



# RAPPORT ANNUEL

## **PREVOIR GESTION ACTIONS**

Fonds commun de placement

Exercice du 01/04/2019 au 31/03/2020

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indice 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

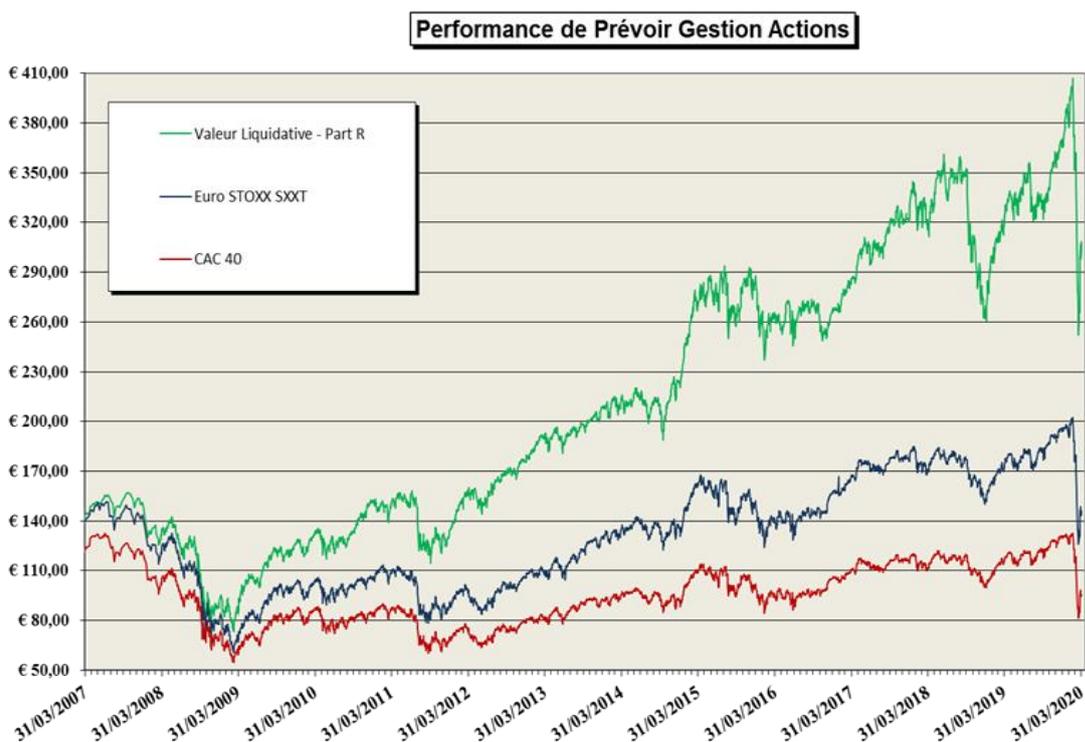
### Sommaire :

1. *Bilan de l'OPCVM*
2. *L'environnement économique*
3. *Les attentes pour 2019/2020*
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 31/03/2019 au 31/03/2020, le nombre de parts composant l'actif du FCP parts R a augmenté, passant de 246 504 parts à 256 975 parts. A l'inverse, le nombre des parts I a baissé, passant de 91 287 parts à 90 336 parts. La valeur liquidative de la part R est passée de 319,79 € à 308,62 €, marquant ainsi une baisse de 3,49%. Pour la part I, la baisse s'élève à 2,72%. La comparaison avec l'Euro Stoxx (dividendes inclus) fait donc apparaître une surperformance de 11,84% pour la part R et de 12,62% pour la part I sur cette période.

Graphique au 31/3/2019 : VL part R, SXXT, CAC 40



### *L'environnement économique :*

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

### *Les attentes pour 2020/2021 :*

- Au moment de la rédaction de ce rapport, il n'y a plus de doute que l'année 2020 verra une récession sévère. Pour en estimer l'ampleur, il faudrait avoir une idée plus claire sur la durée de la crise sanitaire et sur le temps qui sera nécessaire afin de revenir à une vie normale dans la plupart des économies mondiales. Plus vite les mesures de confinement seront levées, plus limité sera le dommage durable infligé aux économies, et plus souple le rebond. Nous voulons croire que les responsables politiques sont conscients des enjeux. Dans certains pays, des plans et calendriers pour une levée progressive du confinement ont d'ores et déjà été annoncés, d'autres vont suivre.

