



# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **PREVOIR PERSPECTIVES**

Exercice du 01/05/2024 au 30/04/2025

- 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.

La composition du FCP peut s'écarter significativement de celle de cet indicateur

### **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

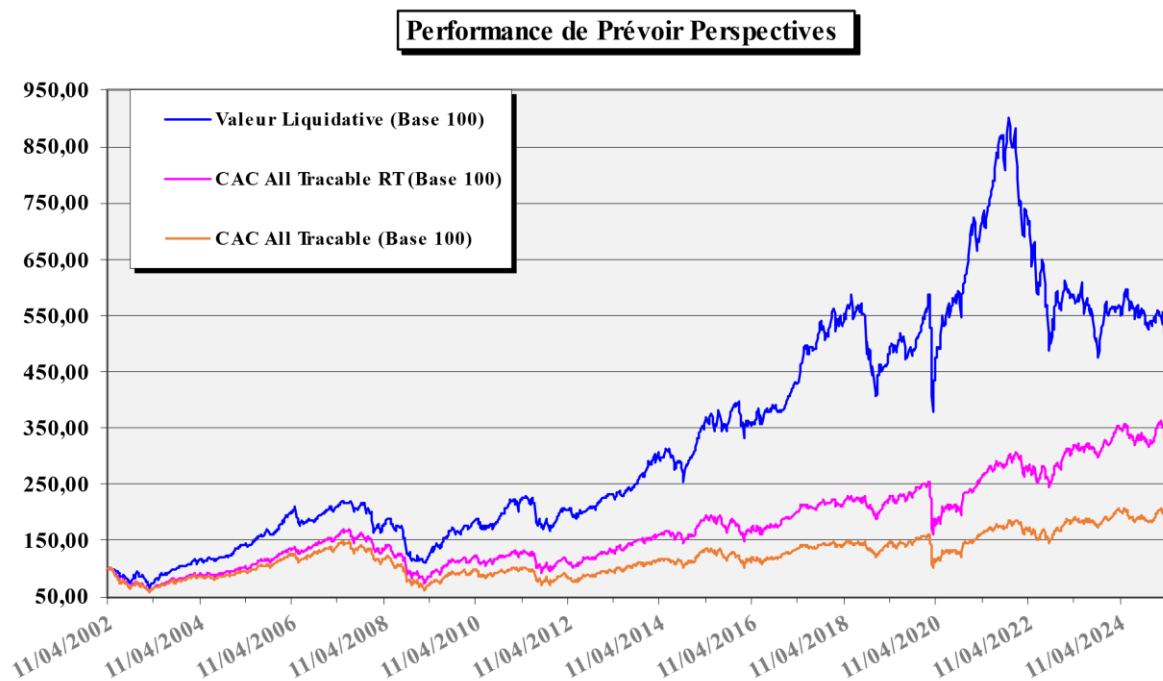
# COMMENTAIRE DE GESTION

## Sommaire :

1. *Bilan de l'OPCVM*
2. *L'environnement économique*
3. *Les attentes pour 2025/2026*
4. *La politique de gestion*
5. *Répartition géographique*
6. *Répartition sectorielle*
7. *Répartition par Compartiment*
8. *Les Principales lignes*
9. *Les Principaux mouvements*
10. *Informations réglementaires*

## Bilan de l'OPCVM

Durant la période du 30/04/2024 au 30/04/2025, le nombre de parts composant l'actif du FCP a diminué, passant de 147 753 parts à 140 577 parts pour la part C et de 8 763 parts à 8 727 parts pour la part I. La valeur liquidative de la part C est passée de 283,38 € à 275,80 €, marquant ainsi une baisse de 2,67% (une baisse de 1,21% sur la part I), à comparer avec une baisse de 2,31% pour le CAC All Tradable (dividendes inclus).



## L'environnement économique

L'exercice 2024-2025 a été marqué par des dynamiques économiques et financières contrastées. Avec des politiques monétaires plus accommodantes et des élections importantes en Europe et aux Etats-Unis, les performances des marchés boursiers ont été plus modestes que pour l'exercice passé et marquées par des épisodes de volatilité élevés.

Les taux longs européens après la très forte hausse de 2023 sont restés à un niveau élevé malgré le mouvement de baisse des taux courts rapide et significatif initié dès le printemps par la BCE. La dégradation des finances publiques en France notamment, et la perspective de voir l'Allemagne accroître son niveau d'endettement maintiennent les taux longs à des niveaux élevés.

La résilience de l'économie américaine et le maintien de chiffres d'inflation élevés ont forcé les investisseurs à s'armer de patience, repoussant à l'automne le début de la phase de baisse des taux de la FED. Un mouvement de baisse qui reste beaucoup plus modeste pour le moment que celui de la BCE. En effet, la persistance de tensions inflationnistes ainsi que l'incertitude économique générée par les annonces un peu erratiques de droits de douanes de la nouvelle administration de Donald Trump, limitent les marges de manœuvre de la FED. Cette dernière se retrouve qui plus est au cœur de pressions politiques la poussant probablement à la prudence.

Les tensions géopolitiques sont restées une composante importante de l'environnement des marchés durant tout cet exercice. Entre la poursuite de la guerre en Ukraine, l'annonce de droits de douanes massifs vis-à-vis des partenaires historiques des Etats Unis mais aussi vis à vis de la Chine n'ont pas allégé la prime de risque sur ce plan-là non plus.

D'un point de vue micro économique après un début d'année difficile les petites et moyennes valeurs ont entamé un rebond assez marqué en fin d'exercice. Entre le 10 avril et le 30 avril le fonds a rebondi de presque 10% en à peine quinze séances de bourse, une reprise à l'image de cette année passée marquée par une grande volatilité. Une fois n'est pas coutume les petites et moyenne valeurs retrouvent des couleurs en performance absolue et en performance relative par rapport aux grandes capitalisations boursières.

Dans la droite ligne de ces deux dernières années les opérations financières ont prospéré sur fond de valorisations faibles et d'absence de momentum boursier, même sur les sociétés de qualité. Annoncée début 2024, l'OPA sur Salcef a été finalisée dans le courant de l'année, mais trois autres positions importantes, Esker, Nexus et Datagroup ont aussi été retirées de la cote dans le cadre de rachats par les dirigeants avec l'aide de fonds d'investissements. Dans tous les cas les valorisations proposées ne sont pas élevées mais laissent peu d'alternatives et c'est bien dommage !

## Les attentes pour 2025/2026

Pour l'année 2025, les prévisions économiques font état d'une croissance modérée. La croissance mondiale devrait se stabiliser à environ +2,7% en 2025-2026 selon la Banque mondiale, tandis que le FMI prévoit une croissance de +3,3% en 2025.

La croissance en Europe devrait marquer le pas à +2,5% en 2025 avant de se consolider à +2,7% en 2026 mais ces chiffres ne prennent pas encore en compte les effets de la guerre commerciale. Les dernières prévisions de croissance de la Commission Européenne tombent maintenant à +0,9% pour l'année 2025 et +1,4% pour 2026, des perspectives nettement moins réjouissantes. Les perspectives de croissance 2025 sont donc à écrire avec un crayon à papier tant elles sont susceptibles de changer et d'évoluer en fonction de l'issue de la guerre commerciale mondiale initiée par Donald Trump et son administration.

L'inflation mondiale devrait toutefois ralentir à 4,2% en 2025 puis à 3,5% en 2026 selon le FMI. Cette baisse devrait être plus rapide dans les pays avancés que dans les pays émergents et en développement mais là encore la visibilité reste limitée.

Les taux d'intérêt à court terme devraient baisser encore un peu en réponse à la baisse de l'inflation et à la stabilisation de la croissance économique. Cependant, des incertitudes persistent en raison des politiques économiques et des tensions géopolitiques.

Les taux longs n'ont pas profité de la baisse des taux courts, ils ont même eu plutôt tendance à monter alors que les déficits publics augmentent dans pratiquement tous les pays développés dans un contexte économique moins porteur.

|                              | Fin avril 2024 | Fin avril 2025 | Evolution          |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------------|
| <i>US 30 ans</i>             | 4,784          | 4,677          | -11 points de base |
| <i>US 10 ans</i>             | 4,680          | 4,162          | -52 points de base |
| <i>FR 30 ans</i>             | 3,505          | 3,895          | +39 points de base |
| <i>FR 10 ans</i>             | 3,054          | 3,167          | +11 points de base |
| <i>OR (cotation en US\$)</i> | 2 286,3        | 3 288,7        | +43,8%             |

|                                   | Fin avril 2024 | Fin avril 2025 | Evolution |
|-----------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| <i>CAC All Tradable NT</i>        | 12 528,7       | 12 238,8       | -2,3%     |
| <i>Euro Stoxx</i>                 | 507,5          | 541,5          | +6,7%     |
| <i>S&amp;P 500 (en US\$)</i>      | 5 035,7        | 5 569,1        | +10,6%    |
| <i>Nasdaq composite (en US\$)</i> | 15 657,8       | 17 446,3       | +11,4%    |

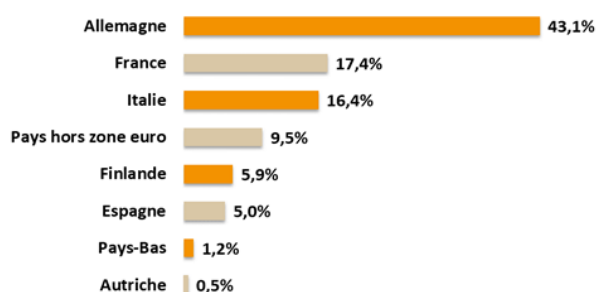
## La politique de gestion

Le fonds poursuit une politique active de stock picking de petites et moyennes capitalisations boursières de croissance et de qualité sur 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.

