

# rapport annuel

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

# equigest

Les métiers de la gestion



## EQUI CONVICTIONS EURO

EXERCICE CLOS LE : 30.12.2016

# ■ sommaire

<b>informations concernant les placements et la gestion</b> .....	<b>3</b>
<b>rapport d'activité</b> .....	<b>7</b>
<b>comptes annuels</b> .....	<b>11</b>
<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 &amp; méthodes comptables</i> .....	16
<i>évolution actif net</i> .....	18
<i>compléments d'information</i> .....	19
<b>inventaire</b> .....	<b>26</b>

<b>Société de gestion</b>	EQUIGEST 153, rue du Faubourg Saint Honoré - 75008 Paris.
<b>Dépositaire et conservateur</b>	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 75886 - Paris Cedex 18.
<b>Commissaire aux comptes</b>	KPMG 2, avenue Gambetta - CS 60055 - 92066 Paris La Défense Cedex. représenté par Madame Isabelle GOALEC
<b>Commercialisateur</b>	EQUIGEST

# Informations concernant les placements et la gestion

**Classification :** Actions de pays de la zone euro.

**Affectation du résultat :** L'OPC est un FCP de distribution. Distribution annuelle.

**Objectif de gestion :** Le FCP a pour objectif de réaliser une performance supérieure au marché des actions de la zone euro. Le FCP n'a pas d'indicateur de référence en raison d'une gestion totalement discrétionnaire et d'un univers d'investissement différent de celui des indices.

## **Indicateur de référence :**

Le FCP n'a pas d'indicateur de référence car le processus de gestion est fondé sur une sélection de titres par des critères fondamentaux en dehors de toute appartenance à un indice de marché. Les choix s'appuient sur des ratios fondamentaux de valorisation ou sur la détection de situations spéciales (fusion / acquisition, modification profonde de la stratégie entrepreneuriale, recovery...).

Aucun indice existant ne reflète exactement l'objectif de la gestion mise en oeuvre.

Toutefois, un indice composite répliquant la performance d'un portefeuille investi à 50% dans l'indice CAC 40 (dividendes réinvestis) et à 50% dans l'indice DJ Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) pourra servir d'indicateur à posteriori de la performance. L'indice CAC 40 (la cotation assistée en continu) est l'indice de la Bourse de Paris calculé en continu à partir d'un échantillon de 40 actions cotées sur le premier marché, sélectionnées pour leur représentativité, leur importance et choisies en fonction d'exigences multiples (capitalisation, liquidité et diversification sectorielle) ; le poids de chaque valeur dans l'indice est pondéré en fonction de l'importance de sa capitalisation ajustée du flottant.

L'indice DJ Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis), est l'indice représentatif des 50 plus grandes capitalisations de la zone Euro. Le poids de chaque valeur dans l'indice est également pondéré en fonction de l'importance de sa capitalisation ajustée du flottant.

## **Stratégie d'investissement :**

### **Stratégie utilisée pour atteindre l'objectif de gestion :**

L'investissement porte sur des sociétés de la zone euro qui offrent, selon le gérant, une visibilité satisfaisante, une structure financière saine et un potentiel de performance plus important que celui des marchés.

Les sociétés ne font pas obligatoirement partie d'un grand indice. Dans cette occurrence, le gestionnaire porte une attention particulière à la liquidité du titre.

L'investissement en actions grandes capitalisations des pays de la zone euro sera au minimum de 75%.

Le FCP pourra investir jusqu'à 25% maximum dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations.

Le FCP peut investir jusqu'à 10% en actions de l'Union Européenne hors zone Euro. Les positions ainsi constituées pourront faire l'objet d'une couverture de change, au moyen de contrats de change à terme ou d'options. Le risque de change restera par conséquent accessoire.

Dans la limite d'une fois l'actif, le gérant se réserve la possibilité d'utiliser des futures sur indice CAC 40 et DJ Euro Stoxx 50 pour couvrir ou dynamiser le portefeuille en cas de fortes variations des marchés boursiers. De même, le gérant pourra utiliser des options sur actions afin de réduire ou augmenter l'exposition sur un titre en fonction de ses anticipations sur l'évolution du cours du sous-jacent.