## FCP PREVOIR GESTION ACTIONS

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

	Fin mars 2019	Fin mars 2020	Evolution
<i>US 30 ans</i>	2,8143	1,3214	-149bps
<i>US 10 ans</i>	2,405	0,6695	-174bps
<i>FR 30 ans</i>	1,293	0,778	-52bps
<i>FR 10 ans</i>	0,318	-0,015	-33bps
<i>OR (cotation en dollars)</i>	1292,38	1577,18	+22,0%

	Fin mars 2018	Fin mars 2019	Evolution
<i>CAC 40</i>	5350,53	4396,12	-17,8 %
<i>Euro Stoxx</i>	366,94	303,18	-17,4%%
<i>S&amp;P 500</i>	2834,4	2584,59	-8,8%
<i>Nasdaq composite</i>	7729,321	7700,098	-0,4%

### *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 ».

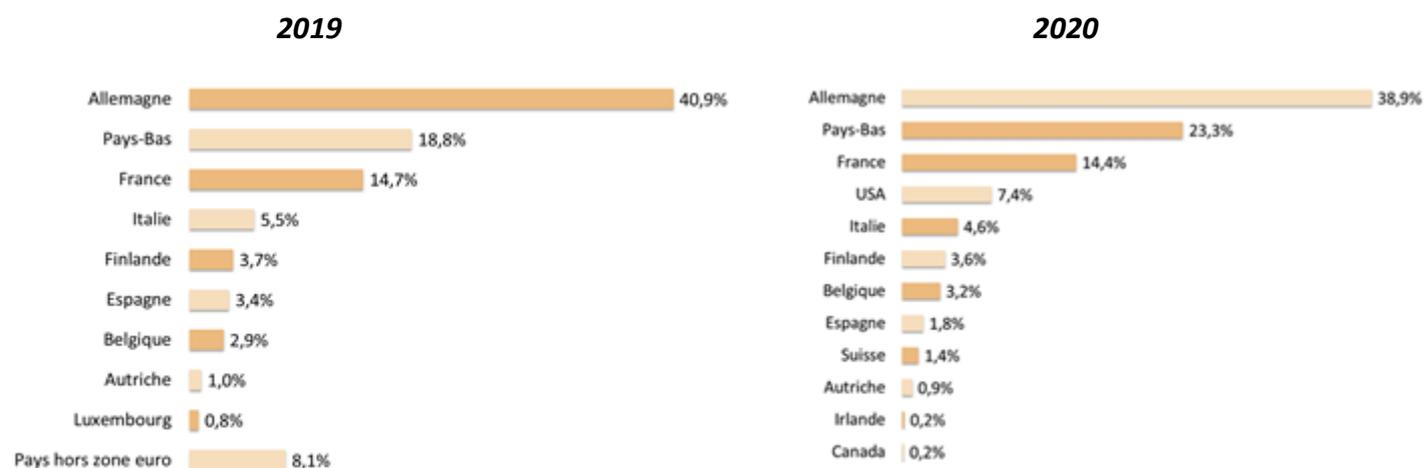
Le fonds évite de faire du « market-timing » (pas de produit dérivé) et est donc, en principe, toujours totalement investi. Ceci dit, le gérant regarde le « momentum » de chaque titre et l'harmonise en fonction d'une vue d'ensemble de la construction, de la pondération et de la diversification, (aussi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

Le « switch », entre ces styles différents, se fait d'une façon proactive selon les circonstances, et selon l'appréciation du gérant. A l'exception d'un filtrage de ratios, aucun modèle quantitatif n'est utilisé. La pondération d'une valeur sélectionnée dans le portefeuille, est déterminée par son potentiel d'appréciation et son profil 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.