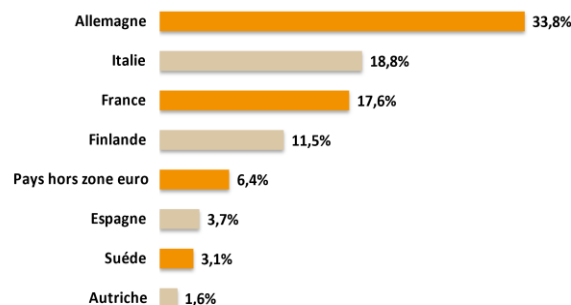
Le fonds intègre depuis 2023 des critères ESG qui lui permettent de s'assurer du bon respect de la charte ESG de Prevoir AM dans ses choix de valeurs. Cette évaluation permet également, à profil financier similaire, de sélectionner les valeurs les plus durables. La concentration sur des convictions et une gestion indépendante donnent au fonds la capacité de s'adapter à toutes les conditions de marché, et cela en toute indépendance par rapport aux indices boursiers et autres conflits d'intérêts.

## Répartition géographique

### Fin avril 2024

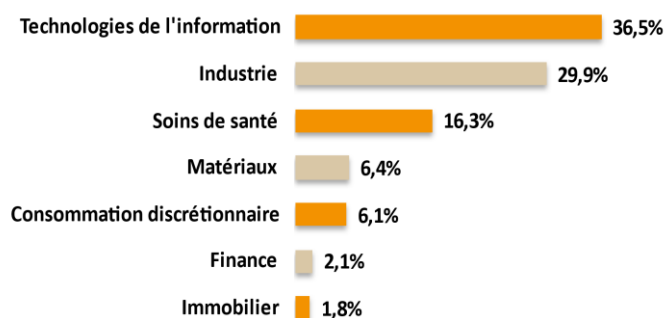


### Fin avril 2025

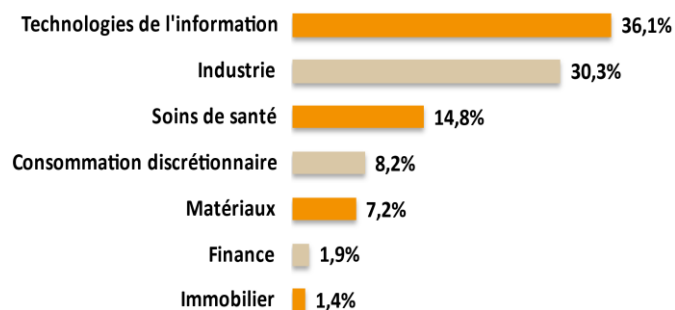


## Répartition sectorielle

### Fin avril 2024



### Fin avril 2025



## Répartition par compartiment

|                                  | Fin avril 2024 | Fin avril 2025 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Compartiment Eurolist Euronext A | 2,7%           | 4,6%           |
| Compartiment Eurolist Euronext B | 52,4%          | 62,6%          |
| Compartiment Eurolist Euronext C | 44,9%          | 32,8%          |
| <i>Total</i>                     | 100,0%         | 100,0%         |

## Les cinq lignes les plus importantes du portefeuille au 30 avril 2025

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| <i>Sol</i>            | 5,33% |
| <i>ID Logistics</i>   | 4,97% |
| <i>Atoss Software</i> | 4,49% |
| <i>Vusion Group</i>   | 4,37% |
| <i>2G Energy</i>      | 4,02% |

## Les principaux mouvements sur la période

| Achat            | Ventes           |
|------------------|------------------|
| PLANISWARE       | SALCEF           |
| M1 KLINIKEN      | SARTORIUS STEDIM |
| HARVIA           | AMADEUS FIRE     |
| CAREL INDUSTRIES | SANLORENZO       |
| FAGRON           | ELMOS            |
| KRONES AG        | ESKER            |
| DO&CO            | NEXUS AG         |
| REPLY            | ROVI             |
| BILFINGER        | DATAGROUP AG     |
| EXOSENS          | AIXTRON          |

## INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

### **Informations relatives aux critères ESG**

#### ○ **Approche extra-financière**

Le Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019, relatif à la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), a établi des règles harmonisées et de transparence en ce qui concerne l'intégration des risques en matière de durabilité et la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité. L'OPCVM intègre, à titre informatif, une analyse ex-ante effectuée en amont des décisions d'investissements qui prend en compte le risque climatique, risque physique et de transition.

L'OPC est classé article 8 au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »). Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) contribuent à la prise de décision du gérant, sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision.

#### ○ **Prise en compte des principales incidences négatives**

Le fonds prend en compte les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, au sens de la Réglementation SFDR. Les éléments méthodologiques sont mentionnés dans le prospectus.

#### ○ **Taxonomie**

Il n'est pas garanti un niveau minimum d'investissement dans des activités alignées avec la Taxonomie, telle que définie par le Règlement (UE) 2020/852.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. (Article 6 du règlement 2020/852/UE)."

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

Néant

### **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

### **Information sur les frais de gestion variables**

Aucune commission de surperformance n'est calculée et prélevée dans le FCP.

### **Swing pricing- Droits ajustables**

Non applicable

### **Mécanisme de « Gates »**

Aucun déclenchement du mécanisme de plafonnement des rachats « Gates » sur la période.

### **Financement de la recherche**

Les frais liés à la recherche, conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF, peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

### **Fiscalité**

FCP éligible au PEA.

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).

**Evènement intervenu au cours de la période**

Néant.

Dénomination du produit: **PREVOIR PERSPECTIVES**

Identifiant d'entité juridique : **969500EENGMPIBWUFZ27**

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

Oui   Non

|  |  |
|--|--|
| <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> dans des activités qui sont économiques considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___%</p> | <p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p> |
|--|--|

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les investissements ont été réalisés en conformité avec la notation ESG propriétaire à la Société de Gestion et appliquée à tout moment.

- Une analyse ex-ante a été réalisée en amont de chaque investissement.
- La notation ESG interne a été calculée par les équipes de la Société de Gestion selon un barème d'évaluation propriétaire pour chaque investissement et tous les mois pour le fonds.

L'intégration de ce filtre ESG a permis d'identifier et de privilégier les meilleurs profils ESG au sein de l'univers d'investissement du fonds.

Conformément à ses objectifs, le fonds a obtenu une notation moyenne pondérée supérieure à la notation moyenne pondérée de son indice SBF 250 CAC ALL TRADABLE.

Le taux de couverture du portefeuille par cette notation ESG interne a été de 100%.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Aucun indice spécifique n'a été désigné comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promet.

Les indicateurs de durabilité qui ont été utilisés ainsi que leurs performances sont:

- La note moyenne ESG du portefeuille est de 9,8/12 (selon barème d'évaluation propriétaire) et était à tout moment au dessus de celle de l'indice;
- La note moyenne ESG de l'indice SBF 250 CAC ALL TRADABLE est de 7,2/12 (selon barème d'évaluation propriétaire).

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**


La note Moyenne ESG du portefeuille a augmenté de 0,6 sur l'exercice précédent et l'indice de 0,6.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Non applicable. Le fonds n'a pas pour objectif de réaliser des investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisé n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?



**Les principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Non applicable. Le fonds n'a pas pour objectif de réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Non applicable. Le fonds n'a pas pour objectif de réaliser des investissements durables.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le fonds prend en compte les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, au sens de la Réglementation SFDR.

La Société de Gestion Prévoir a adopté une Charte ESG et mis en place un process de gestion prenant en compte des critères extra-financiers.

En respectant sa politique d'exclusion à tout moment, comme évoqué dans l'annexe précontractuelle, et en appliquant ses filtres d'exclusions (charbon, armes controversées, Pacte Mondial des Nations Unies), les investissements du fonds ont permis de vérifier des garanties environnementales ou sociales minimales.

L'analyse ex-ante ESG propriétaire a permis d'évaluer 2 incidences négatives qui sont l'intensité carbone et les émissions de GES.

La liste comprend les investissements qui constituent la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

| Investissements les plus importants | Secteur                      | % d'actifs | Pays      |
|-------------------------------------|------------------------------|------------|-----------|
| SOL                                 | MATERIAUX                    | 5,33%      | ITALIE    |
| ID LOGISTICS                        | INDUSTRIE                    | 4,97%      | FRANCE    |
| ATOSS SOFTWARE                      | TECHNOLOGIE DE L'INFORMATION | 4,49%      | ALLEMAGNE |
| VUSION GROUP                        | TECHNOLOGIE DE L'INFORMATION | 4,37%      | FRANCE    |
| 2G ENERGY                           | INDUSTRIE                    | 4,02%      | ALLEMAGNE |
| PUUILO                              | CONSOMATION DISCRETIONNAIRE  | 3,68%      | FINLANDE  |
| FAGRON                              | SOINS DE SANTE               | 3,32%      | BELGIQUE  |
| SIEGFRIED                           | SOINS DE SANTE               | 3,28%      | BELGIQUE  |
| KRONES                              | INDUSTRIE                    | 3,17%      | ALLEMAGNE |
| IONOS                               | TECHNOLOGIE DE L'INFORMATION | 3,14%      | ALLEMAGNE |

