

Rapport annuel

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE - SICAV DE DROIT FRANÇAIS

equigest

Les métiers de la gestion



EQUI CONVERTIBLES

EXERCICE CLOS LE : 30.09.2016

■ sommaire

informations concernant les placements et la gestion	3
rapport de gestion du conseil d'administration	7
comptes annuels	11
<i>bilan</i>	12
<i>actif</i>	12
<i>passif</i>	13
<i>hors-bilan</i>	14
<i>compte de résultat</i>	15
<i>annexes</i>	16
<i>règles & méthodes comptables</i>	16
<i>évolution actif net</i>	18
<i>compléments d'information</i>	19
inventaire	26

Gestionnaire financier et administratif par délégation	EQUIGEST 153, rue du Faubourg Saint Honoré - 75008 Paris
Dépositaire et conservateur	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Siège social : 75886 - Paris CEDEX 18 Adresse postale : 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris
Commissaire aux comptes	KPMG AUDIT SA 2, avenue Gambetta - 92066 Paris La Défense Cedex Représenté par Madame Isabelle GOALEC
Commercialisateur	EQUIGEST
Conseil d'administration de la Sicav	
Président :	Monsieur Thierry Ausset
Directeur Général :	Monsieur Pierre-Xavier Crocicchia
Directeur :	Madame Henriette Le Mintier
Administrateurs :	Monsieur Pierre-Xavier Crocicchia Madame Béatrice Crocicchia F.G.C., représentée par Monsieur Bruno Hertz SMABTP VIE, représentée par Madame Nathalie Peleau-Coutolleau

Informations concernant les placements et la gestion

Classification : Diversifié.

Affectation des sommes distribuables :

- Résultat net : La SICAV capitalise son résultat net.
- Plus-values nettes réalisées : La SICAV capitalise ses plus-values nettes réalisées.

Objectif de gestion : L'objectif de la gestion consiste à surperformer l'indice Exane Convertible Index (ECI) Euro.

Indicateur de référence : Exane Convertible Index (ECI) Euro.

L'indice de référence d'Exane est constitué d'un échantillon représentatif d'environ 40 obligations convertibles européennes (coupons réinvestis) dont les pondérations respectives sont fonction de l'encours de chaque émission. Cet indice est uniquement composé de convertibles libellées en Euro.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégie utilisée pour atteindre l'objectif de gestion :

La gestion de la SICAV Equi-convertibles va se focaliser à la fois sur des paris sur les sous-jacents actions et sur des positionnements crédit pour délivrer de la sur-performance par rapport à son benchmark.

La gestion de la SICAV est discrétionnaire. Elle va porter principalement sur des obligations convertibles européennes mais également sur des obligations classiques. Au moins 75% de l'actif de la SICAV sont investis sur des obligations convertibles. Entre 20% et 30% de l'actif peuvent être investis au titre de diversification sur des obligations d'entreprise (« corporate »), des obligations à haut rendement ou des « preferred securities ». Dans cette poche de diversification, la part des obligations « corporate » ou preferred securities n'excède pas 20% de l'actif, celle des obligations à haut rendement (High Yield) reste inférieure à 10%.

La SICAV est gérée dans une fourchette de sensibilité au taux d'intérêt de 0 à 5.

De même, la SICAV pourra également être investie sur des actions dans la limite de 10% de son actif net. A l'intérieur de cette enveloppe, Il est possible d'utiliser des options sur actions étant entendu que les positions ouvertes seront des positions acheteuses. Compte tenu du poids des obligations convertibles dans la SICAV, il convient de revenir rapidement sur les principales caractéristiques d'une OC (obligation convertible).

Le prix d'une OC est sensible à plusieurs paramètres : la valeur du sous-jacent action, le spread de crédit de l'émetteur, la volatilité implicite de l'option de conversion, le taux d'intérêt sans risque.

Une OC peut avoir différents profils selon la valeur de son sous-jacent action :

- un profil quasi-obligataire : le prix de l'OC varie peu avec celui du sous-jacent, l'OC se comporte presque comme une obligation à taux fixe.
- un profil mixte : c'est le profil le plus intéressant d'un point de vue technique car la convexité du produit est optimale (protection à la baisse et meilleure participation à la hausse).
- un profil quasi-action : la protection en cas de baisse du sous-jacent action est faible, ces convertibles s'apparentent à des actions à faible delta.

De tous ces paramètres, c'est essentiellement sur des choix concernant les sous-jacents actions et des expositions sur le crédit de certains émetteurs que la SICAV va pouvoir délivrer de la surperformance. Les investissements sur des convertibles mixtes sont privilégiés tant que cela est possible, compte tenu des biais inhérents au marché des convertibles. Les convertibles dont le profil est devenu trop obligataire ou trop action sont vendues. Ces obligations sont, si possible, remplacées par des convertibles mixtes.

Le choix des sous-jacents actions (au sein de l'univers restreint des OC) relève d'une analyse fondamentale. Cette analyse intègre des critères de rentabilité, de croissance du chiffre d'affaire, de valorisation absolue et relative par rapport aux autres valeurs du secteur. Notre analyse va s'arrêter sur la qualité du management, la structure de bilan de la société ainsi que sur sa capacité à conserver une bonne profitabilité en cas de retournement cyclique.

Par souci de diversification, l'exposition action sur un sous-jacent action ne peut excéder 5% de l'actif de la SICAV.

Les paris sur la dette des entreprises sont le fruit d'une analyse crédit spécifique.