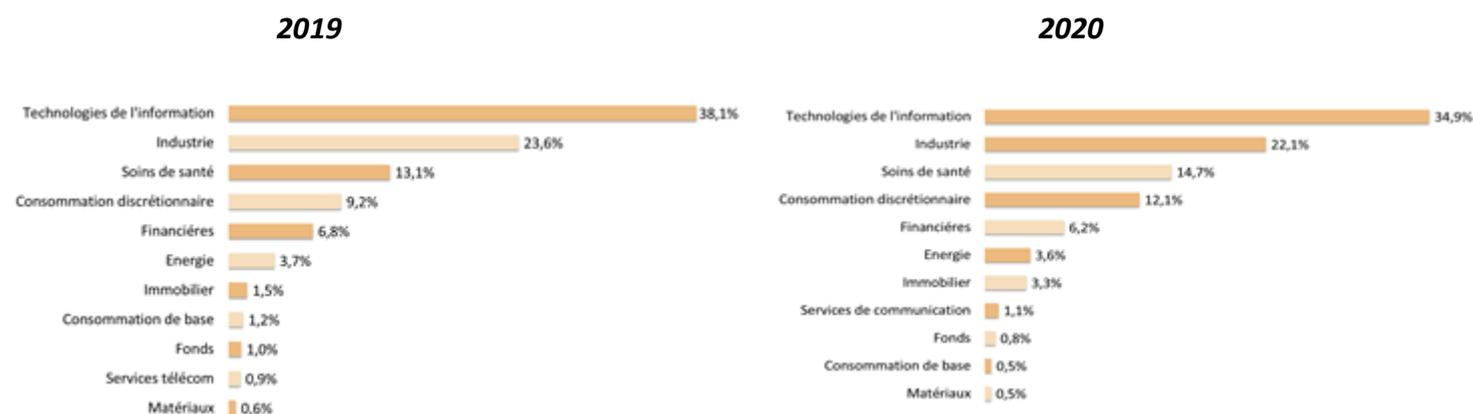
Pour nous, les points importants sont d'avoir une stratégie claire, et avec des valeurs de qualité qui permettent de réaliser sur la durée, les résultats conformes à nos attentes. Il est également important d'avoir une diversification, aussi bien géographique que sectorielle, appropriée. C'est le meilleur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

## FCP PREVOIR GESTION ACTIONS

### Répartition géographique :



### Répartition sectorielle :



### Répartition par compartiment :

	Fin mars 2019	Fin mars 2020
Compartiment Eurolist Euronext A	59,95%	67,51%
Compartiment Eurolist Euronext B	34,44%	32,32%
Compartiment Eurolist Euronext C	0,60%	0,70%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### *Les cinq lignes les plus importantes du portefeuille au 31 mars 2019 :*

<b>Sartorius AG</b>	<b>10,3%</b>
<b>Bechtle</b>	<b>5,8%</b>
<b>IMCD</b>	<b>5,2%</b>
<b>Ferrari</b>	<b>5,0%</b>
<b>Téléperformance</b>	<b>5,0%</b>

### *Récompenses :*

Le fonds a été distingué en remportant « l’Euro-Fund Award 2020 » catégorie fonds Actions Europe sur 1,3,5,10 et 20 ans chez le Finanzen-Verlag et le prix « Best Europe Flex Cap Equity Fund (5 ans) » chez Wealth & Finance International.

### *Information relative aux critères ESG :*

Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (critères ESG) font partie des éléments étudiés par la Société de Gestion Prévoir dans son processus d’analyse et de sélection de valeurs.

Néanmoins, n’ayant pas formalisé d’indicateurs reposant sur les critères ESG, les OPCVM gérés par la Société de Gestion Prévoir ne s’appuient pas sur ces critères pour leur gestion.

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

Notre fonds Prévoir Gestion Actions a investi 0,75% de son actif net dans Prévoir Perspectives (Fonds géré par le même gérant).

