



INVEST PATRIMOINE

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 avril 2019**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 avril 2019**

INVEST PATRIMOINE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
KARAKORAM
112, boulevard Haussmann
75008 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 INVEST PATRIMOINE relatifs à l'exercice clos le 30 avril 2019, 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 qui nous sont applicables, sur la période du 01/05/2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

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



INVEST PATRIMOINE

Justification des appréciations

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

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble 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.

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

La vérification du respect des dispositions légales et réglementaires appelle l'observation suivante de notre part déjà mentionnée dans l'attestation sur la composition de l'actif du 31 octobre 2018 : la stratégie d'investissement décrite dans le prospectus limite l'exposition aux titres dont la capitalisation est inférieure à 150 M€ à 15 % de l'actif. Cette limite n'a pas été respectée de manière permanente au cours de la période. Le 30 avril 2019, l'exposition à ces titres représente 24,58 % de l'actif du fonds.

*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*



INVEST PATRIMOINE

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Objectif et démarche d'audit

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

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

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

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

*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*



INVEST PATRIMOINE

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

INVEST PATRIMOINE

COMPTES ANNUELS

30/04/2019

BILAN ACTIF AU 30/04/2019 EN EUR

	30/04/2019	25/04/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	3 108 048,43	4 132 441,58
Actions et valeurs assimilées	512 366,66	711 809,42
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	512 366,66	711 809,42
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	2 584 023,02	3 401 575,33
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 584 023,02	3 401 575,33
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	11 658,75	19 056,83
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	11 658,75	19 056,83
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	67 813,72	43 702,75
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	67 813,72	43 702,75
Comptes financiers	203 271,57	328 946,63
Liquidités	203 271,57	328 946,63
Total de l'actif	3 379 133,72	4 505 090,96

BILAN PASSIF AU 30/04/2019 EN EUR

	30/04/2019	25/04/2018
Capitaux propres		
Capital	3 476 488,66	4 459 373,56
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-102 246,51	97 146,05
Résultat de l'exercice (a, b)	-56 491,61	-77 114,04
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	3 317 750,54	4 479 405,57
Instruments financiers	8 478,75	11 533,78
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	8 478,75	11 533,78
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	8 478,75	11 533,78
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	51 528,25	11 611,75
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	51 528,25	11 611,75
Comptes financiers	1 376,18	2 539,86
Concours bancaires courants	1 376,18	2 539,86
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	3 379 133,72	4 505 090,96

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 30/04/2019 EN EUR

	30/04/2019	25/04/2018
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR XEUR FESX D 0618	0,00	34 170,00
SP 500 MINI 0618	0,00	217 029,13
SP 500 MINI 0619	131 418,26	0,00
XPAR FCE CAC 0518	0,00	321 870,00
Options		
DJ EURO STOXX 50 ' 06/2019 PUT 2950	23 899,42	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 06/2019 PUT 3100	104 032,75	0,00
DJ EURO STOXX 50 06/2018 PUT 3200	0,00	86 874,24
S&P 500 INDEX 09/2018 PUT 2500	0,00	62 570,24
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
DJES TELECOM 0618	0,00	149 150,00
EC EURUSD 0618	0,00	376 200,25
EUR DJES BANKS 0619	49 050,00	0,00
EUR XEUR FSTS D 0619	116 250,00	0,00
LIF Z UKX - LON 0618	0,00	83 846,42
MME MSCI EMER 0619	240 729,19	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/04/2019 EN EUR

	30/04/2019	25/04/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	462,15	42,27
Produits sur actions et valeurs assimilées	14 539,38	3 932,18
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	4 916,63
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	20,30
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	15 001,53	8 911,38
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 855,26	1 478,35
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	1 855,26	1 478,35
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	13 146,27	7 433,03
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	73 343,50	103 636,92
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-60 197,23	-96 203,89
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	3 705,62	19 089,85
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-56 491,61	-77 114,04

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés .

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes «différences d'estimation».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instrument financiers terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion (FCP) ou du Conseil d'Administration (SICAV).

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net. Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 1,90 % TTC maximum.