Les problématiques d'endettement de l'entreprise sont analysées et comparées à celles d'autres acteurs du même secteur. Ces choix vont se traduire par des investissements sur des obligations convertibles à profil très obligataire, des obligations, des preferred securities ou des obligations à haut rendement.

Ces investissements de type obligataire permettent d'accroître considérablement le rendement global du portefeuille mais en contre-partie vont accroître la sensibilité au risque de crédit et de taux.

La SICAV n'a pas vocation à neutraliser certains risques :

La sensibilité action demeure et représente l'intérêt de la gestion convertible.

La sensibilité au risque de variation de taux d'intérêt peut être neutralisée par la vente de futures de taux (contrats BUND, BOBL ou SCHATZ).

Le risque de change peut être neutralisé par des swaps de changes même si les fluctuations du Franc Suisse ou de la Livre Sterling face à l'Euro sont de faible amplitude.

Afin de gérer sa trésorerie, la SICAV pourra investir jusqu'à 10% de son actif dans des parts ou actions d'OPC et FIA.

Dans le cadre de son fonctionnement normal, la SICAV peut se trouver ponctuellement en position débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces, dans la limite de 10% de son actif net.

Afin de réaliser son objectif de gestion, la SICAV pourra effectuer des prises et mises en pension.

2. Principales catégories d'actifs utilisés (hors dérivés intégrés) :

- Actions : Oui, dans la limite de 10% de l'actif net.
- Titres de créances et instruments du marché monétaire :
Au moins 75% de l'actif de la SICAV sont investis sur des obligations convertibles.
La SICAV pourra également détenir hors obligations convertibles :
 - des obligations d'émetteurs publics ou privés européennes,
 - des obligations synthétiques, dans la limite de 25% de l'actif de la SICAV,
 - des preferred securities ou obligations corporates européennes, dans la limite de 20% de l'actif de la SICAV,
 - des obligations à haut rendement européennes, dans la limite de 10% de l'actif de la SICAV.
- Actions ou parts d'autres OPCVM ou FIA :
La SICAV pourra investir jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM suivants :
 - OPCVM européens dont français
 - FIA français ou étrangers répondant aux 4 critères définis par l'article R 214-13 du COMOFI
 - OPCVM ou FIA français gérés par Equigest.

3. Instruments dérivés :

Dans la limite d'une fois l'actif, le gestionnaire pourra investir sur les instruments de dérivés suivants :

- Nature des marchés d'intervention :
 - réglementés ;
 - organisés ;
- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :
 - action ;
 - taux ;

- change ;
- crédit ;
- Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :
 - couverture ;
 - exposition ;
- Nature des instruments utilisés :
 - futures ;
 - options ;
 - change à terme.

4. Titres intégrant des dérivés :

Obligations convertibles.

5. Dépôts :

La SICAV n'effectuera pas de dépôts.

6. Emprunts d'espèces :

Dans le cadre de son fonctionnement normal, la SICAV peut se trouver ponctuellement en position débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces, dans la limite de 10% de son actif net.

7. Opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres :

Dans les limites fixées par la réglementation et afin de réaliser l'objectif de gestion, la SICAV pourra effectuer les opérations suivantes :

- prises et mises en pension par référence au code monétaire et financier.

Informations relatives aux garanties financières de l'OPCVM :

Dans le cadre des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres, l'OPCVM peut recevoir à titre de collatéral des titres ou du collatéral espèces.

Le collatéral espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables. L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Les décotes appliquées au collatéral reçu prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Profil de risque : Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

- Risque de baisse lié au sous-jacent : La SICAV étant principalement investie en obligations convertibles, une baisse des sous-jacents va entraîner une baisse de la valeur liquidative. De même, si les actions détenues en direct baissent, la valeur liquidative du portefeuille baissera.
- Risque de crédit : Il s'agit du risque de baisse des titres émis par un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance dans lesquels est investi la SICAV peut baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative. Ce risque sera d'autant plus important que la SICAV pourra investir dans des titres preferred securities à titre accessoire et dans titres à haut rendement présentant des caractères spéculatifs.
- Risque de taux d'intérêt : Cette exposition se traduit pour la SICAV par une fourchette de sensibilité de 0 à 5. La sensibilité mesure la répercussion que peut avoir sur la valeur liquidative de l'OPCVM une variation de 1% des taux d'intérêt. Une sensibilité de 5 se traduit ainsi, pour une hausse de 1% des taux, par une baisse de 5% de la valeur liquidative de l'OPCVM.
- Risques liés aux investissements en obligations convertibles : La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau de taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.
- Risque de baisse lié à la volatilité implicite des obligations convertibles : la baisse des volatilités implicites des obligations convertibles entraîne une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.
- Risque de perte en capital : L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut donc ne pas lui être restitué.
- Risque de gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.
- Risque de change : Il s'agit du risque de baisse des devises par rapport à la devise de référence de la SICAV, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.
- Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.
- Risque de contrepartie : La SICAV utilise des instruments financiers à terme, de gré à gré, et/ou a recours à des opérations

d'acquisitions et de cessions temporaires de titres. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement la SICAV à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement. La réalisation de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAV.

- **Risque de Haut Rendement («High Yield»)** : Il s'agit du risque de crédit s'appliquant aux titres dits « Spéculatifs » qui présentent des probabilités de défaut plus élevées que celles des titres de la catégorie « Investment Grade ». Ils offrent en compensation des niveaux de rendement plus élevés mais peuvent, en cas de dégradation, diminuer significativement la valeur liquidative de l'OPCVM. Les titres non notés, qui seront sélectionnés, rentreront majoritairement de la même manière dans cette catégorie et pourront présenter des risques équivalents ou supérieurs du fait de leur caractère non noté.
- **Risque actions** : Les variations du marché actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net de la SICAV pouvant avoir un impact négatif sur l'évolution de sa valeur liquidative.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type : Tous souscripteurs.