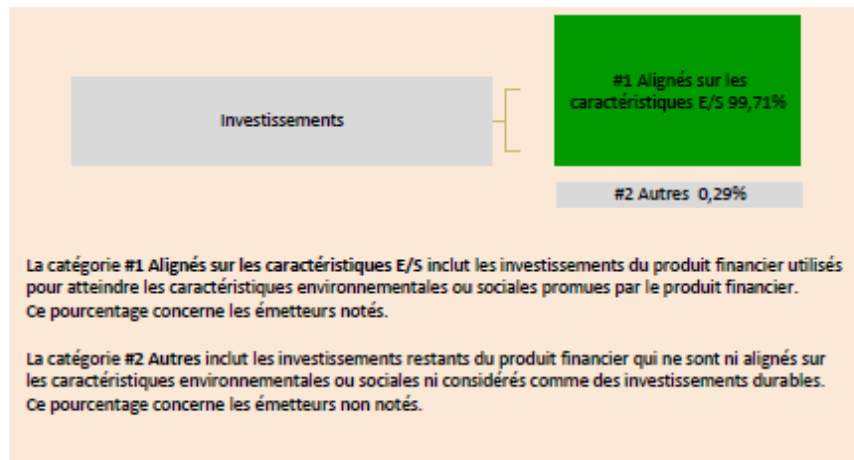
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



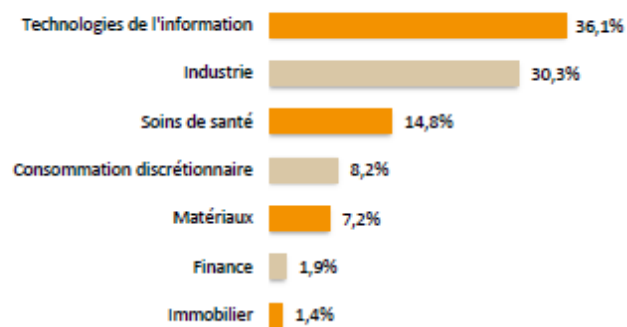
### Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

#### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

La totalité des valeurs investies dans le fonds disposait des données nécessaires à l'établissement de la notation ESG interne.  
 99,71% des investissements du portefeuille ont fait l'objet d'une notation ESG selon le barème propriétaire de la Société de Gestion.



● *Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?*



Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin 2035. En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



**Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

**Non applicable. Le fonds n'a pas pour objectif de réaliser des investissements durables.**

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?**

Oui :

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

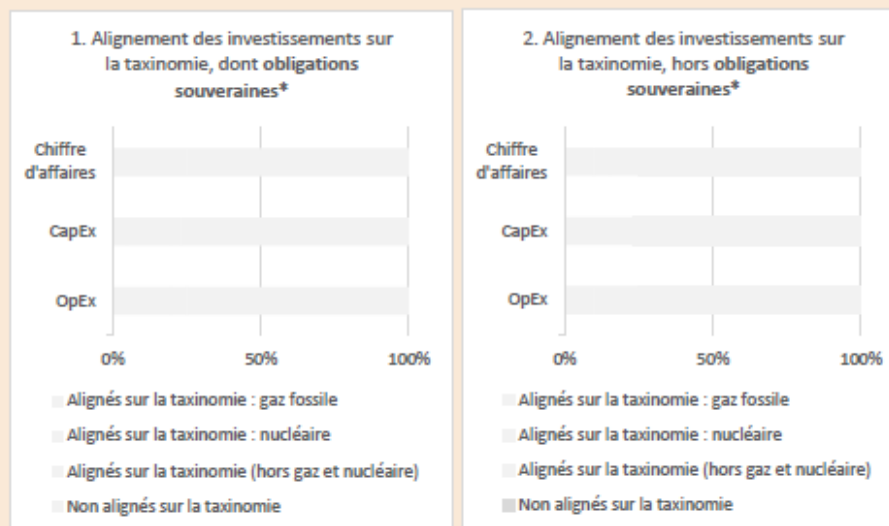
Non

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente x% des investissements totaux.

\*Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines

- Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Non applicable.

- Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Non applicable.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Non applicable.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

“#2 Autres”: 0,29%

Pour rappel, la catégorie “#2 Autres” correspond aux valeurs pour lesquelles la Société de Gestion ne disposait pas de données nécessaires à l'établissement de la catégorie notation ESG interne.

Au 30/04/2024, la catégorie #2 Autres (0,29%) correspond à la poche liquidité du fonds. Cette poche liquidité étant structurellement très limitée afin de permettre au fonds d'être investi au maximum.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Non applicable.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?*

Non applicable.

- *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

Non applicable.

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

Aucun indice spécifique n'a été désigné comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promet.

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

Non applicable.

# RAPPORT COMPTABLE AU 30/04/2025

## **PREVOIR PERSPECTIVES**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Compte tenu du montant des frais d'intermédiation annuels, la Société de Gestion Prévoir n'est pas soumise à l'obligation de produire le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiaire prévu à l'article 321-122 du Règlement Général de l'AMF.

Les frais d'intermédiation peuvent comprendre des frais de recherche.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles L.533-22 I et R.533-16 III du code monétaire et financier, la politique d'engagement actionnarial 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>

## **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**

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 »), à l'Article 5 du Règlement SFDR 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,
- Prise en compte des critères de durabilité.

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 2024, 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 12 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2024) s'est élevé à 1700 560 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**

Néant



**PREVOIR PERSPECTIVES**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 avril 2025**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 avril 2025**

**PREVOIR PERSPECTIVES**  
OPCVM CONSTITUEE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
SOCIETE DE GESTION PREVOIR  
23, rue d'Aumale  
75009 PARIS

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement PREVOIR PERSPECTIVES relatifs à l'exercice clos le 30 avril 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

**Fondement de l'opinion**

**Référentiel d'audit**

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

**Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/05/2024 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](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles.  
Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483.  
Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



### Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthodes comptables exposé dans l'annexe aux comptes annuels.

### Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 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](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles.  
Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 480 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483.  
Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

### **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 L821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

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

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

---

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

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles.  
Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483.  
Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

- 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  
Arnaud Percheron



2025.07.25 16:09:53 +0200

## Bilan actif au 30/04/2025 en EUR

|  | 30/04/2025           | 30/04/2024 |
|--|----------------------|------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                                      | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Titres financiers</b>   |                      |            |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>                           | <b>57 702 050,27</b> |            |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 57 702 050,27        |            |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 |            |
| <b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>                     | <b>0,00</b>          |            |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                 |            |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 |            |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>                       | <b>0,00</b>          |            |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                 |            |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 |            |
| <b>Titres de créances (D)</b>  | <b>0,00</b>          |            |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                 |            |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 |            |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>                           | <b>0,00</b>          |            |
| OPCVM  | 0,00                 |            |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne                | 0,00                 |            |
| Autres OPC et fonds d'investissements  | 0,00                 |            |
| <b>Dépôts (F)</b>  | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                                      | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                                   | <b>0,00</b>          |            |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension                 | 0,00                 |            |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie                          | 0,00                 |            |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés                           | 0,00                 |            |
| Titres financiers empruntés  | 0,00                 |            |
| Titres financiers donnés en pension  | 0,00                 |            |
| Autres opérations temporaires  | 0,00                 |            |
| <b>Prêts (I)</b>   | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>   | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b> | <b>57 702 050,27</b> |            |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                                 | <b>22 841,05</b>     |            |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>190 968,13</b>    |            |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>        | <b>213 809,18</b>    |            |
| <b>Total Actif I + II</b>  | <b>57 915 859,45</b> |            |

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

## Bilan passif au 30/04/2025 en EUR

|  | 30/04/2025           | 30/04/2024 |
|--|----------------------|------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                  |                      |            |
| Capital  | 59 083 437,54        |            |
| Report à nouveau sur revenu net                            | 0,00                 |            |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 0,00                 |            |
| Résultat net de l'exercice                                 | -1 296 686,00        |            |
| <b>Capitaux propres I</b>                                  | <b>57 786 751,54</b> |            |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                 |                      |            |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                          | <b>0,00</b>          |            |
| Opérations de cession sur instruments financiers           | 0,00                 |            |
| Opérations temporaires sur titres financiers               | 0,00                 |            |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                  | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Emprunts</b>  | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Autres passifs éligibles (C)</b>                        | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>        | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Autres passifs :</b>                                    |                      |            |
| <b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>              | <b>129 107,91</b>    |            |
| <b>Concours bancaires</b>                                  | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                        | <b>129 107,91</b>    |            |
| <b>Total Passifs : I + III + IV</b>                        | <b>57 915 859,45</b> |            |

## Compte de résultat au 30/04/2025 en EUR

|  | 30/04/2025           | 30/04/2024 |
|--|----------------------|------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>   |                      |            |
| <b>Produits sur opérations financières</b>   |                      |            |
| Produits sur actions   | 724 587,00           |            |
| Produits sur obligations   | 0,00                 |            |
| Produits sur titres de créance   | 0,00                 |            |
| Produits sur des parts d'OPC *   | 0,00                 |            |
| Produits sur instruments financiers à terme  | 0,00                 |            |
| Produits sur opérations temporaires sur titres   | 0,00                 |            |
| Produits sur prêts et créances   | 0,00                 |            |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles  | 0,00                 |            |
| Autres produits financiers   | 8 927,40             |            |
| <b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>  | <b>733 514,40</b>    |            |
| <b>Charges sur opérations financières</b>  |                      |            |
| Charges sur opérations financières   | 0,00                 |            |
| Charges sur instruments financiers à terme   | 0,00                 |            |
| Charges sur opérations temporaires sur titres  | 0,00                 |            |
| Charges sur emprunts   | 0,00                 |            |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles   | 0,00                 |            |
| Autres charges financières   | -0,85                |            |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>   | <b>-0,85</b>         |            |
| <b>Total Revenus financiers nets (A)</b>   | <b>733 513,55</b>    |            |
| <b>Autres produits :</b>   |                      |            |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC                                       | 0,00                 |            |
| Versements en garantie de capital ou de performance  | 0,00                 |            |
| Autres produits  | 0,00                 |            |
| <b>Autres charges :</b>  |                      |            |
| Frais de gestion de la société de gestion  | -1 470 828,25        |            |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                                  | 0,00                 |            |
| Impôts et taxes  | 0,00                 |            |
| Autres charges   | 0,00                 |            |
| <b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>                                      | <b>-1 470 828,25</b> |            |
| <b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>                      | <b>-737 314,70</b>   |            |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                                     | <b>7 464,89</b>      |            |
| <b>Revenus nets I = C + D</b>  | <b>-729 849,81</b>   |            |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>               |                      |            |
| Plus et moins-values réalisées   | 3 512 965,44         |            |
| Frais de transactions externes et frais de cession   | -55 681,22           |            |
| Frais de recherche   | 0,00                 |            |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs                                | 0,00                 |            |
| Indemnités d'assurance perçues   | 0,00                 |            |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus                                    | 0,00                 |            |
| <b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>    | <b>3 457 284,22</b>  |            |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>                           | <b>20 716,66</b>     |            |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>                                      | <b>3 478 000,88</b>  |            |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                |                      |            |
| Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles | -4 071 130,35        |            |
| Écarts de change sur les comptes financiers en devises                                       | -41,61               |            |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                               | 0,00                 |            |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                | 0,00                 |            |
| <b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>     | <b>-4 071 171,96</b> |            |