### **Compte rendu relatif aux frais d’intermédiation : Services d’aide à la décision d’investissement (dits « SADIE ») / Commission Sharing Agreements (CSA) ou Convention de Commission de Courtage Partagée (CCP)**

Néant

### Techniques de gestion efficace de portefeuille

Pas de technique particulière

### Instruments financiers dérivés

Néant

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

Néant

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

### **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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



**PREVOIR GESTION ACTIONS**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 mars 2020**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 mars 2020**

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 02/04/2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, établis dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider l'OPC ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

#### ***Objectif et démarche d'audit***

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de l'OPC.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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

## BILAN ACTIF

	31/03/2020	29/03/2019
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>218 239 811,38</b>	<b>223 075 219,33</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>216 419 989,01</b>	<b>220 801 893,64</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	216 419 989,01	220 801 893,64
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>1 819 822,37</b>	<b>2 273 325,69</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 819 822,37	2 273 325,69
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>52 951,10</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>	<b>52 951,10</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 330 807,06</b>	<b>1 215 961,01</b>
<b>Liquidités</b>	<b>1 330 807,06</b>	<b>1 215 961,01</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>219 570 618,44</b>	<b>224 344 131,44</b>

## BILAN PASSIF

	31/03/2020	29/03/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	221 306 533,20	224 143 339,79
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-2 565 539,84	-1 332 697,83
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	25 989,00	884 273,78
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>218 766 982,36</b>	<b>223 694 915,74</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>803 636,08</b>	<b>649 215,70</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>803 636,08</b>	<b>649 215,70</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>219 570 618,44</b>	<b>224 344 131,44</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/03/2020	29/03/2019
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/03/2020	29/03/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	302,97	3 138,44
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 149 032,83	3 674 444,45
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>3 149 335,80</b>	<b>3 677 582,89</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 512,76	2 622,52
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 512,76</b>	<b>2 622,52</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>3 147 823,04</b>	<b>3 674 960,37</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	3 109 097,68	2 964 148,75
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>38 725,36</b>	<b>710 811,62</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-12 736,36	173 462,16
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>25 989,00</b>	<b>884 273,78</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

## **Comptabilisation des revenus**

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

## **Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille**

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

## **Affectation des sommes distribuables**

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## **Frais de gestion et de fonctionnement**

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

**Frais de gestion fixes (taux maximum)**

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	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.

### **Covid-19 et incidence sur les comptes annuels**

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

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/03/2020	29/03/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>223 694 915,74</b>	<b>212 277 963,73</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	23 785 480,42	58 933 455,88
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-21 515 310,65	-47 594 688,68
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 522 340,04	8 897 506,21
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-8 928 024,25	-10 028 621,69
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-125 011,78	-213 594,91
Différences de change	687,58	38 183,24
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-4 706 820,10	673 900,34
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>53 103 514,97</i>	<i>57 810 335,07</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>57 810 335,07</i>	<i>57 136 434,73</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	38 725,36	710 811,62
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>218 766 982,36</b>	<b>223 694 915,74</b>

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

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

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

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

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 330 807,06	0,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	16 606 414,03	7,59	3 052 691,13	1,40	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	467 319,37	0,21	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	9 264,95	0,00	464,24	0,00	1 539,52	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/03/2020
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	31/03/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	31/03/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 352 503,00
	FR0011791557	PREVOIR PERSPECT.I	1 352 503,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 352 503,00</b>

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>29/03/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	25 989,00	884 273,78
<b>Total</b>	<b>25 989,00</b>	<b>884 273,78</b>