La SICAV s'adresse à une clientèle qui souhaite bénéficier de la performance des obligations convertibles.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cette SICAV dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels et de la durée recommandée de placement mais également de son souhait de prendre des risques ou au contraire de privilégier un investissement prudent. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de la SICAV.

La SICAV pourra servir de support à des contrats d'assurance-vie en unités de compte.

Durée de placement recommandée : Supérieure à deux ans.

Régime fiscal : La SICAV n'est pas assujettie à l'impôt sur les sociétés. Le régime fiscal applicable aux sommes distribués par la SICAV ou aux plus ou moins values latentes ou réalisées par la SICAV dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement des fonds.

Si l'investisseur a un doute sur sa situation fiscale, il est conseillé de s'adresser à un conseiller fiscal.

Pour plus de détails, le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative de la Sicav est disponible dans les locaux du dépositaire et de la société de gestion, sur internet (le site www.equigest.fr notamment).
- Le prospectus complet de l'Opc et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès d'Equigest - 153, rue du Faubourg Saint Honoré - 75008 Paris. Tél : 01.43.12.61.28.
- Date d'agrément par l'AMF : 13 août 1999.
- Date de création de la Sicav : 9 septembre 1999.

rapport de gestion du conseil d'administration

Environnement global

L'environnement global peut se scinder en trois thématiques :

Banques centrales toutes expansionnistes/début d'un nouveau cycle pour la FED

La période d'octobre 2015 à septembre 2016 a été marquée par les politiques monétaires accommodantes des banques centrales et par la première remontée des taux de la FED.

En effet, le 12 décembre 2015 la FED a remonté de 25 bps son taux d'intérêt pour la première fois depuis novembre 2008, date à laquelle le taux était descendu à 0%. Depuis cette première hausse de taux, la FED hésite à durcir davantage sa politique monétaire craignant de ralentir l'inflation.

La BCE de son côté, a mis en place un arsenal de mesures supplémentaires pour relancer l'inflation en zone Euro. Elle a baissé le taux plancher à -0.3% en décembre 2015 puis à -0.4% en mars 2016. En mars 2016, elle a aussi annoncé l'augmentation, dès le mois de juin 2016, de son programme d'achat de 20 mds par mois en y incluant dorénavant les obligations d'entreprises Investment Grade non financières. En septembre 2016, la Banque du Japon a annoncé la vente d'une partie de ses « Treasuries » et sa volonté de faire remonter les taux longs pour donner plus de pente à la courbe des taux Japonais. Elle a aussi fait savoir qu'elle a encore des marges de manœuvre pour redynamiser l'économie japonaise. En août 2016, la Banque d'Angleterre a pris une série de mesures pour supporter l'économie anglaise suite au Brexit. Elle a baissé son taux directeur de 25 bps, mis en place un plan de financement pour diminuer le coût de financement des banques et un programme de rachat d'obligations d'Etats et Corporate Investment Grade.

Retour de la croissance en zone Euro, ralentissement aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, stabilisation dans les pays émergents

L'économie américaine a perdu de sa vigueur au cours des derniers trimestres et l'accélération prévue au second trimestre 2016 ne s'est pas matérialisée. La croissance est estimée à 1.6% en 2016, à comparer à une croissance de 2.6% en 2015. Dans la zone Euro, Les chiffres économiques ne permettaient pas fin 2015 de laisser présager d'un rebond, mais la baisse du pétrole et de l'euro ont fini par entraîner des révisions à la hausse des anticipations de la croissance de la zone Euro en 2016. Les projections de croissance sont ainsi revues à la hausse de 2 points par rapport aux prévisions de début d'année. La demande intérieure a certes ralenti dans certains des plus grands pays de la zone Euro après plusieurs trimestres consécutifs de croissance plus forte que prévue mais elle reste soutenue par certains pays périphériques. De plus les indicateurs des enquêtes menées auprès des entreprises font état jusqu'à présent d'un impact modéré du Brexit sur la confiance et l'activité. Au Royaume-Uni, les indicateurs font apparaître une vive baisse de l'activité manufacturière suite au vote du Brexit.

Au niveau des pays émergents, la croissance en Chine s'est stabilisée au premier semestre de l'année grâce à l'impulsion des pouvoirs politiques et à la forte expansion du crédit. En Inde l'économie continue son redressement grâce au regain de confiance. Le Brésil, reste en récession mais l'activité semble repartir car les effets de chocs (baisse des cours des produits de base, incertitudes politiques) se dissipent. En Russie, l'économie semble se stabiliser aussi.

Brexit, un impact économique incertain

La période a été marquée par la décision des britanniques de sortir de l'Union Européenne. Toutefois le calendrier de sortie n'est toujours pas fixé. L'impact économique devrait être négatif à moyen terme.

Environnement de marché

Les actions

La période sous revue (septembre 2015 à septembre 2016) a été une année volatile pour les marchés actions. La première hausse des taux de la FED en décembre et les craintes sur l'économie chinoise en début 2016 ont fait baisser la plupart des indices et ont créé de la volatilité. Cependant, les résultats des sociétés ont poursuivi leur progression et la plupart des marchés actions ont terminé la période sous revue dans le vert.