## Compte de résultat au 30/04/2025 en EUR

|  | 30/04/2025           | 30/04/2024 |
|--|----------------------|------------|
| <b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>                  | <b>26 334,89</b>     |            |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>                            | <b>-4 044 837,07</b> |            |
| <b>Acomptes :</b>  |                      |            |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J                          | 0,00                 |            |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K | 0,00                 |            |
| <b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>                     | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Résultat net = I + II + III - IV</b>  | <b>-1 296 686,00</b> |            |

\* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

## **Stratégie et profil 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.

La composition du FCP peut s'écarter significativement de celle de cet indicateur.

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

**Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices**

| Exprimé en Euro  | 30/04/2025           | 30/04/2024           | 28/04/2023           | 29/04/2022           | 30/04/2021           |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net total</b>   | <b>57 786 751,54</b> | <b>61 196 339,38</b> | <b>66 577 056,58</b> | <b>82 909 812,26</b> | <b>92 804 254,44</b> |
| <b>PART CAPI C</b>   |                      |                      |                      |                      |                      |
| Actif net  | 38 772 493,15        | 41 870 349,99        | 44 422 578,60        | 56 278 297,93        | 59 835 537,69        |
| Nombre de parts  | 140 577              | 147 753              | 154 422              | 161 961              | 163 361              |
| Valeur liquidative unitaire  | 275,80               | 283,38               | 287,67               | 347,48               | 366,27               |
| Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)                            | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes) | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)                       | 0,000                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Capitalisation unitaire  | 11,77                | 13,89                | 5,09                 | 23,59                | 30,06                |

|  |               |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>PART CAPI I</b>   |               |               |               |               |               |
| Actif net  | 19 014 258,39 | 19 325 989,39 | 22 154 477,98 | 26 631 514,33 | 32 968 716,75 |
| Nombre de parts  | 8 727         | 8 763         | 10 045        | 10 147        | 12 095        |
| Valeur liquidative unitaire  | 2 178,78      | 2 205,40      | 2 205,52      | 2 624,57      | 2 725,81      |
| Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)                            | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes) | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)                       | 0,000         | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Capitalisation unitaire  | 125,43        | 139,39        | 72,34         | 221,01        | 256,37        |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1. Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2. Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

## Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées 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<br>dont frais de gestion financière : 0 %<br>dont frais de fonctionnement et autres services : 0 % | Actif net |
| I | FR0011791557 | 1,5 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : 0 %<br>dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %  | 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 sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

**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.

## **Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe**

### **Annexe :**

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme

La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

2. Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

3. Les états financiers de l'exercice précédent figurent en dernières pages de ce document.

## Evolution des capitaux propres

|  | 30/04/2025           | 30/04/2024 |
|--|----------------------|------------|
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>   | <b>61 196 339,38</b> |            |
| <b>Flux de l'exercice :</b>  |                      |            |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 1 318 890,91         |            |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -3 377 276,31        |            |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | -737 314,70          |            |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | 3 457 284,22         |            |
| Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation       | -4 071 171,96        |            |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets                            | 0,00                 |            |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes   | 0,00                 |            |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets                          | 0,00                 |            |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00                 |            |
| Autres éléments  | 0,00                 |            |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                          | <b>57 786 751,54</b> |            |

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

|                                     | En parts | En montant    |
|-------------------------------------|----------|---------------|
| <b>PART CAPI C</b>                  |          |               |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 456      | 125 639,26    |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -7 632   | -2 111 473,57 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -7 176   | -1 985 834,31 |
| <b>PART CAPI I</b>                  |          |               |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 548      | 1 193 251,65  |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -584     | -1 265 802,74 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -36      | -72 551,09    |

### Commissions de souscription et/ou rachat :

|                                      | En montant |
|--------------------------------------|------------|
| <b>PART CAPI C</b>                   |            |
| Commissions de souscription acquises | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises       | 0,00       |
| Total des commissions acquises       | 0,00       |
| <b>PART CAPI I</b>                   |            |
| Commissions de souscription acquises | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises       | 0,00       |
| Total des commissions acquises       | 0,00       |

## Annexes des comptes annuels

### Ventilation de l'actif net par nature de parts

| Code ISIN de la part | Libellé de la part | Affectation des sommes distribuables | Devise de la part | Actif net de la part (EUR) | Nombre de parts | Valeur liquidative (EUR) |
|----------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------|--------------------------|
| FR0007071931         | PART CAPI C        | Capitalisable                        | EUR               | 38 772 493,15              | 140 577         | 275,80                   |
| FR0011791557         | PART CAPI I        | Capitalisable                        | EUR               | 19 014 258,39              | 8 727           | 2 178,78                 |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

|  | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions significatives par pays |               |               |                 |               |
|--|-------------------|---|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|  |                   | Allemagne<br>+/-                                    | Italie<br>+/- | France<br>+/- | Finlande<br>+/- | Suisse<br>+/- |
| exprimés en milliers d'Euro                      |                   |   |               |               |                 |               |
| <b>Actif</b>                                     |                   |   |               |               |                 |               |
| Actions et valeurs assimilées                    | 57 702,05         | 19 540,01   | 10 831,45     | 10 149,67     | 6 637,75        | 3 825,57      |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00  | 0,00          | 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          |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00  | 0,00          | 0,00          | 0,00            | 0,00          |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |   |               |               |                 |               |
| Futures  | 0,00              | NA  | NA            | NA            | NA              | NA            |
| Options  | 0,00              | NA  | NA            | NA            | NA              | NA            |
| Swaps  | 0,00              | NA  | NA            | NA            | NA              | NA            |
| Autres instruments financiers                    | 0,00              | NA  | NA            | NA            | NA              | NA            |
| <b>Total</b>                                     | <b>57 702,05</b>  | <b>NA</b>   | <b>NA</b>     | <b>NA</b>     | <b>NA</b>       | <b>NA</b>     |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition sur le marché des obligations convertibles - par pays et maturité de l'exposition

| exprimés en milliers d'Euro | Exposition<br>+/- | Décomposition de l'exposition par maturité |             |             | Décomposition par niveau de deltas |             |
|-----------------------------|-------------------|--|-------------|-------------|------------------------------------|-------------|
|                             |                   | <= 1 an                                    | 1<X<=5 ans  | > 5 ans     | <= 0,6                             | 0,6<X<=1    |
| <b>Total</b>                | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

| exprimés en milliers d'Euro                      | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions par type de taux |                                      |                    |  |
|--|-------------------|--|--------------------------------------|--------------------|--|
|  |                   | Taux fixe<br>+/-                             | Taux variable<br>ou révisable<br>+/- | Taux indexé<br>+/- | Autre ou sans<br>contrepartie de taux<br>+/- |
| <b>Actif</b>                                     |                   |  |                                      |                    |  |
| Dépôts   | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Obligations                                      | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Titres de créances                               | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Comptes financiers                               | 190,97            | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 190,97                                       |
| <b>Passif</b>                                    |                   |  |                                      |                    |  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Comptes financiers                               | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |  |                                      |                    |  |
| Futures  | NA                | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Options  | NA                | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Swaps  | NA                | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Autres instruments financiers                    | NA                | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| <b>Total</b>                                     | <b>NA</b>         | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                          | <b>0,00</b>        | <b>190,97</b>                                |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

| exprimés en<br>milliers d'Euro                               | [0 - 3 mois]<br>+/- | ]3 - 6 mois]<br>+/- | ]6 mois -1 an]<br>+/- | ]1 - 3 ans]<br>+/- | ]3 - 5 ans]<br>+/- | ]5 - 10 ans]<br>+/- | >10 ans<br>+/- |
|--|---------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| <b>Actif</b>   |                     |                     |                       |                    |                    |                     |                |
| Dépôts   | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Obligations  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Titres de<br>créances  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Opérations<br>temporaires<br>sur titres                      | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Comptes<br>financiers  | 190,97              | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Passif</b>  |                     |                     |                       |                    |                    |                     |                |
| Opérations<br>de cession<br>sur<br>instruments<br>financiers | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Opérations<br>temporaires<br>sur titres                      | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Comptes<br>financiers  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Hors-bilan</b>  |                     |                     |                       |                    |                    |                     |                |
| Futures  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Options  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Swaps  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Autres<br>instruments  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Total</b>   | <b>190,97</b>       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