	<b>31/03/2020</b>	<b>29/03/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-438 046,68	-92 832,01
<b>Total</b>	<b>-438 046,68</b>	<b>-92 832,01</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>31/03/2020</b>	<b>29/03/2019</b>
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	464 035,68	977 105,79
<b>Total</b>	<b>464 035,68</b>	<b>977 105,79</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2020	29/03/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 565 539,84	-1 332 697,83
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-2 565 539,84</b>	<b>-1 332 697,83</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2020	29/03/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-935 104,02	-472 290,46
<b>Total</b>	<b>-935 104,02</b>	<b>-472 290,46</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2020	29/03/2019
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 630 435,82	-860 407,37
<b>Total</b>	<b>-1 630 435,82</b>	<b>-860 407,37</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
31/03/2016	C1 PART CAPI C	105 632 153,05	399 929	264,13	0,00	0,00	0,00	0,90
	II PART CAPI I	110 638 998,58	86 446	1 279,86	0,00	0,00	0,00	14,74
31/03/2017	C1 PART CAPI C	86 924 111,07	303 598	286,31	0,00	0,00	0,00	10,68
	II PART CAPI I	93 828 977,72	67 096	1 398,42	0,00	0,00	0,00	62,14
29/03/2018	C1 PART CAPI C	96 334 550,78	302 905	318,03	0,00	0,00	0,00	16,90
	II PART CAPI I	115 943 412,95	74 053	1 565,68	0,00	0,00	0,00	94,99
29/03/2019	C1 PART CAPI C	78 830 849,61	246 504	319,79	0,00	0,00	0,00	-2,29
	II PART CAPI I	144 864 066,13	91 287	1 586,90	0,00	0,00	0,00	1,27
31/03/2020	C1 PART CAPI C	79 309 351,55	256 975	308,62	0,00	0,00	0,00	-5,34
	II PART CAPI I	139 457 630,81	90 336	1 543,76	0,00	0,00	0,00	-12,91

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	54 353,00000	18 839 214,22
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-43 882,00000	-15 122 325,25
Solde net des Souscriptions / Rachats	10 471,00000	3 716 888,97
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	256 975,00000	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>I1 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 813,00000	4 946 266,20
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 764,00000	-6 392 985,40
Solde net des Souscriptions / Rachats	-951,00000	-1 446 719,20
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	90 336,00000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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

	<b>En montant</b>
<b>II PART CAPI I</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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

	<b>31/03/2020</b>
FR0007035159 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,79
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 547 926,49
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/03/2020</b>
FR0011646454 I1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 561 171,19
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	Nature de débit/crédit	31/03/2020
<b>Total des créances</b>		
Dettes	Frais de gestion	803 636,08
<b>Total des dettes</b>		<b>803 636,08</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-803 636,08</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>218 239 811,38</b>	<b>99,76</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	216 419 989,01	98,93
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	1 819 822,37	0,83
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-803 636,08</b>	<b>-0,37</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>1 330 807,06</b>	<b>0,61</b>
DISPONIBILITES	1 330 807,06	0,61
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>218 766 982,36</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>216 419 989,01</b>	<b>98,93</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>216 419 989,01</b>	<b>98,93</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>216 419 989,01</b>	<b>98,93</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>1 867 360,00</b>	<b>0,85</b>
AT0000652250 S IMMO	EUR	106 100	1 867 360,00	0,85
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>6 931 128,50</b>	<b>3,17</b>
BE0003604155 LOTUS BAKERIES	EUR	400	1 116 000,00	0,51
BE0003790079 BARCO	EUR	3 800	535 040,00	0,24
BE0003851681 AEDIFICA	EUR	22 333	2 110 468,50	0,96
BE0003878957 VGP	EUR	8 700	814 320,00	0,37
BE0974349814 WAREHOUSES DE PAUW	EUR	90 000	2 355 300,00	1,09
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>359 600,22</b>	<b>0,16</b>
CA4991131083 K92 MINING	USD	193 500	359 600,22	0,16
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>3 052 691,13</b>	<b>1,40</b>
CH0012280076 STRAUMANN HOLDING NOM.	CHF	4 103	2 791 282,81	1,28
CH0363463438 IDORSIA SA	CHF	11 000	261 408,32	0,12
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>85 028 716,20</b>	<b>38,86</b>
DE0005158703 BECHTLE	EUR	108 300	12 660 270,00	5,79
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	36 000	3 180 600,00	1,45
DE0005470306 CTS EVENTIM	EUR	15 000	617 700,00	0,28
DE0005664809 EVOTEC	EUR	42 400	866 232,00	0,40
DE0005810055 DEUTSCHE BOERSE	EUR	9 950	1 243 750,00	0,57
DE0006052830 MASCHINENFABRIK BERTHOLD PF	EUR	18 800	4 211 200,00	1,92
DE0006452907 NEMETSCHKE	EUR	97 150	4 398 952,00	2,01
DE0006969603 PUMA	EUR	23 100	1 256 640,00	0,57
DE0007010803 RATIONAL	EUR	12 500	6 047 500,00	2,76
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	101 475	22 547 745,00	10,33
DE0007231326 SIXT ORD.	EUR	30 000	1 475 400,00	0,67
DE0007472060 WIRECARD	EUR	65 000	6 802 250,00	3,11
DE0008402215 HANNOVER RUECK	EUR	41 307	5 411 217,00	2,47