Informations sur les frais variables liés à la performance du Fonds

La Société de Gestion prélève une commission variable de performance égale à 15% TTC de la performance du FCP à partir d'un indice composite (30% MSCI AC World Net TRet en EUR, 40% Euro MTS 5/7 ans et 30% EONIA capitalisé), pour autant que la performance annuelle du FCP, nette de tous frais, soit supérieure à cet indice composite.

Les frais de gestion variables seront provisionnés à chaque valeur liquidative et prélevés à chaque fin d'exercice. Dans le cas d'une sous-performance de l'OPCVM par rapport à la comparaison entre la performance de l'OPCVM et son indicateur de référence sur la période de calcul, la provision pour frais de

gestion variables est ajustée par le biais d'une reprise sur provisions plafonnée à hauteur de la dotation existante.

Lors des rachats, la quote-part de la provision de frais de gestion variables correspondant au nombre de parts rachetées est définitivement acquise à la société de gestion.

La partie variable des frais de gestion est perçue annuellement à la condition que la performance de l'OPCVM soit supérieure à la comparaison entre la performance de l'OPCVM et son indicateur de référence depuis la date de fin d'exercice.

La part acquise de frais variables (correspondant aux rachats sur l'exercice) est perçue à la date de fin d'exercice.

Les frais (partie fixe et éventuellement partie variable) seront directement imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts C
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/04/2019 EN EUR

	30/04/2019	25/04/2018
Actif net en début d'exercice	4 479 405,57	6 051 097,55
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	269 828,24	293 945,48
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-854 349,74	-1 863 040,14
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	157 165,08	503 231,92
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-214 267,45	-237 950,24
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	179 638,85	203 656,66
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-193 937,55	-257 657,41
Frais de transactions	-39 851,19	-90 668,49
Différences de change	4 402,24	1 323,83
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-395 869,20	-53 586,31
Différence d'estimation exercice N	-124 844,52	271 024,68
Différence d'estimation exercice N-1	-271 024,68	-324 610,99
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-14 217,08	25 256,61
Différence d'estimation exercice N	-6 242,10	7 974,98
Différence d'estimation exercice N-1	-7 974,98	17 281,63
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	-60 197,23	-96 203,89
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	3 317 750,54	4 479 405,57

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Actions	259 350,43	7,82
TOTAL Opérations de couverture	259 350,43	7,82
Autres opérations		
Actions	406 029,19	12,24
TOTAL Autres opérations	406 029,19	12,24

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	203 271,57	6,13
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 376,18	0,04
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	203 271,57	6,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 376,18	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

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

	USD		CHF		DKK		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	32 569,73	0,98	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
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
Créances	62 498,12	1,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	986,43	0,03	0,00	0,00	2 561,65	0,08	3 563,69	0,11
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	39 950,78	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	1 376,18	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	131 418,26	3,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	240 729,19	7,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	30/04/2019
Créances	
Ventes à règlement différé	44 732,03
Dépôts de garantie en espèces	23 081,69
Total des créances	67 813,72
Dettes	
Achats à règlement différé	45 639,58
Frais de gestion	5 888,67
Total des dettes	51 528,25

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	2 685	269 828,24
Parts rachetées durant l'exercice	-8 402	-854 349,74
Solde net des souscriptions/rachats	-5 717	-584 521,50

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	30/04/2019
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	73 276,78
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,89
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	-66,72

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/04/2019
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	30/04/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	30/04/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 455 967,03
	FR0013064383	KARAKORAM ANNAPURNA I	302 646,75
	FR0013223617	KARAKORAM ENTREPRENEURS I	516 660,28
	FR0010107706	KARAKORAM EURO RENDEMENT REEL PART C	166 264,80
	FR0013258316	K2 PART I	470 395,20
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	30/04/2019	25/04/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-56 491,61	-77 114,04
Total	-56 491,61	-77 114,04

	30/04/2019	25/04/2018
INVEST PATRIMOINE		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-56 491,61	-77 114,04
Total	-56 491,61	-77 114,04

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	30/04/2019	25/04/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-102 246,51	97 146,05
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-102 246,51	97 146,05

	30/04/2019	25/04/2018
INVEST PATRIMOINE		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-102 246,51	97 146,05
Total	-102 246,51	97 146,05