| exprimés en milliers d'Euro                      | CHF<br>+/-      | SEK<br>+/-      | GBP<br>+/-  | USD<br>+/-  | Autres devises<br>+/- |
|--|-----------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                 |                 |             |             |                       |
| Dépôts   | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Actions et valeurs assimilées                    | 3 825,57        | 1 775,72        | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Obligations et valeurs assimilées                | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Titres de créances                               | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Créances   | 0,00            | 6,89            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Comptes financiers                               | 1,54            | 0,00            | 3,92        | 2,05        | 0,00                  |
| <b>Passif</b>                                    |                 |                 |             |             |                       |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Dettes   | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Comptes financiers                               | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                 |                 |             |             |                       |
| Devises à recevoir                               | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Devises à livrer                                 | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Futures options swap                             | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Autres opérations                                | 0,00            | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| <b>Total</b>                                     | <b>3 827,11</b> | <b>1 782,61</b> | <b>3,92</b> | <b>2,05</b> | <b>0,00</b>           |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe aux marchés de crédit

| exprimés en milliers d'Euro                      | Invest. Grade<br>+/- | Non Invest. Grade<br>+/- | Non notés<br>+/- |
|--|----------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                      |                          |                  |
| Obligations convertibles en actions              | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| Obligations et valeurs assimilées                | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| Titres de créances                               | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| <b>Passif</b>                                    |                      |                          |                  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                      |                          |                  |
| Dérivés de crédits                               | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| <b>Solde net</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>      |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

| exprimés en milliers d'Euro                                    | Valeur actuelle<br>constitutive d'une<br>créance | Valeur actuelle<br>constitutive d'une<br>dette |
|--|--|--|
| <b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>                  |  |  |
| Dépôts   | 0,00   |  |
| Instruments financiers à terme non compensés                   | 0,00   |  |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension | 0,00   |  |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie          | 0,00   |  |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés           | 0,00   |  |
| Titres financiers empruntés                                    | 0,00   |  |
| Titres reçus en garantie                                       | 0,00   |  |
| Titres financiers donnés en pension                            | 0,00   |  |
| Créances   |  |  |
| Collatéral espèces   | 0,00   |  |
| Dépôt de garantie espèces versé                                | 0,00   |  |
| <b>Opérations figurant au passif du bilan</b>                  |  |  |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension             |  | 0,00   |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |  | 0,00   |
| Dettes   |  |  |
| Collatéral espèces   |  | 0,00   |

## **Annexes des comptes annuels**

### **Expositions directes et indirectes sur les différents marchés**

### **Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion**

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Créances et dettes – ventilation par nature

|                                     | 30/04/2025         |
|-------------------------------------|--------------------|
| <b>Créances</b>                     |                    |
| Souscriptions à recevoir            | 0,00               |
| Souscriptions à titre réductible    | 0,00               |
| Coupons à recevoir                  | 22 841,05          |
| Ventes à règlement différé          | 0,00               |
| Obligations amorties                | 0,00               |
| Dépôts de garantie                  | 0,00               |
| Frais de gestion                    | 0,00               |
| Autres créiteurs divers             | 0,00               |
| <b>Total des créances</b>           | <b>22 841,05</b>   |
| <b>Dettes</b>                       |                    |
| Souscriptions à payer               | 0,00               |
| Rachats à payer                     | 0,00               |
| Achats à règlement différé          | 0,00               |
| Frais de gestion                    | -129 107,91        |
| Dépôts de garantie                  | 0,00               |
| Autres débiteurs divers             | 0,00               |
| <b>Total des dettes</b>             | <b>-129 107,91</b> |
| <b>Total des créances et dettes</b> | <b>-106 266,86</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Frais de gestion, autres frais et charges

| <b>PART CAPI C</b>               | <b>30/04/2025</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 1 193 024,17      |
| Frais fixes en % actuel          | 2,99              |
| Frais variables                  | 0,00              |
| Frais variables en % actuel      | 0,00              |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00              |

| <b>PART CAPI I</b>               | <b>30/04/2025</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 277 804,08        |
| Frais fixes en % actuel          | 1,50              |
| Frais variables                  | 0,00              |
| Frais variables en % actuel      | 0,00              |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00              |

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Engagements reçus et donnés

| Autres engagements (par nature de produit)  | 30/04/2025  |
|---|-------------|
| <b>Garanties reçues</b>   | 0,00        |
| Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan                | 0,00        |
| <b>Garanties données</b>  | 0,00        |
| Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00        |
| <b>Engagements de financement reçus mais non encore tirés</b>                         | 0,00        |
| <b>Engagements de financement donnés mais non encore tirés</b>                        | 0,00        |
| <b>Autres engagements hors bilan</b>  | 0,00        |
| <b>Total</b>  | <b>0,00</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Acquisitions temporaires

| Autres engagements (par nature de produit) | 30/04/2025 |
|--|------------|
| Titres acquis à réméré                     | 0,00       |
| Titres pris en pension livrée              | 0,00       |
| Titres empruntés                           | 0,00       |
| Titres reçus en garantie                   | 0,00       |

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Instruments d'entités liées

|       | Code ISIN | Libellé | 30/04/2025 |
|-------|-----------|---------|------------|
| Total |           |         | 0,00       |

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

#### Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 30/04/2025         | 30/04/2024 |
|--|--------------------|------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>-729 849,81</b> |            |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)      | 0,00               |            |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                     | <b>-729 849,81</b> |            |
| Report à nouveau   | 0,00               |            |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>               | <b>-729 849,81</b> |            |

| <b>PART CAPI C</b>   |                    |  |
|--|--------------------|--|
| <b>Affectation :</b>   |                    |  |
| Distribution   | 0,00               |  |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   | 0,00               |  |
| Capitalisation   | -680 374,45        |  |
| <b>Total</b>   | <b>-680 374,45</b> |  |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                    |  |
| Montant unitaire   | 0,00               |  |
| Crédits d'impôts totaux  | 0,00               |  |
| Crédits d'impôts unitaires   | 0,000              |  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                    |  |
| Nombre d'actions ou parts  |                    |  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                    |  |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | 0,00               |  |

| <b>PART CAPI I</b>   |                   |  |
|--|-------------------|--|
| <b>Affectation :</b>   |                   |  |
| Distribution   | 0,00              |  |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   | 0,00              |  |
| Capitalisation   | -49 475,36        |  |
| <b>Total</b>   | <b>-49 475,36</b> |  |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |  |
| Montant unitaire   | 0,00              |  |
| Crédits d'impôts totaux  | 0,00              |  |
| Crédits d'impôts unitaires   | 0,000             |  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |  |
| Nombre d'actions ou parts  |                   |  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                   |  |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | 0,00              |  |

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

#### Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/04/2025          | 30/04/2024 |
|---|---------------------|------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>3 478 000,88</b> |            |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00                |            |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>3 478 000,88</b> |            |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00                |            |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>3 478 000,88</b> |            |

| <b>PART CAPI C</b>   |                     |  |
|--|---------------------|--|
| <b>Affectation:</b>  |                     |  |
| Distribution   | 0,00                |  |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | 0,00                |  |
| Capitalisation   | 2 333 943,52        |  |
| <b>Total</b>   | <b>2 333 943,52</b> |  |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |  |
| Acomptes unitaires versés  | 0,00                |  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |  |
| Nombre d'actions ou parts  |                     |  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                     |  |

| <b>PART CAPI I</b>   |                     |  |
|--|---------------------|--|
| <b>Affectation:</b>  |                     |  |
| Distribution   | 0,00                |  |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | 0,00                |  |
| Capitalisation   | 1 144 057,36        |  |
| <b>Total</b>   | <b>1 144 057,36</b> |  |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |  |
| Acomptes unitaires versés  | 0,00                |  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |  |
| Nombre d'actions ou parts  |                     |  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                     |  |

