97 |
| 30/04/2021 | C1 PART CAPI C | 59 835 537,69 | 163 361 | 366,27 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 30,06 |
| 30/04/2021 | II PART CAPI I | 32 968 716,75 | 12 095 | 2 725,81 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 256,37 |
| 29/04/2022 | C1 PART CAPI C | 56 278 297,93 | 161 961 | 347,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 23,59 |
| 29/04/2022 | II PART CAPI I | 26 631 514,33 | 10 147 | 2 624,57 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 221,01 |

SOUSCRIPTIONS RACHATS

| | En quantité | En montant |
|--|----------------|---------------|
| C1 PART CAPI C | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 14 220,000000 | 5 462 773,03 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -15 620,000000 | -6 005 738,17 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | -1 400,000000 | -542 965,14 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 161 961,000000 | |

| | En quantité | En montant |
|--|---------------|---------------|
| I1 PART CAPI I | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 704,000000 | 2 294 743,08 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -2 652,000000 | -7 657 399,03 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | -1 948,000000 | -5 362 655,95 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 10 147,000000 | |

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

| | 29/04/2022 |
|--|--------------|
| FR0007071931 C1 PART CAPI C | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,99 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 1 934 852,07 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

| | 29/04/2022 |
|--|------------|
| FR0011791557 II PART CAPI I | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,50 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 495 062,45 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

CREANCES ET DETTES

| | Nature de débit/crédit | 29/04/2022 |
|---------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| Créances | Coupons et dividendes | 40 725,37 |
| Total des créances | | 40 725,37 |
| Dettes | Frais de gestion | 172 022,97 |
| Total des dettes | | 172 022,97 |
| Total dettes et créances | | -131 297,60 |