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	39 700	5 293 995,00	2,42
DE000A0TGJ55 VARTA	EUR	27 800	1 826 460,00	0,83
DE000A161408 HELLOFRESH	EUR	33 500	1 025 100,00	0,47
DE000A161N30 GRENKE	EUR	52 976	2 847 460,00	1,30
DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.	EUR	10 250	2 110 475,00	0,96
DE000A2E4K43 DELIVERY HERO	EUR	7 370	500 865,20	0,23
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	8 293	704 905,00	0,32
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>3 888 000,00</b>	<b>1,78</b>
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	90 000	3 888 000,00	1,78
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>7 820 475,00</b>	<b>3,57</b>
FI0009013296 NESTE OYJ	EUR	253 500	7 820 475,00	3,57
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>30 179 085,65</b>	<b>13,80</b>
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	57 100	10 837 580,00	4,97
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	28 200	2 259 948,00	1,03
FR0000120578 SANOFI	EUR	12 250	981 715,00	0,45
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	10 950	3 706 027,50	1,69
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR	EUR	7 200	2 350 080,00	1,07
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	31 950	4 313 250,00	1,97
FR0010908533 EDENRED	EUR	41 805	1 592 352,45	0,73
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	11 371	610 622,70	0,28
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	7 770	1 421 910,00	0,65
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	32 000	2 105 600,00	0,96
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>10 162 370,00</b>	<b>4,65</b>
IT0004965148 MONCLER	EUR	65 000	2 163 850,00	0,99
IT0005282865 REPLY	EUR	143 600	7 998 520,00	3,66
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>50 883 748,50</b>	<b>23,26</b>
NL0000235190 AIRBUS	EUR	11 000	655 050,00	0,30
NL0000395903 WOLTERS KLUWER	EUR	67 700	4 344 986,00	1,99
NL0006294274 EURONEXT	EUR	40 500	2 745 900,00	1,26
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	38 350	9 297 957,50	4,25
NL0010801007 IMCD	EUR	175 000	11 331 250,00	5,18
NL0011585146 FERRARI	EUR	77 900	11 026 745,00	5,04

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
NL0012866412 BE SEMICONDUCTOR	EUR	246 700	6 858 260,00	3,13
NL0012969182 ADYEN	EUR	6 000	4 623 600,00	2,11
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>16 246 813,81</b>	<b>7,43</b>
US5500211090 LULULEMON ATHLETICA	USD	14 100	2 422 858,31	1,11
US55354G1004 MSCI	USD	5 200	1 362 153,93	0,62
US57636Q1040 MASTERCARD CL.A	USD	6 530	1 429 958,12	0,65
US57665R1068 MATCH GROUP	USD	29 300	1 754 122,02	0,80
US67066G1040 NVIDIA	USD	25 120	6 002 748,62	2,76
US8522341036 SQUARE CL.A	USD	60 000	2 849 061,74	1,30
US90138F1021 TWILIO CL.A	USD	5 250	425 911,07	0,19
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>1 819 822,37</b>	<b>0,83</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>1 819 822,37</b>	<b>0,83</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 352 503,00</b>	<b>0,62</b>
FR0011791557 PREVOIR PERSPECTIVES I FCP	EUR	850	1 352 503,00	0,62
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>467 319,37</b>	<b>0,21</b>
IE00BQQP9F84 VANECK VECTORS GOLD MINERS UCI	USD	20 000	467 319,37	0,21