Le S&P500 (dividendes réinvestis, en USD) a affiché la meilleure performance des zones développées avec +15.39% tandis que Le Nikkei (dividendes réinvestis, en Yen) a affiché une performance de -3.65%. Au niveau des émergents, le MSCI Emerging Market (dividendes réinvestis, en USD) a progressé de 17.16%.

En suisse, le SMI (dividendes réinvestis, en CHF) a baissé de 0.93% et le SLI (Swiss Leader Index, dividendes réinvestis, en CHF) a progressé de 2.99%.

Pour l'année sous revue, les marchés actions européens ont eu des performances mitigées. Le MIB (dividendes réinvestis, en Euros) avec -19.95% affiche la plus mauvaise performance de la zone. L'Eurostoxx50 (dividendes réinvestis, en Euros) affiche une performance légèrement positive de +0.71%, tandis que les indices Européens locaux affichent de meilleures performances: le CAC40 (dividendes réinvestis, en Euros) progresse de 3.57%, le DAX (dividendes réinvestis, en Euros) de 8.80%.

En France, les petites et moyennes capitalisations ont surperformé les grandes capitalisations cette année. A titre d'exemple, le CAC Mid&Small 190 (dividendes réinvestis, en Euros) a progressé de 14.79%.

Les taux européens

Sur la période, les courbes de taux européens ont connu un mouvement continu de baisse sur tous les points de courbes. Cette baisse s'est faite en deux phases particulièrement marquées. La première phase était en début d'année quand dans la période de stress, les marchés ont anticipé une action forte de la BCE. La seconde phase était en juin à la mise en œuvre de l'extension du programme d'achat de la BCE. La courbe des taux swap en euro au final s'est aplatie, les taux longs ayant largement plus baissé que les taux courts. Cette courbe sur le 10 ans est passée de 0.96% à 0.274%, et sur le 5 ans de 0.3443% à -0.1490%. Les taux des états de la zone ont baissé, plus ou moins vite selon les pays, sauf ceux du Portugal et de la Grèce qui ont monté.

Le crédit

Contrairement à l'an dernier, les marges de crédit se sont largement resserrées cette année dans un climat de forte baisse de taux où les investisseurs sont allés chercher du rendement. Toutefois, il faut distinguer deux périodes dans l'année. La première, fin 2015 et début 2016, où le stress sur les marchés était élevé avec la baisse du pétrole et essentiellement le ralentissement chinois. Durant cette période, les crédits les plus fragiles ont souffert et ont connu un fort écartement des spreads, les risques de défaut étant considérés croissants. Toutefois, l'intervention de la BCE, avec l'inclusion des obligations privées Investment Grade dans les programmes d'achats, et la reprise du pétrole, ont accéléré à partir du mois de mars le resserrement des spreads de cette catégorie puis par contagion ceux de la catégorie HY. Le segment non inclus au programme, et connaissant quelques incertitudes, notamment de l'impact des taux bas sur sa rentabilité, est le secteur bancaire. Ses spreads de crédits se sont moins resserrés que le Corporate non financier.

Au global, sur la période, les spreads de crédit IG (indice Corpo BofA Merrill) sont passés de manière assez linéaire de 113 bps à 72 bps, et le crédit HY (indice Corpo HY BofA Merrill) de 486 bps à 362 bps mais en passant par 549 bps mi-janvier lors du pic de stress.

Un Euro faible et un Yen en baisse

Contre le dollar, l'Euro a été stable et a fluctué entre 1.0565 et 1.1534 sur la période. Il a légèrement progressé de +0.52%. Cette stabilité sur la période peut s'expliquer par les raisons suivantes :

- Le doute sur la croissance de la zone Euro
- La politique de la BCE accommodante
- la FED hésitante à durcir sa politique
- les élections américaines de novembre 2016

Les autorités japonaises (gouvernement et banque centrale) ont clairement affiché leur volonté de faire baisser le Yen mais celui-ci progresse et se retrouve à fin septembre 2016 à 113.92 contre 134.24 fin septembre 2015.

Le Franc Suisse est resté globalement stable sur la période, affichant une légère baisse de 0.33% face à l'Euro.

Politique d'investissement

L'exercice s'achève sur une performance positive de +3.12%, portée par la performance des actions du dernier trimestre 2015 et la reprise de cet été. La sélection de titres en Obligations Convertibles, et notamment la diversification en convertibles avec des sous-jacents small et mid cap (Econocom, Cofinimmo, Nexity...), ont permis de surperformer le marché. L'allocation sur le secteur des immobilières, dont les allemandes (Deutsche Wohnen, Leg Immobilien, Aroundtown...), a également porté la performance, dans ce climat de baisse de taux. La diversification en crédit a été aussi bénéfique, au vu de la très forte performance positive de ce segment, surtout en comparaison des actions. La ligne en Telecom Italia 2022 a été le poids négatif le plus lourd du portefeuille, après la fin de la spéculation fin 2015 d'une OPA potentielle de Vivendi.

La performance des obligations convertibles a été de 31% de celles de leurs sous-jacents, sur l'indice Exane ECI Euro, mais a été affaiblie par la baisse des valorisations cette année. Les volatilités implicites, qui s'étaient renchéries l'exercice précédent, ont baissé cette année, et plus particulièrement en début d'année lors du pic de stress. Toutefois, nous pouvons observer une légère remontée des valorisations depuis cet été. Le marché primaire a été relativement actif et a permis de remplacer les titres à échéance/callés.

Performances

Sur la période du 30 septembre 2015 au 30 septembre 2016, la performance de la SICAV s'est établie à +3.12% contre +2.25% pour l'indice de référence (Exane Convertible Index (ECI) Euro coupons réinvestis). Sur une période de trois ans, la performance de la SICAV est de +10.25% contre +9.77% pour l'indice de référence et sur une période de cinq ans, la performance de la SICAV est de +30.44% contre +40.27% pour l'indice de référence.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de la SICAV.