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

| | Valeur EUR | % Actif Net |
|--|----------------------|---------------|
| PORTEFEUILLE | 82 823 495,22 | 99,90 |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 82 729 402,15 | 99,79 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 94 093,07 | 0,11 |
| 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) | 40 725,37 | 0,05 |
| OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | -172 022,97 | -0,21 |
| CONTRATS FINANCIERS | 0,00 | 0,00 |
| OPTIONS | 0,00 | 0,00 |
| FUTURES | 0,00 | 0,00 |
| SWAPS | 0,00 | 0,00 |
| BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS | 217 614,64 | 0,26 |
| DISPONIBILITES | 217 614,64 | 0,26 |
| DEPOTS A TERME | 0,00 | 0,00 |
| EMPRUNTS | 0,00 | 0,00 |
| AUTRES DISPONIBILITES | 0,00 | 0,00 |
| ACHATS A TERME DE DEVICES | 0,00 | 0,00 |
| VENTES A TERME DE DEVICES | 0,00 | 0,00 |
| ACTIF NET | 82 909 812,26 | 100,00 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|----------|----------|--------|------------------------|------|----------------------|----------------|
| TOTAL Actions & valeurs assimilées | | | | | | 82 729 402,15 | 99,79 |
| TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 82 729 402,15 | 99,79 |
| TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.) | | | | | | 82 729 402,15 | 99,79 |
| TOTAL AUTRICHE | | | | | | 600 600,00 | 0,72 |
| AT0000A25NJ6 WOLFTANK ADISA HOLDING AG | | | EUR | 33 000 | | 600 600,00 | 0,72 |
| TOTAL BELGIQUE | | | | | | 1 513 840,00 | 1,83 |
| BE0974288202 XIOR STUDENT HOUSING | | | EUR | 29 800 | | 1 513 840,00 | 1,83 |
| TOTAL SUISSE | | | | | | 5 731 764,37 | 6,91 |
| CH0024608827 PARTNERS GROUP HLDG NOM. | | | CHF | 1 000 | | 1 020 805,93 | 1,23 |
| CH0311864901 VAT GROUP | | | CHF | 3 000 | | 897 529,60 | 1,08 |
| CH0386200239 MEDARTIS HOLDING AG | | | CHF | 5 700 | | 572 138,58 | 0,69 |
| CH0418792922 SIKA NOM. | | | CHF | 11 050 | | 3 241 290,26 | 3,91 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | | | | 52 643 871,26 | 63,51 |
| DE0005093108 AMADEUS FIRE | | | EUR | 18 000 | | 2 404 800,00 | 2,90 |
| DE0005102008 BASLER | | | EUR | 30 000 | | 3 198 000,00 | 3,86 |
| DE0005104400 ATOSS SOFTWARE | | | EUR | 5 400 | | 751 680,00 | 0,91 |
| DE0005110001 ALL FOR ONE GROUP | | | EUR | 16 024 | | 1 009 512,00 | 1,22 |
| DE0005220909 NEXUS | | | EUR | 68 000 | | 3 145 000,00 | 3,79 |
| DE0005419105 CANCOM | | | EUR | 35 000 | | 1 613 500,00 | 1,95 |
| DE0005494165 EQS GROUP | | | EUR | 38 131 | | 1 204 939,60 | 1,45 |
| DE0005654933 EINHELL_GERMANY_VZ | | | EUR | 7 428 | | 1 448 460,00 | 1,75 |
| DE0005659700 ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN | | | EUR | 2 400 | | 115 824,00 | 0,14 |
| DE0005664809 EVOTEC | | | EUR | 19 400 | | 451 632,00 | 0,54 |
| DE0005677108 ELMOS SEMICONDUCTOR | | | EUR | 31 354 | | 1 487 747,30 | 1,79 |
| DE0006052830 MASCHINENFABRIK BERTHOLD PF | | | EUR | 1 000 | | 220 000,00 | 0,27 |
| DE0006069008 FROSTA | | | EUR | 9 560 | | 678 760,00 | 0,82 |
| DE0006580806 MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE | | | EUR | 11 807 | | 631 674,50 | 0,76 |
| DE0007274136 STO PREF. | | | EUR | 5 000 | | 1 002 500,00 | 1,21 |
| DE0007276503 SECUNET SECURITY NETWORKS | | | EUR | 10 250 | | 4 182 000,00 | 5,05 |
| DE0007461006 PVA TEPLA | | | EUR | 46 000 | | 1 092 960,00 | 1,32 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|----------|----------|--------|------------------------|------|----------------------|----------------|
| DE0007568578 SFC ENERGY | | | EUR | 64 000 | | 1 644 800,00 | 1,98 |
| DE0007571424 GK SOFTWARE | | | EUR | 11 500 | | 1 499 600,00 | 1,81 |
| DE000A0B9N37 JDC GROUP | | | EUR | 56 615 | | 1 319 129,50 | 1,59 |
| DE000A0BVU28 USU SOFTWARE | | | EUR | 59 519 | | 1 315 369,90 | 1,59 |
| DE000A0HL8N9 2G ENERGY | | | EUR | 22 100 | | 2 302 820,00 | 2,78 |
| DE000A0JC8S7 DATAGROUP | | | EUR | 41 000 | | 3 247 200,00 | 3,92 |