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	29/04/2015	27/04/2016	26/04/2017	25/04/2018	30/04/2019
Actif net Global en EUR	8 651 239,82	6 644 040,91	6 051 097,55	4 479 405,57	3 317 750,54
Actif net en EUR	8 651 239,82	6 644 040,91	6 051 097,55	4 479 405,57	3 317 750,54
Nombre de titres	76 184	63 277	54 899	40 613	34 896
Valeur liquidative unitaire en EUR	113,55	104,99	110,22	110,29	95,07
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	1,70	-1,60	0,66	2,39	-2,93
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-1,70	-1,75	-1,75	-1,89	-1,61

3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BELGIQUE				
AUDIOVALLEY SA	EUR	17 523	79 203,96	2,39
TOTAL BELGIQUE			79 203,96	2,39
FRANCE				
ADEUNIS RF SACA	EUR	15 200	74 936,00	2,26
GROUPE PAROT	EUR	26 313	136 827,60	4,12
MASTRAD	EUR	182 740	91 187,26	2,75
VALBIOTIS SAS	EUR	5 100	20 400,00	0,61
WITBE SA	EUR	18 000	77 220,00	2,33
TOTAL FRANCE			400 570,86	12,07
ROYAUME UNI				
TECHNIPFMC LIMITED	EUR	1	22,11	0,00
TOTAL ROYAUME UNI			22,11	0,00
SUISSE				
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	500	32 569,73	0,98
TOTAL SUISSE			32 569,73	0,98
			512 366,66	15,44
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.				
TOTAL Actions et valeurs assimilées			512 366,66	15,44
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AEQUAM DYNAMIC PREMIA EQUITY PART I1 EUR	EUR	110	109 320,20	3,30
BDL REMPART EUROPE I	EUR	900	100 521,00	3,03
KARAKORAM ANNAPURNA I	EUR	2 975	302 646,75	9,12
KARAKORAM ENTREPRENEURS I	EUR	637,27	516 660,28	15,57
KARAKORAM EURO RENDEMENT REEL PART C	EUR	120	166 264,80	5,01
K2 PART I	EUR	4 720	470 395,20	14,18
LUXE AND LOW COST LEADERS	EUR	1 600	223 072,00	6,72
MAXIMA A	EUR	180	66 945,60	2,02
TIKEHAU TAUX VARIABLES A	EUR	950	119 966,00	3,62
TIKEHAU 2022 C	EUR	1 000	148 200,00	4,47
TOTAL FRANCE			2 223 991,83	67,04
LUXEMBOURG				
QUADRA CAPITAL EUROPEAN EQT ALPHA S -A-	EUR	260	287 258,40	8,66
TOTAL LUXEMBOURG			287 258,40	8,66
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			2 511 250,23	75,70

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés FRANCE				
LFPI FRONTIER AFRICA I	EUR	1	72 772,79	2,19
TOTAL FRANCE			72 772,79	2,19
TOTAL Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés			72 772,79	2,19
TOTAL Organismes de placement collectif			2 584 023,02	77,89
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EUR DJES BANKS 0619	EUR	10	3 100,00	0,09
EUR XEUR FSTS D 0619	EUR	5	-4 815,00	-0,14
MME MSCI EMER 0619	USD	5	3 663,75	0,11
SP 500 MINI 0619	USD	-1	-690,85	-0,02
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			1 257,90	0,04
TOTAL Engagements à terme fermes			1 257,90	0,04
Engagements à terme conditionnel				
Engagements à terme conditionnel sur marché réglementé ou assimilé				
DJ EURO STOXX 50 ' 06/2019 PUT 2950	EUR	20	620,00	0,02
DJ EURO STOXX 50 ' 06/2019 PUT 3100	EUR	40	2 560,00	0,07
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			3 180,00	0,09
TOTAL Engagements à terme conditionnels			3 180,00	0,09
TOTAL Instruments financiers à terme			4 437,90	0,13
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	1 715	1 715,00	0,05
APPEL MARGE CACEIS	USD	-3 335	-2 972,90	-0,09
TOTAL Appel de marge			-1 257,90	-0,04
Créances			67 813,72	2,04
Dettes			-51 528,25	-1,55
Comptes financiers			201 895,39	6,09
Actif net			3 317 750,54	100,00

INVEST PATRIMOINE	EUR	34 896	95,07
--------------------------	------------	---------------	--------------