Classement

Lipper (filiale de Thomson Reuters) classe la Sicav dans la catégorie « Convertibles Europe ». Lipper ne communique pas de classement mais des notations. Celles-ci portent sur une durée de 3 ans au minimum, sur plusieurs critères que voici :

	3 ans	5 ans
Rendement Total		
Rendement Cohérent		
Préservation		
Frais		

Droits de vote

Sur la poche actions, le gérant exerce les droits de vote éventuels découlant de la qualité d'actionnaire de la Sicav dans l'intérêt exclusif des actionnaires d'Equi-Convertibles.

Commissions de mouvement

Néant.

Il est tenu à la disposition des porteurs un rapport relatif aux frais d'intermédiation. Ce rapport est consultable à l'adresse internet suivante : www.equigest.fr.

Sélection et évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires retenus pour l'exécution des ordres de bourse sont choisis par les gérants de manière objective et documentée, et approuvés collégialement par l'ensemble de la gestion et de la direction ; cette sélection est faite sous le contrôle du Comité d'Audit.

Ils sont notés selon différents critères (tarification, back-office, analyse, relation, exécution, relation avec le dépositaire, capacité à donner des prix en bloc).

La SICAV calcule son risque global via la méthode du calcul de l'engagement (anciennement méthode linéaire).

Critères ESG

Dans sa politique d'investissement, Equi-Convertibles ne prend pas en compte simultanément et de façon systématique les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG).

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'OPCVM.

Calcul de risque

La SICAV calcule son risque global via la méthode du calcul de l'engagement (anciennement méthode linéaire).

comptes
annuels

BILANactif

	30.09.2016	30.09.2015
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	64 296 481,73	54 402 321,09
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	61 986 646,73	51 289 199,09
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 291 485,00	3 065 152,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	18 350,00	47 970,00
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	911 974,91	239 079,08
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	911 974,91	239 079,08
Comptes financiers	251 488,90	1 751 636,11
Liquidités	251 488,90	1 751 636,11
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	65 459 945,54	56 393 036,28

BILAN passif

	30.09.2016	30.09.2015
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	63 825 921,76	53 544 526,75
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	976 206,88	1 927 659,28
• Résultat de l'exercice	-99 144,81	302 960,87
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	64 702 983,83	55 775 146,90
Instruments financiers	17 850,00	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	17 850,00	-
Autres opérations	-	-
Dettes	181 171,11	617 889,38
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	181 171,11	617 889,38
Comptes financiers	557 940,60	-
Concours bancaires courants	557 940,60	-
Emprunts	-	-
Total du passif	65 459 945,54	56 393 036,28

HORS-bilan

30.09.2016

30.09.2015

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	1 197 600,00	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	34 178,75	419 645,82
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	30.09.2016	30.09.2015
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	48,90
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	735 106,15	1 079 620,33
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	735 106,15	1 079 669,23
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-76,94
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-1 485,33	-1 304,42
• Autres charges financières	-499,57	-
Total (II)	-1 984,90	-1 381,36
Résultat sur opérations financières (I - II)	733 121,25	1 078 287,87
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-829 535,99	-736 412,43
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-96 414,74	341 875,44
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-2 730,07	-38 914,57
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-99 144,81	302 960,87

1 règles & méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Règles d'évaluation des actifs

EQUIGEST a confié les prestations de valorisation relatives au portefeuille géré à Société Générale Securities Services Net Asset Value. EQUIGEST reste responsable de la bonne valorisation des instruments financiers.

La SICAV est valorisée en cours de clôture.

La devise de valorisation de l'OPCVM est l'Euro.

La SICAV s'est conformée aux règles et méthodes comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPCVM.

Pour la détermination des valeurs liquidatives, le portefeuille est évalué selon les règles suivantes :

- **Les actions** : elles sont valorisées au cours de clôture.
- **Les obligations** : les obligations convertibles, classiques et à haut rendement (high yield) sont valorisées sur la base de moyennes de prix contribués.
- **Les parts ou actions d'OPC** sont évalués à la dernière valeur liquidative connue.
- **Les titres de créances négociables et assimilés** sont évalués :

Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN. Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché, sauf ceux qui sont couverts par des swaps.

- Les acquisitions et cessions temporaires de titres :

Les titres pris ou mis en pension sont valorisés selon les conditions du contrat d'origine. Les titres empruntés sont évalués à leur valeur de marché. La créance ou la dette représentative des titres prêtés ou empruntés est également évaluée à la valeur de marché des titres.

- **Les opérations à terme fermes et conditionnelles** sont évaluées au dernier cours de compensation connu. Les options sont évaluées selon la même méthode que leur valeur support : dernier cours pour les valeurs françaises, cours de leur marché d'origine convertis en euro pour les valeurs étrangères non cotées sur un marché français. Les opérations d'échange de taux sont valorisées au prix de marché.

Méthode de comptabilisation

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode du coupon encaissé. Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition, frais exclus, et les sorties à leur prix de cession, frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les positions prises sur les marchés à terme fermes ou conditionnels sont valorisées à leur prix de marché ou à leur équivalent sous-jacent.

Frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPC, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (coutages, impôts de bourse, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPC a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPC ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPC ;
- les éventuelles opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront toutes réalisées dans les conditions de marché (taux correspondant à la durée d'acquisition ou de cession des titres) et les revenus éventuels seront tous intégralement acquis à l'OPC.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter à la partie frais du DICI.