| DE000A0JM2M1 BLUE CAP | | | EUR | 6 500 | | 176 800,00 | 0,21 |
| DE000A0KPPR7 NABALTEC | | | EUR | 29 400 | | 943 740,00 | 1,14 |
| DE000A0LA304 TICK TRADING SOFTWARE AKTIENGE | | | EUR | 33 540 | | 600 366,00 | 0,72 |
| DE000A0LR936 STEICO | | | EUR | 42 925 | | 4 120 800,00 | 4,97 |
| DE000A0MSN11 NYNOMIC | | | EUR | 10 500 | | 336 000,00 | 0,41 |
| DE000A0WMPJ6 AIXTRON | | | EUR | 87 000 | | 2 153 250,00 | 2,60 |
| DE000A0XYHT5 IBU-TEC ADVANCED MATERIALS AG | | | EUR | 14 000 | | 467 600,00 | 0,56 |
| DE000A0Z23Q5 ADESSO | | | EUR | 11 000 | | 2 057 000,00 | 2,48 |
| DE000A11QW68 7C SOLARPARKEN REGR. | | | EUR | 189 232 | | 838 297,76 | 1,01 |
| AKTI DE000A13SUL5 DEFAMA DEUTSCHE FACHMARKT | | | EUR | 32 000 | | 883 200,00 | 1,07 |
| DE000A1MMCC8 MEDIOS | | | EUR | 29 900 | | 729 560,00 | 0,88 |
| DE000A1YC913 FCR IMMOBILIEN AKTIENGESELLSCH | | | EUR | 38 433 | | 680 264,10 | 0,82 |
| DE000A1YC996 THE SOCIAL CHAIN | | | EUR | 19 231 | | 293 272,75 | 0,35 |
| DE000A2G8XP9 AIFINYO | | | EUR | 23 400 | | 411 840,00 | 0,50 |
| DE000A2GS5D8 DERMAPHARM HOLDING SE | | | EUR | 10 000 | | 540 000,00 | 0,65 |
| DE000A2GS609 WALLSTREET:ONLINE | | | EUR | 40 000 | | 675 200,00 | 0,81 |
| DE000A2GS633 ALLGEIER | | | EUR | 8 817 | | 379 571,85 | 0,46 |
| DE000A2NB7S2 TRAUMHAUS AG | | | EUR | 28 000 | | 389 200,00 | 0,47 |
| TOTAL ESPAGNE | | | | | | 217 657,96 | 0,26 |
| ES0137650018 FLUIDRA | | | EUR | 8 333 | | 217 657,96 | 0,26 |
| TOTAL FINLANDE | | | | | | 1 336 000,00 | 1,61 |
| FI0009007660 MARIMEKKO | | | EUR | 100 000 | | 1 336 000,00 | 1,61 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 15 043 708,80 | 18,14 |
| FR0000033904 JACQUET METALS | | | EUR | 27 540 | | 567 324,00 | 0,68 |
| FR0000035818 ESKER | | | EUR | 12 000 | | 1 929 600,00 | 2,33 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|------------|------------|--------|------------------------|------|---------------------|----------------|
| FR0000038242 LUMIBIRD | | | EUR | 7 484 | | 160 531,80 | 0,19 |
| FR0000039091 ROBERTET | | | EUR | 1 160 | | 1 024 280,00 | 1,24 |
| FR0000063737 AUBAY | | | EUR | 15 000 | | 825 000,00 | 1,00 |
| FR0000065971 GRAINES VOLTZ | | | EUR | 929 | | 155 143,00 | 0,19 |
| FR0010481960 ARGAN | | | EUR | 31 600 | | 3 539 200,00 | 4,26 |
| FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH | | | EUR | 8 200 | | 2 565 780,00 | 3,09 |
| FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT | | | EUR | 11 000 | | 1 902 450,00 | 2,29 |
| FR0013283108 DELTA PLUS GROUP | | | EUR | 16 000 | | 1 374 400,00 | 1,66 |
| FR0013357621 WAVESTONE | | | EUR | 20 000 | | 1 000 000,00 | 1,21 |
| TOTAL ITALIE | | | | | | 3 803 125,00 | 4,59 |
| IT0001206769 SOL | | | EUR | 58 000 | | 970 920,00 | 1,17 |
| IT0003549422 SANLORENZO S.P.A. | | | EUR | 32 516 | | 1 097 415,00 | 1,33 |
| IT0005246191 COMER INDUSTRIES | | | EUR | 30 000 | | 855 000,00 | 1,03 |
| IT0005388266 SALCEF GROUP | | | EUR | 48 500 | | 879 790,00 | 1,06 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | | | | 861 800,00 | 1,04 |
| NL0012817175 ALFEN N.V. | | | EUR | 10 000 | | 861 800,00 | 1,04 |
| TOTAL SUEDE | | | | | | 977 034,76 | 1,18 |
| SE0005677135 BUFAB | | | SEK | 22 000 | | 694 374,73 | 0,84 |
| SE0014401378 ADDLIFE B | | | SEK | 13 251 | | 282 660,03 | 0,34 |
| TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE | | | | | | 0,00 | 0,00 |
| US006ESC9175 ADELPHIA ESCROW | | | USD | 80 000 | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL Obligations & Valeurs assimilées | | | | | | 94 093,07 | 0,11 |
| TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 94 093,07 | 0,11 |
| TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 94 093,07 | 0,11 |
| TOTAL SUISSE | | | | | | 94 093,07 | 0,11 |
| CH0413990240 SIKA TV18-050625 CV | 05/06/2018 | 05/06/2025 | CHF | 3 | 0,15 | 94 093,07 | 0,11 |

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*