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

| Instruments   | Devise | Quantité | Montant              | %AN          |
|---|--------|----------|----------------------|--------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>  |        |          | <b>57 702 050,27</b> | <b>99,85</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |          | <b>57 702 050,27</b> | <b>99,85</b> |
| Bâtiment et matériaux de construction   |        |          | 2 369 674,45         | 4,10         |
| FLUIDRA   | EUR    | 53 500   | 1 087 120,00         | 1,88         |
| LU-VE   | EUR    | 45 081   | 1 282 554,45         | 2,22         |
| Chimie  |        |          | 1 304 760,00         | 2,26         |
| ECKERT AND ZIEGLER  | EUR    | 21 746   | 1 304 760,00         | 2,26         |
| ROBERTET  | EUR    | 1 290    | 1 053 930,00         | 1,82         |
| SOL   | EUR    | 76 474   | 3 078 078,50         | 5,33         |
| Distributeurs   |        |          | 2 125 530,00         | 3,68         |
| PUUILO PLC  | EUR    | 169 500  | 2 125 530,00         | 3,68         |
| Electricité   |        |          | 2 321 921,70         | 4,02         |
| 2G ENERGY   | EUR    | 81 902   | 2 321 921,70         | 4,02         |
| Energie non renouvelable  |        |          | 1 720 792,00         | 2,98         |
| MAIRE TECNIMONT   | EUR    | 181 136  | 1 720 792,00         | 2,98         |
| Energies renouvelables  |        |          | 1 795 887,60         | 3,10         |
| SFC ENERGY  | EUR    | 78 767   | 1 795 887,60         | 3,10         |
| Equipement électronique et électrique   |        |          | 5 861 392,56         | 10,14        |
| CEMBRE  | EUR    | 24 028   | 1 172 566,40         | 2,03         |
| HANZA   | SEK    | 85 805   | 565 120,21           | 0,98         |
| SUESS MICROTEC  | EUR    | 32 750   | 1 095 815,00         | 1,90         |
| VAISALA OYJ- A SHS  | EUR    | 10 787   | 505 370,95           | 0,87         |
| VUSIONGROUP   | EUR    | 14 300   | 2 522 520,00         | 4,36         |
| Equipements de loisirs  |        |          | 1 005 681,00         | 1,74         |
| HARVIA PLC  | EUR    | 24 740   | 1 005 681,00         | 1,74         |
| Equipements de télécommunications   |        |          | 973 924,00           | 1,68         |
| INIT INNOVATION IN TRAFFIC S  | EUR    | 24 845   | 973 924,00           | 1,68         |
| Equipements et services médicaux  |        |          | 3 445 147,99         | 5,96         |
| FAGRON  | EUR    | 93 500   | 1 916 750,00         | 3,32         |
| MEDACTA GROUP LTD   | CHF    | 1 700    | 241 920,49           | 0,42         |
| REVENIO GROUP   | EUR    | 46 781   | 1 286 477,50         | 2,22         |
| Ingénierie Industrielle   |        |          | 3 518 246,64         | 6,09         |
| KRONES  | EUR    | 14 266   | 1 831 754,40         | 3,17         |
| SKAN GROUP  | CHF    | 11 053   | 793 540,24           | 1,37         |
| VAT GROUP   | CHF    | 2 840    | 892 952,00           | 1,55         |
| Investissement immobilier et services   |        |          | 832 000,00           | 1,44         |
| DEFAMA DEUTSCHE FACHMARKT AKTI  | EUR    | 32 000   | 832 000,00           | 1,44         |
| Logiciels et services informatiques   |        |          | 15 180 945,94        | 26,27        |
| ADMICOM OYJ   | EUR    | 4 567    | 239 767,50           | 0,42         |
| ATOSS SOFTWARE SE   | EUR    | 19 636   | 2 595 879,20         | 4,49         |
| CYBEROO REGISTERED SHS  | EUR    | 88 445   | 123 380,78           | 0,21         |

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

| Instruments                                       | Devise | Quantité | Montant              | %AN          |
|---|--------|----------|----------------------|--------------|
| GOFORE PLC  | EUR    | 2 226    | 35 081,76            | 0,06         |
| INDRA SISTEMAS S.A                                | EUR    | 36 800   | 1 031 136,00         | 1,79         |
| IONOS GROUP SE                                    | EUR    | 62 019   | 1 817 156,70         | 3,15         |
| MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE                      | EUR    | 22 852   | 1 302 564,00         | 2,25         |
| PLANISWARE  | EUR    | 71 650   | 1 712 435,00         | 2,96         |
| QT GROUP  | EUR    | 25 150   | 1 439 837,50         | 2,49         |
| REPLY   | EUR    | 11 190   | 1 754 592,00         | 3,04         |
| TXT E SOLUTIONS                                   | EUR    | 53 952   | 1 699 488,00         | 2,94         |
| WAVESTONE   | EUR    | 30 450   | 1 429 627,50         | 2,47         |
| Matériel équipements destinés aux TI              |        |          | 559 905,00           | 0,97         |
| EXOSENS SAS                                       | EUR    | 16 300   | 559 905,00           | 0,97         |
| Médias  |        |          | 0,00                 | 0,00         |
| ADELPHIA ESCROW                                   | USD    | 80 000   | 0,00                 | 0,00         |
| Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana |        |          | 2 489 949,22         | 4,31         |
| CAMURUS AB  | SEK    | 10 450   | 592 790,00           | 1,03         |
| SIEGFRIED HOLDING AG-REG                          | CHF    | 18 120   | 1 897 159,22         | 3,28         |
| Prestataires de soins de santé                    |        |          | 530 825,76           | 0,92         |
| M1 KLINIKEN                                       | EUR    | 32 328   | 530 825,76           | 0,92         |
| Produits ménagers et constr individuelle          |        |          | 1 600 980,80         | 2,77         |
| EINHELL GERMANY AG-VORZUG                         | EUR    | 24 184   | 1 600 980,80         | 2,77         |
| Services appui à industrie                        |        |          | 617 812,61           | 1,07         |
| BUFAB   | SEK    | 16 900   | 617 812,61           | 1,07         |
| Services bancaires invest et de courtage          |        |          | 1 092 669,50         | 1,89         |
| JDC GROUP   | EUR    | 56 615   | 1 092 669,50         | 1,89         |
| Services de soutien aux entreprises               |        |          | 443 870,00           | 0,77         |
| BILFINGER   | EUR    | 5 950    | 443 870,00           | 0,77         |
| Transport industriel                              |        |          | 2 871 255,00         | 4,97         |
| ID LOGISTICS GROUP                                | EUR    | 7 269    | 2 871 255,00         | 4,97         |
| Voyages et Loisirs                                |        |          | 906 870,00           | 1,57         |
| DO CO   | EUR    | 6 450    | 906 870,00           | 1,57         |
| <b>Total</b>                                      |        |          | <b>57 702 050,27</b> | <b>99,85</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devises

| Libellé instrument | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition en Euro (*) |             |                      |             |
|--------------------|------------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------|----------------------|-------------|
|                    | Actif                              | Passif      | Devises à recevoir (+)              |             | Devises à livrer (-) |             |
|                    |                                    |             | Devise                              | Montant (*) | Devise               | Montant (*) |
| <b>Total</b>       | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> |                                     | <b>0,00</b> |                      | <b>0,00</b> |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – actions

| Instruments financiers à terme – actions |                  |                                    |             |                                     |
|--|------------------|------------------------------------|-------------|-------------------------------------|
| Libellé instrument                       | Quantité/Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition en Euro (*) |
|  |                  | Actif                              | Passif      | +/-                                 |
| <b>Futures</b>                           |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                               |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Options</b>                           |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                               |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Swaps</b>                             |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                               |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Autres instruments</b>                |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                               |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Total</b>                             |                  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

| Instruments financiers à terme – taux d'intérêts |                  |                                    |             |                                     |
|--|------------------|------------------------------------|-------------|-------------------------------------|
| Libellé instrument                               | Quantité/Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition en Euro (*) |
|  |                  | Actif                              | Passif      | +/-                                 |
| <b>Futures</b>                                   |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                                       |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Options</b>                                   |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                                       |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Swaps</b>                                     |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                                       |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Autres instruments</b>                        |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                                       |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Total</b>                                     |                  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – de change

| Instruments financiers à terme – de change |                  |                                    |             |                                     |
|--|------------------|------------------------------------|-------------|-------------------------------------|
| Libellé instrument                         | Quantité/Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition en Euro (*) |
|  |                  | Actif                              | Passif      | +/-                                 |
| <b>Futures</b>                             |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                                 |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Options</b>                             |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                                 |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Swaps</b>                               |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                                 |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Autres instruments</b>                  |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total                                 |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Total</b>                               |                  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

| Instruments financiers à terme – sur risque de crédit |                  |                                    |             |                                     |
|---|------------------|------------------------------------|-------------|-------------------------------------|
| Libellé instrument                                    | Quantité/Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition en Euro (*) |
|   |                  | Actif                              | Passif      | +/-                                 |
| <b>Futures</b>  |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total  |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Options</b>  |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total  |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Swaps</b>  |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total  |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Autres instruments</b>                             |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total  |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Total</b>  |                  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

| Instruments financiers à terme – autres expositions |                  |                                    |             |                                     |
|---|------------------|------------------------------------|-------------|-------------------------------------|
| Libellé instrument                                  | Quantité/Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition en Euro (*) |
|   |                  | Actif                              | Passif      | +/-                                 |
| <b>Futures</b>                                      |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total  |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Options</b>                                      |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total  |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Swaps</b>  |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total  |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Autres instruments</b>                           |                  |                                    |             |                                     |
| Sous total  |                  | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |
| <b>Total</b>  |                  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

| Libellé instrument | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition en Euro (*) |             |                      |             | Classe de part couverte |
|--------------------|------------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------|----------------------|-------------|-------------------------|
|                    | Actif                              | Passif      | Devises à recevoir (+)              |             | Devises à livrer (-) |             |                         |
|                    |                                    |             | Devise                              | Montant (*) | Devise               | Montant (*) |                         |
| <b>Total</b>       | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> |                                     | <b>0,00</b> |                      | <b>0,00</b> |                         |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

| Libellé instrument        | Quantité/ Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition en Euro (*) | Classe de part couverte |
|---------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------------|
|                           |                   | Actif                              | Passif      | +/-                                 |                         |
| <b>Futures</b>            |                   |                                    |             |                                     |                         |
| Sous total                |                   | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |                         |
| <b>Options</b>            |                   |                                    |             |                                     |                         |
| Sous total                |                   | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |                         |
| <b>Swaps</b>              |                   |                                    |             |                                     |                         |
| Sous total                |                   | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |                         |
| <b>Autres instruments</b> |                   |                                    |             |                                     |                         |
| Sous total                |                   | 0,00                               | 0,00        | 0,00                                |                         |
| <b>Total</b>              |                   | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         |                         |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Synthèse de l'inventaire

|   | Valeur actuelle présentée au bilan |
|---|------------------------------------|
| <b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>                          | 57 702 050,27                      |
| <b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>               |                                    |
| Total opérations à terme de devises   | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - actions  | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - taux   | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - change   | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - crédit   | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions                                   | 0,00                               |
| <b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b> | 0,00                               |
| <b>Autres actifs (+)</b>  | 213 809,18                         |
| <b>Autres passifs (-)</b>   | -129 107,91                        |
| <b>Total = actif net</b>  | <b>57 786 751,54</b>               |



**PREVOIR PERSPECTIVES**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 avril 2024**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 avril 2024**

**PREVOIR PERSPECTIVES**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
SOCIETE DE GESTION PREVOIR  
20, rue d'Aumale  
75009 PARIS

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement PREVOIR PERSPECTIVES relatifs à l'exercice clos le 30 avril 2024, 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 29/04/2023 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](http://www.pwc.fr)

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 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.