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux, barème
Frais de gestions internes et externes à la Société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats...)	Actif net	1,20% TTC Taux maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)
Commissions de mouvement Société de gestion : Dépositaire (1) :	Prélèvement sur chaque transaction	Néant De 0 à 100 € TTC
Commission de surperformance	Actif net	15% TTC l'an de la surperformance de l'actif net qui excédera la variation de l'indice ECI zone euro au cours de clôture. En cas de sousperformance, il y aura une reprise de provisions à hauteur des dotations. Ces frais sont ajustés à chaque calcul de la valeur liquidative et sont prélevés à la clôture de l'exercice de la SICAV.

(*) La SICAV peut investir jusqu'à 10% de son actif dans d'autres OPC.

Devise de comptabilité

La devise de comptabilité est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Capitalisation du résultat.



Devise	30.09.2016	30.09.2015
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	55 775 146,90	50 813 505,97
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	9 155 302,92	26 924 049,98
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-2 110 692,82	-25 159 752,18
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 170 950,17	2 908 693,29
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 043 783,77	-1 163 018,39
Plus-values réalisées sur contrats financiers	110 463,00	480 802,50
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-305 262,00	-52 791,00
Frais de transaction	-17 041,04	-27 455,62
Différences de change	-	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	1 040 420,90	851 028,22
- Différence d'estimation exercice N	3 010 894,76	1 970 473,86
- Différence d'estimation exercice N-1	1 970 473,86	1 119 445,64
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	22 804,00	-140 904,00
- Différence d'estimation exercice N	-126 700,00	-149 504,00
- Différence d'estimation exercice N-1	-149 504,00	-8 600,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-96 414,74	341 875,44
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments*	1 090,31	-887,31**
Actif net en fin d'exercice	64 702 983,83	55 775 146,90

* Indemnités assurance perçues

** Montant résultant de la fusion avec le fonds EQUI CONVERTIBLE TAUX

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	61 454 050,63	-
Obligations à taux variable	532 596,10	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Billets de Trésorerie	-	-
Certificats de dépôt	-	-
BMTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	1 231 778,75	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	61 454 050,63	-	532 596,10	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	251 488,90
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	557 940,60
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	6 022 353,07	16 907 267,71	26 091 738,18	12 965 287,77
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	251 488,90	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	557 940,60	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	-	-	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	911 974,91
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	706 965,00
Coupons à recevoir	105 000,00
Dépôts de garantie (versés)	100 009,91
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	181 171,11
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnés	180 668,26
Débiteurs et créiteurs divers	502,85
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Nombre d'actions émises / rachetées pendant l'exercice	5 606	9 155 302,92	1 287	2 110 692,82
Commission de souscription / rachat		-		1 290,15
Rétrocessions		-		1 290,15
Commissions acquises à l'Opc		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	1,20
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	92 915,82
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....	néant
3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés	néant

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :	
- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-
3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :	
- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :	
- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :	
- opc	2 291 485,00
- autres instruments financiers	-

3.10. Tableau d'affectation du résultat (En devise de comptabilité de l'Opc)**Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Total acomptes	-	-	-	-

	30.09.2016	30.09.2015
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-99 144,81	302 960,87
Total	-99 144,81	302 960,87
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-99 144,81	302 960,87
Total	-99 144,81	302 960,87
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Total acomptes	-	-

	30.09.2016	30.09.2015
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	976 206,88	1 927 659,28
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	976 206,88	1 927 659,28
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	976 206,88	1 927 659,28
Total	976 206,88	1 927 659,28
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Devise EUR	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	28.09.2012
Actif net	64 702 983,83	55 775 146,90	50 813 505,97	64 742 033,69	69 306 324,78
Nombre d'actions en circulation	38 887	34 568	33 052	42 899	51 201,00
Valeur liquidative	1 663,87	1 613,49	1 537,38	1 509,17	1 353,61
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	22,52	64,54	99,96	62,12	39,81

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Date de création de la Sicav : 9 septembre 1999.