### **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 L821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

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

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

---

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

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Amaury Couplez

2024.07.16 17:16:49 +0200



## BILAN ACTIF

|  | 30/04/2024           | 28/04/2023           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Dépôts et instruments financiers</b>  | <b>61 152 475,88</b> | <b>66 274 290,21</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>61 152 475,88</b> | <b>66 274 290,21</b> |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 61 152 475,88        | 66 274 290,21        |
| 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>          |
| Négoiciés 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>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 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 États membres de l'Union européenne                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés         | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États 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>6 108,45</b>      | <b>32 228,07</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres</b>  | <b>6 108,45</b>      | <b>32 228,07</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>175 616,65</b>    | <b>404 298,41</b>    |
| <b>Liquidités</b>  | <b>175 616,65</b>    | <b>404 298,41</b>    |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>61 334 200,98</b> | <b>66 710 816,69</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 30/04/2024    | 28/04/2023    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |               |               |
| <b>Capital</b>   | 57 922 214,95 | 65 063 897,01 |
| <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>            | 4 133 245,08  | 2 377 096,67  |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -859 120,65   | -863 937,10   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 61 196 339,38 | 66 577 056,58 |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>                    |               |               |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | 0,00          | 0,00          |
| <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>            | 0,00          | 0,00          |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                           | 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          |
| <b>Contrats financiers</b>   | 0,00          | 0,00          |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                    | 0,00          | 0,00          |
| Autres opérations  | 0,00          | 0,00          |
| <b>Dettes</b>  | 137 861,60    | 133 760,11    |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00          | 0,00          |
| <b>Autres</b>  | 137 861,60    | 133 760,11    |
| <b>Comptes financiers</b>  | 0,00          | 0,00          |
| <b>Concours bancaires courants</b>                                 | 0,00          | 0,00          |
| <b>Emprunts</b>  | 0,00          | 0,00          |
| <b>Total du passif</b>   | 61 334 200,98 | 66 710 816,69 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 30/04/2024  | 28/04/2023  |
|--|-------------|-------------|
| <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

|   | 30/04/2024         | 28/04/2023         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                    |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 10 757,74          | 2 377,59           |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 685 490,55         | 855 076,75         |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00               | 55,99              |
| 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>696 248,29</b>  | <b>857 510,33</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                                      | 114,06             | 373,18             |
| Autres charges financières  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>114,06</b>      | <b>373,18</b>      |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>696 134,23</b>  | <b>857 137,15</b>  |
| Autres produits (III)   | 0,00               | 0,00               |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 1 571 241,90       | 1 743 134,97       |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-875 107,67</b> | <b>-885 997,82</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | 15 987,02          | 22 060,72          |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00               | 0,00               |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-859 120,65</b> | <b>-863 937,10</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 | FR0007071931 | 2,99 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : 0 %<br>dont frais de fonctionnement et autres services : 0 % | Actif net |
| I | FR0011791557 | 1,5 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : 0 %<br>dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %  | 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 sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

**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 la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, l'OPC 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 ou en titres financiers 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.

Ces garanties sont données 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, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. 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 selon l'analyse de la société de gestion.
- 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 de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, 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 : 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

|  | 30/04/2024           | 28/04/2023           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>66 577 056,58</b> | <b>82 909 812,26</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 413 974,77           | 1 253 743,63         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -5 027 272,04        | -3 754 239,36        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 7 400 443,11         | 4 692 909,12         |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | -3 018 201,58        | -2 232 423,85        |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -66 673,68           | -43 607,31           |
| Différences de change  | 1 733,98             | 2 892,40             |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -4 209 614,09        | -15 366 032,49       |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>14 298 392,23</i> | <i>18 508 006,32</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>18 508 006,32</i> | <i>33 874 038,81</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                    | -875 107,67          | -885 997,82          |
| 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>61 196 339,38</b> | <b>66 577 056,58</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                | 175.616,65 | 0,29 | 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**

|  | Devise 1     | %    | Devise2      | %    | Devise 3 | %    | Autre(s) devise(s) | %    |
|--|--------------|------|--------------|------|----------|------|--------------------|------|
|  | CHF          | CHF  | SEK          | SEK  | GBP      |      |                    |      |
| <b>Actif</b>                                     |              |      |              |      |          |      |                    |      |
| Dépôts   | 0,00         | 0,00 | 0,00         | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées                    | 4 151 828,78 | 6,78 | 1 606 791,64 | 2,63 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées                | 0,00         | 0,00 | 0,00         | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Titres de créances                               | 0,00         | 0,00 | 0,00         | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Titres d'OPC                                     | 0,00         | 0,00 | 0,00         | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00         | 0,00 | 0,00         | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Contrats financiers                              | 0,00         | 0,00 | 0,00         | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Créance  | 0,00         | 0,00 | 6 108,45     | 0,01 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 1 468,46     | 0,00 | 0,00         | 0,00 | 3 736,93 | 0,01 | 2 079,54           | 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**

|                                | 30/04/2024 |
|--------------------------------|------------|
| Titres acquis à r  m  r        | 0,00       |
| Titres pris en pension livr  e | 0,00       |
| Titres emprunt  s              | 0,00       |

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

|   | 30/04/2024 |
|---|------------|
| Instruments financiers donn  s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00       |
| Instruments financiers re  us en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00       |

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

|                                   | ISIN | LIBELLE | 30/04/2024  |
|-----------------------------------|------|---------|-------------|
| Actions                           |      |         | 0,00        |
| Obligations                       |      |         | 0,00        |
| TCN                               |      |         | 0,00        |
| OPC                               |      |         | 0,00        |
| Contrats financiers               |      |         | 0,00        |
| <b>Total des titres du groupe</b> |      |         | <b>0,00</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>30/04/2024</b>  | <b>28/04/2023</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                    |                    |
| Report à nouveau   | 0,00               | 0,00               |
| Résultat   | -859 120,65        | -863 937,10        |
| <b>Total</b>   | <b>-859 120,65</b> | <b>-863 937,10</b> |

|   | <b>30/04/2024</b>  | <b>28/04/2023</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  | -781 013,97        | -802 032,84        |
| <b>Total</b>  | <b>-781 013,97</b> | <b>-802 032,84</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>30/04/2024</b> | <b>28/04/2023</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  | -78 106,68        | -61 904,26        |
| <b>Total</b>  | <b>-78 106,68</b> | <b>-61 904,26</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 |                     |
|---|---|---------------------|
|   | 30/04/2024                                  | 28/04/2023          |
| <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   | 4 133 245,08                                | 2 377 096,67        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                             | 0,00  | 0,00                |
| <b>Total</b>  | <b>4 133 245,08</b>                         | <b>2 377 096,67</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                     |
|---|---|---------------------|
|   | 30/04/2024                                  | 28/04/2023          |
| <b>CI PART CAPI C</b>   |   |                     |
| <b>Affectation</b>  |   |                     |
| Distribution  | 0,00  | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00  | 0,00                |
| Capitalisation  | 2 833 647,47                                | 1 588 510,26        |
| <b>Total</b>  | <b>2 833 647,47</b>                         | <b>1 588 510,26</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                       |   |                     |
| Nombre de titres  | 0,00  | 0,00                |
| Distribution unitaire   | 0,00  | 0,00                |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|---|---|-------------------|
|   | 30/04/2024                                  | 28/04/2023        |
| <b>II PART CAPI I</b>   |   |                   |
| <b>Affectation</b>  |   |                   |
| Distribution  | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00  | 0,00              |
| Capitalisation  | 1 299 597,61                                | 788 586,41        |
| <b>Total</b>  | <b>1 299 597,61</b>                         | <b>788 586,41</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                       |   |                   |
| Nombre de titres  | 0,00  | 0,00              |
| 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<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 30/04/2020 | C1 PART CAPI C | 38 521 793,35 | 157 303,00       | 244,88                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 2,14  |
| 30/04/2020 | I1 PART CAPI I | 20 952 506,91 | 11 668,00        | 1 795,72                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 42,97   |
| 30/04/2021 | C1 PART CAPI C | 59 835 537,69 | 163 361,00       | 366,27                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 30,06   |
| 30/04/2021 | I1 PART CAPI I | 32 968 716,75 | 12 095,00        | 2 725,81                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 256,37  |
| 29/04/2022 | C1 PART CAPI C | 56 278 297,93 | 161 961,00       | 347,48                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 23,59   |
| 29/04/2022 | I1 PART CAPI I | 26 631 514,33 | 10 147,00        | 2 624,57                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 221,01  |
| 28/04/2023 | C1 PART CAPI C | 44 422 578,60 | 154 422,00       | 287,67                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 5,09  |
| 28/04/2023 | I1 PART CAPI I | 22 154 477,98 | 10 045,00        | 2 205,52                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 72,34   |
| 30/04/2024 | C1 PART CAPI C | 41 870 349,99 | 147 753,00       | 283,38                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 13,89   |
| 30/04/2024 | I1 PART CAPI I | 19 325 989,39 | 8 763,00         | 2 205,40                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 139,39  |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | En quantité          | En montant    |
|--|----------------------|---------------|
| <b>CI PART CAPI C</b>  |                      |               |
| Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice                    | 645,00000            | 174 888,98    |
| Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice                     | -7 314,00000         | -1 968 456,89 |
| Solde net des Souscriptions/Rachats                              | -6 669,00000         | -1 793 567,91 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | <b>147 753,00000</b> |               |

|  | En quantité        | En montant    |
|--|--------------------|---------------|
| <b>II PART CAPI I</b>  |                    |               |
| Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice                    | 112,00000          | 239 085,79    |
| Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice                     | -1 394,00000       | -3 058 815,15 |
| Solde net des Souscriptions/Rachats                              | -1 282,00000       | -2 819 729,36 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | <b>8 763,00000</b> |               |