4 inventaire

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
EQUI CONVERTIBLES						
Valeurs mobilières						
Obligation						
XS0848458179	CAPARI DAVIDE MILANO 4.5% 25/10/2019	PROPRE	100 000,00	115 481,47	EUR	0,18
XS1322536506	INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES 0.625% CV 17/11/2022	PROPRE	600 000,00	550 630,36	EUR	0,85
XS1321004118	IBERDROLA INTL BV 0% CV 11/11/2022	PROPRE	700 000,00	696 612,00	EUR	1,08
DE000A18V138	VONOVIA FINANCE BV 1.625% 15/12/2020	PROPRE	700 000,00	751 081,30	EUR	1,16
BE258355120	SAGERPAR 0.375% 09/10/2018 CV	PROPRE	1 000 000,00	1 085 648,77	EUR	1,68
XS0995390621	CAJA AHORROS BARCELONA 1% 25/11/2017 CV	PROPRE	400 000,00	398 774,78	EUR	0,62
XS0951366136	ACS ACTIVIDADES FINANCE 2.625% 22/10/2018 CV	PROPRE	900 000,00	1 044 711,48	EUR	1,61
XS0604641034	CNH INDUSTRIAL FIN EUR 6.25% 09/03/2018	PROPRE	580 000,00	645 624,66	EUR	1,00
FR0000180994	AXA SA 3.75% 01/01/2017 CV DIRTY	PROPRE	2 400,00	660 675,60	EUR	1,02
FR0013208295	CREDIT AGRICOLE SA CV 0% 03/10/2019	PROPRE	10 105,00	699 922,83	EUR	1,08
XS1254584599	AIRBUS GROUP NV 0% CV 01/07/2022	PROPRE	1 000 000,00	1 005 318,00	EUR	1,55
FR0013204286	UBISOFT ENTERTAINMENT 0% CV 27/09/2021	PROPRE	9 134,00	518 811,20	EUR	0,80
XS1351586588	TECHNIP 0.875% CV 25/01/2021	PROPRE	500 000,00	624 713,54	EUR	0,97
FR0013201597	RCI BANQUE SA 0.50% 15/09/2023	PROPRE	800 000,00	796 256,22	EUR	1,23
BE0002259282	COFINIMMO CV 0.1875% 15/09/2021	PROPRE	6 383,00	920 511,58	EUR	1,42
XS1268574891	BENI STABILI SPA CONV 0.875% 31/01/2021	PROPRE	400 000,00	389 237,21	EUR	0,60
XS0981380644	BENI STABILI SPA CV 2.625% 17/04/2019	PROPRE	600 000,00	655 525,57	EUR	1,01
XS1069846381	WERELDHAVE NV CV 1% 22/05/2019	PROPRE	300 000,00	307 226,54	EUR	0,47
FR0012658094	UNIBAIL RODAMCO SE 0% 01/01/2022 CONV	PROPRE	1 500,00	524 631,90	EUR	0,81
FR0011629344	FONCIERE DES REGIONS CV 0.875% 01/04/2019 DIRTY	PROPRE	11 000,00	1 122 200,20	EUR	1,73
FR0011521673	UNIBAIL-RODAMCO SE 0% 01/07/2021 CV	PROPRE	5 500,00	1 784 138,57	EUR	2,76
FR0011050111	FONCIERE DES REGIONS 3.34% CV 01/01/2017 DIRTY	PROPRE	10 000,00	980 061,70	EUR	1,51
XS0937410214	AMORIM ENERGIA BV 3.375% 03/06/2018 CV	PROPRE	500 000,00	517 475,11	EUR	0,80
XS1434160971	AIRBUS GROUP SE CV 14/06/2021	PROPRE	1 700 000,00	1 826 616,00	EUR	2,82
XS1069899232	SAPFILO 1.25% 22/05/19 CV	PROPRE	700 000,00	668 657,92	EUR	1,03
FR0011600362	CAP GEMINI SA 0% 01/01/2019 CV	PROPRE	13 000,00	1 141 473,71	EUR	1,76
FR0013169810	WENDEL SA CV 0% 31/07/2019	PROPRE	20 000,00	1 083 180,00	EUR	1,67
XS1431430740	GLANBIA CO-OPERATIVE SOC 1.375% CV 09/06/2021	PROPRE	400 000,00	418 562,20	EUR	0,65
XS1418631930	LEASEPLAN CORPORATION NV 1.00% 24/05/2021	PROPRE	300 000,00	308 968,15	EUR	0,48
FR0013170925	NEXITY SA CV 01/01/2023	PROPRE	15 552,00	1 056 836,16	EUR	1,63
FR0011766120	SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 27/02/20 CV DIRTY	PROPRE	50 100,00	1 013 097,15	EUR	1,57
FR0011453463	AIR FRANCE - KLM 2.03% 15/02/2023 CV	PROPRE	50 000,00	516 350,00	EUR	0,80
FR0010465427	NEXANS 5.75% 02/05/17 *EUR	PROPRE	700 000,00	737 462,47	EUR	1,14
DE000A1YC3T6	FRESENIUS SE 0% CV 24/09/2019	PROPRE	1 000 000,00	1 464 555,00	EUR	2,26
FR0012817542	INGENICO GROUP 0% 26/06/2022 CONV	PROPRE	7 226,00	1 213 004,05	EUR	1,87
FR0013134681	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% CV 15/03/2021	PROPRE	29 412,00	901 918,98	EUR	1,39
XS1373990834	GRAND CITY PROPERTIES SA 0.25% 02/03/2022	PROPRE	1 000 000,00	1 055 210,99	EUR	1,63

EQUI-CONVERTIBLES

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1209185161	TELECOM ITALIA SPA CV 1.125% 26/03/2022	PROPRE	2 700 000.00	2 628 818.87	EUR	4.06
PTPETROM0005	PARPUBLICA 5.25% 28/09/2017 CV	PROPRE	2 000 000.00	2 109 409.43	EUR	3.26
DE000A1R0VM5	DEUTSCHE POST AG 0.6% 06/12/2019 CV	PROPRE	2 500 000.00	3 449 803.03	EUR	5.33
DE000A12UDH7	DEUTSCHE WOHNEN AG 0.875% 08/09/2021 CV	PROPRE	900 000.00	1 452 857.36	EUR	2.25
XS1204116088	FAURECIA 3.125% 15/06/2022	PROPRE	700 000.00	718 538.45	EUR	1.11
XS1398317484	STEINHOFF FINANCE CV 1.25% 21/10/2023	PROPRE	500 000.00	510 504.70	EUR	0.78
XS1377251423	TELEFONICA PARTICIPACION 0% 09/03/2021 CV	PROPRE	500 000.00	502 280.00	EUR	0.79
XS1046827405	BNP PARIBAS TFFTV 20/03/2026	PROPRE	500 000.00	532 596.10	EUR	0.82
FR0013087186	SAFRAN SA CV 31/12/2020	PROPRE	13 500.00	1 277 761.50	EUR	1.97
XS1333607715	AROUNDTOWN PROPERTY HLDG 1.5% 18/01/2021 CV	PROPRE	700 000.00	766 758.54	EUR	1.19
XS1326573869	FACT HOLDING 0.625% 30/11/2020 CV	PROPRE	600 000.00	625 689.98	EUR	0.97
XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA 1.125% 14/01/2020	PROPRE	900 000.00	921 158.78	EUR	1.42
FR0013044286	BIM 2.5% CV 13/11/2020	PROPRE	24 710.00	654 246.67	EUR	1.01
FR0012188340	ORPAR 0% CV 15/07/2019	PROPRE	500 000.00	517 245.00	EUR	0.80
FR0011502830	PLASTIC OMNIUM 2.875% 29/01/20	PROPRE	100 000.00	108 934.72	EUR	0.17
DE000A1YCR02	DEUTSCHE WOHNEN 0.5% CV 22/11/20	PROPRE	400 000.00	745 151.30	EUR	1.15
XS1020736069	ACCIONA 3% 30/01/2019 CV	PROPRE	500 000.00	632 723.57	EUR	0.98
XS0901332337	PRYSMIAN 1.25% CV 08/03/2018	PROPRE	300 000.00	346 057.74	EUR	0.53
XS0367777884	UNICREDI 6.7% 05/06/2018	PROPRE	500 000.00	548 474.63	EUR	0.85
FR0011125442	AREVA 4.625% 05/10/2017	PROPRE	300 000.00	322 562.08	EUR	0.50
FR0010449264	MICHELIN 0% CV 01/01/2017	PROPRE	11 000.00	1 534 743.87	EUR	2.37
DE000LEG1CB5	LEG IMMOBILIEN AG 0.5% 01/07/2021 CV	PROPRE	800 000.00	1 281 258.43	EUR	1.98
DE000A1ZNTJ4	SAF-HOLLAND GROUP SA 12/09/2020 CV	PROPRE	500 000.00	567 410.56	EUR	0.88
DE000A1ML0D9	ADIDAS AG 0.25% CV 14/06/2019	PROPRE	1 200 000.00	2 271 742.95	EUR	3.51
DE000A161KH4	ROCKET INTERNET 3% 22/07/2022 CONV	PROPRE	700 000.00	617 184.83	EUR	0.95
DE000A161GV3	HANFIN FINANCE DE 0% CV 12/05/2020	PROPRE	1 200 000.00	1 227 864.00	EUR	1.90
DE000A14J3R2	RAG-STIFTUNG 0% CV 18/02/2021	PROPRE	1 000 000.00	1 109 677.50	EUR	1.72
DE000A13R491	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA CV 1.125% 31/01/2020	PROPRE	900 000.00	1 127 825.63	EUR	1.74
DE000A11QG1	RAG STIFTUNG 0% CV 31/12/18	PROPRE	1 500 000.00	1 573 920.00	EUR	2.43
BE6272861657	ONITEX GROUP 4.75% 15/11/2021	PROPRE	500 000.00	542 795.14	EUR	0.84
BE6261856213	ECONOCOM 1.5% CV 15/01/2019 DIRTY	PROPRE	40 000.00	559 488.00	EUR	0.86
Total Obligation				61 986 646.73		95.80
O.P.C.V.M.						
FR0000289886	EQUI TRESORERIE PLUS SICAV EUR	PROPRE	1 750.00	2 291 485.00	EUR	3.54
Total O.P.C.V.M.				2 291 485.00		3.54
Total Valeurs mobilières				64 278 131.73		99.34
Options						
Valeurs mobilières						
TIT1612C-01	TIT/201612/C/1.3	PROPRE	250.00		EUR	
TIT1612C-02	TIT/201612/C/1.2	PROPRE	500.00		EUR	
TIT1612C-03	TIT/201612/C/1.1	PROPRE	500.00	500.00	EUR	
Total Valeurs mobilières				500.00		
Total Options				500.00		
Liquidités				500.00		
APPELS DE MARGES						
Appel marge EUR		PROPRE		-17 850.00	EUR	-0.03
Total APPELS DE MARGES				-17 850.00		-0.03
AUTRES						

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	Prov.com mvts EUR	PROPRE		-235.80	EUR	
	Crediteur div EUR	PROPRE		-267.05	EUR	
				-502.85		
Total AUTRES						
BANQUE OU ATTENTE						
	Banque EUR NEWEDG	PROPRE		251 488.90	EUR	0.39
	Vle diff titres EUR	PROPRE		706 965.00	EUR	1.09
	Banque EUR SGP	PROPRE		-557 940.60	EUR	-0.86
				400 513.30		0.62
Total BANQUE OU ATTENTE						
DEPOSIT DE GARANTIE						
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE		100 009.91	EUR	0.15
				100 009.91		0.15
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestAdm	PROPRE		-87 752.44	EUR	-0.14
	PrComVariable	PROPRE		-91 881.84	EUR	-0.14
	PrComVariableAcqu	PROPRE		-1 033.98	EUR	
				-180 668.26		-0.28
				301 502.10		0.47
Total FRAIS DE GESTION						
Total Liquidites						
Futures						
Indices (Livraison du sous-jacent)						
	EURO STOXX 1216	PROPRE	40.00	17 850.00	EUR	0.03
				17 850.00		0.03
Total Indices (Livraison du sous-jacent)						
Total Futures						
Coupons						
	PIPETROM0005	ACHLIG	40.00	105 000.00	EUR	0.16
	PARPUBLI 5.25 17 CV			105 000.00		0.16
Total Obligation						
				105 000.00		0.16
Total Coupons						
				64 702 983.83		100.00
Total EQUI CONVERTIBLES						