## COMMISSIONS

|  | En montant |
|--|------------|
| <b>CI 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       |

|  | En montant |
|--|------------|
| <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

|  | 30/04/2024   |
|--|--------------|
| FR0007071931 CI PART CAPI C                                |              |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 2,99         |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 1 258 726,96 |
| <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         |

|  | 30/04/2024 |
|--|------------|
| FR0011791557 IJ PART CAPI E                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,50       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 312 514,94 |
| <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 | 30/04/2024         |
|---------------------------------|------------------------|--------------------|
| Créances                        | Coupons et dividendes  | 6 108,45           |
| <b>Total des créances</b>       |                        | <b>6 108,45</b>    |
| Dettes                          | Frais de gestion       | 137 861,60         |
| <b>Total des dettes</b>         |                        | <b>137 861,60</b>  |
| <b>Total dettes et créances</b> |                        | <b>-131 753,15</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>61 152 475,88</b> | <b>99,93</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 61 152 475,88        | 99,93         |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 0,00                 | 0,00          |
| 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>6 108,45</b>      | <b>0,01</b>   |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-137 861,60</b>   | <b>-0,23</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>175 616,65</b>    | <b>0,29</b>   |
| DISPONIBILITES   | 175 616,65           | 0,29          |
| 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>61 196 339,38</b> | <b>100,00</b> |

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>  |        |                        | 61 152 475,88       | 99,93          |
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>                      |        |                        | 61 152 475,88       | 99,93          |
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b> |        |                        | 61 152 475,88       | 99,93          |
| <b>TOTAL AUTRICHE</b>  |        |                        | 306 686,25          | 0,50           |
| AT0000A25N06 WOLFTANK ADISA HOLDING AG   | EUR    | 31 455                 | 306 686,25          | 0,50           |
| <b>TOTAL SUISSE</b>  |        |                        | 4 151 828,78        | 6,78           |
| CH0013396012 SKAN GROUP  | CHF    | 17 193                 | 1 434 123,35        | 2,34           |
| CH0014284498 SIEGFRIED HOLDING NOM.  | CHF    | 1 642                  | 1 476 805,42        | 2,41           |
| CH0311864901 VAT GROUP   | CHF    | 2 630                  | 1 240 900,01        | 2,03           |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>   |        |                        | 26 501 479,59       | 43,32          |
| DE0005093108 AMADEUS FIRE  | EUR    | 12 042                 | 1 358 337,60        | 2,22           |
| DE0005104400 ATOSS SOFTWARE  | EUR    | 9 818                  | 2 474 136,00        | 4,04           |
| DE0005220909 NEXUS   | EUR    | 53 629                 | 2 772 619,30        | 4,52           |
| DE0005654933 EINHELL_GERMANY_VZ  | EUR    | 7 428                  | 1 197 393,60        | 1,96           |
| DE0005664809 EVOTEC  | EUR    | 40 600                 | 395 444,00          | 0,65           |
| DE0005677108 ELMOS SEMICONDUCTOR   | EUR    | 14 804                 | 1 154 712,00        | 1,89           |
| DE0006580806 MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE  | EUR    | 25 330                 | 1 403 282,00        | 2,29           |
| DE0007461006 PVA TEPLA   | EUR    | 46 000                 | 858 820,00          | 1,40           |

| Désignation des valeurs                     | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|---|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| DE0007568578 SFC ENERGY                     | EUR    | 78 767                 | 1 490 271,64        | 2,44           |
| DE000A0B9N37 JDC GROUP                      | EUR    | 56 615                 | 1 290 822,00        | 2,11           |
| DE000A0HL8N9 2G ENERGY                      | EUR    | 81 902                 | 2 084 405,90        | 3,41           |
| DE000A0JC8S7 DATAGROUP                      | EUR    | 32 609                 | 1 532 623,00        | 2,50           |
| DE000A0KPPR7 NABALTEC                       | EUR    | 23 842                 | 351 669,50          | 0,57           |
| DE000A0MSN11 NYNOMIC                        | EUR    | 10 500                 | 306 600,00          | 0,50           |
| DE000A0WMPJ6 AIXTRON                        | EUR    | 52 000                 | 1 136 720,00        | 1,86           |
| DE000A0XYHT5 IBU-TEC ADVANCED MATERIALS AG  | EUR    | 14 000                 | 176 400,00          | 0,29           |
| DE000A0Z23Q5 ADESSO                         | EUR    | 11 000                 | 1 203 400,00        | 1,97           |
| DE000A13SUL5 DEFAMA DEUTSCHE FACHMARKT AKTI | EUR    | 32 000                 | 812 800,00          | 1,33           |
| DE000A1K0235 SUESS MICROTEC                 | EUR    | 32 750                 | 1 527 787,50        | 2,50           |
| DE000A1YC913 FCR IMMOBILIEN AKTIENGESELLSCH | EUR    | 26 297                 | 261 655,15          | 0,43           |
| DE000A2GS633 ALLGEIER                       | EUR    | 26 333                 | 517 443,45          | 0,85           |
| DE000A3E00M1 IONOS GROUP SE                 | EUR    | 50 819                 | 1 222 196,95        | 2,00           |
| DE000STAB1L8 STABILUS                       | EUR    | 16 700                 | 971 940,00          | 1,59           |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>                        |        |                        | <b>3 127 563,00</b> | <b>5,11</b>    |
| ES0118594417 INDRA SISTEMAS S.A             | EUR    | 16 600                 | 299 298,00          | 0,49           |
| ES0157261019 LABORATORIOS FARMACEUTIC ROVI  | EUR    | 33 550                 | 2 828 265,00        | 4,62           |
| <b>TOTAL FINLANDE</b>                       |        |                        | <b>3 864 461,40</b> | <b>6,31</b>    |
| FI4000198031 QT GROUP                       | EUR    | 28 150                 | 2 045 097,50        | 3,34           |

| Désignation des valeurs               | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière  | % Actif<br>Net |
|---------------------------------------|--------|------------------------|----------------------|----------------|
| FI4000283130 GOFORE PLC               | EUR    | 21 339                 | 514 269,90           | 0,84           |
| FI4000507124 PUUILLO PLC              | EUR    | 127 700                | 1 305 094,00         | 2,13           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>                   |        |                        | <b>10 745 498,68</b> | <b>17,56</b>   |
| FR0000035818 ESKER                    | EUR    | 7 800                  | 1 363 440,00         | 2,23           |
| FR0000039091 ROBERTET                 | EUR    | 775                    | 683 550,00           | 1,12           |
| FR0010282822 VUSIONGROUP              | EUR    | 16 300                 | 2 515 090,00         | 4,11           |
| FR0010929125 JD LOGISTICS GROUP       | EUR    | 7 269                  | 2 515 074,00         | 4,10           |
| FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH | EUR    | 2 100                  | 426 300,00           | 0,70           |
| FR0013283108 DELTA PLUS GROUP         | EUR    | 16 000                 | 1 321 600,00         | 2,16           |
| FR0013357621 WAVESTONE                | EUR    | 30 450                 | 1 629 075,00         | 2,66           |
| FR0013439627 GROUPE OKWIND            | EUR    | 15 239                 | 291 369,68           | 0,48           |
| <b>TOTAL ITALIE</b>                   |        |                        | <b>9 964 082,14</b>  | <b>16,28</b>   |
| IT0001128047 CEMBRE                   | EUR    | 22 228                 | 988 034,60           | 1,61           |
| IT0001206769 SOL                      | EUR    | 76 474                 | 2 764 535,10         | 4,51           |
| IT0001454435 TXT E SOLUTIONS          | EUR    | 37 985                 | 805 282,00           | 1,32           |
| IT0003549422 SANLORENZO S.P.A.        | EUR    | 32 516                 | 1 338 033,40         | 2,19           |
| IT0004931058 MAIRE TECNIMONT          | EUR    | 168 736                | 1 314 453,44         | 2,15           |
| IT0005107492 LU-VE                    | EUR    | 11 046                 | 238 593,60           | 0,39           |
| IT0005246191 COMER INDUSTRIES         | EUR    | 30 000                 | 990 000,00           | 1,62           |
| IT0005388266 SALCEF GROUP             | EUR    | 59 000                 | 1 525 150,00         | 2,49           |

| Désignation des valeurs          | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|----------------------------------|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>            |        |                        | <b>884 084,40</b>   | <b>1,44</b>    |
| NL0012817175 ALFEN N.V.          | EUR    | 21 690                 | 884 084,40          | 1,44           |
| <b>TOTAL SUEDE</b>               |        |                        | <b>1 606 791,64</b> | <b>2,63</b>    |
| SE0000418923 CTT SYSTEMS         | SEK    | 8 392                  | 249 084,31          | 0,41           |
| SE0005677135 BUFAB               | SEK    | 16 900                 | 486 663,89          | 0,80           |
| SE0005878543 HANZA               | SEK    | 87 200                 | 428 276,20          | 0,70           |
| SE0007692850 CAMURUS             | SEK    | 10 450                 | 442 767,24          | 0,72           |
| <b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b> |        |                        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |
| US006ESC9175 ADELPHIA ESCROW     | USD    | 80 000                 | 0,00                | 0,00           |