L'exposition au risque de marché actions ne dépassera pas 110%.

Le FCP peut être investi jusqu'à 10% de l'actif en obligations émises par des entreprises privées ou publiques appartenant ou non à l'Union européenne et bénéficiant d'une notation comprise entre AAA et BB- ou non notées (les notations sont attribuées par Standard & Poor's et Fitch).

Le FCP pourra être investi jusqu'à 25% dans des titres de créances bénéficiant d'une notation AAA qui seront utilisés pour la gestion de trésorerie (titres d'Etat) ou comme outils de diversification du risque (dettes d'entreprises).

Le FCP peut investir jusqu'à 10% en parts ou actions d'OPCVM ou FIA pour la gestion de sa trésorerie ou pour la diversification du risque.

Le gérant pourra avoir recours à des opérations d'acquisitions temporaires de titres (pensions) dans les limites fixées par la réglementation, jusqu'à 100% de l'actif pour les opérations d'acquisitions temporaires, dans le cadre de la gestion de trésorerie.

Dans le cas de son fonctionnement normal, le FCP 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.

### **Principales catégories d'actifs utilisés (hors dérivés intégrés) :**

#### • Actions :

Le FCP investira sur un ou plusieurs marchés des actions émises dans un pays de la zone euro, dont le marché français, grandes capitalisations au minimum de 75%. La répartition sectorielle des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés.

#### • Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Le FCP pourra être investi jusqu'à 25% dans des titres de créances qui seront utilisés pour la gestion de trésorerie (titres d'Etat) ou comme outils de diversification du risque (dettes d'entreprises).

#### • Actions ou parts d'autres OPCVM ou FIA :

Le FCP 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

Ces OPCVM ou FIA peuvent être gérés par Equigest.

### **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 ;

de gré à gré.

- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

action ;

taux ;

change ;

crédit ;

autres risques.

- Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

couverture ;

exposition ;

arbitrage ;

autre nature.

- Nature des instruments utilisés :

futures ;

options ;

change à terme ;

swaps ;

dérivés de crédit ;

autre nature.

### **Titres intégrant des dérivés :**

- Obligations convertibles
- Bons de souscription ou warrants à titre accessoire

### **Dépôts :**

Le FCP n'effectuera pas de dépôts.

### **Emprunts d'espèces :**

Dans le cas de son fonctionnement normal, le FCP 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.

### **Opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres :**

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

- prises et mises en pension par référence au code monétaire et financier ;
- prêts et emprunts de titres par référence au code monétaire et financier ;

### **Informations relatives aux garanties financières de l'OPC :**

Dans le cadre des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres, l'OPC 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.

Rémunération : des informations complémentaires figurent à la rubrique frais et commissions.

### **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 lié au marché actions :** A tout instant, l'exposition au marché actions est comprise entre 75% et 110%. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du FCP baissera. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait qu'en cas de baisse des marchés, la valeur liquidative du FCP pourrait amplifier cette baisse du fait du positionnement du portefeuille sur des valeurs à fort bêta.
- **Risque lié à l'investissement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations :** Sur ces marchés, le volume des titres cotés est réduit. Les mouvements de marchés sont donc plus marqués à la baisse et plus rapide que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du FCP peut donc baisser plus fortement.
- **Risque de perte en capital :** L'actionnaire est averti que la performance de l'OPC peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi, n'intégrant aucune garantie, peut ne pas lui être restitué.
- **Risque de taux :** la partie du portefeuille investie dans des instruments de taux pourra être impactée par des mouvements de hausse des taux d'intérêt. En effet, lorsque les taux d'intérêt à long terme montent, le cours des obligations baisse. Ces mouvements se répercuteront sur la partie du FCP investie en obligations et pourront entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque de crédit :** il représente le risque éventuel de dégradation de la signature ou de défaillance de l'émetteur qui pourra entraîner une baisse du cours du titre et donc de la valeur liquidative du FCP. Par ailleurs, l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que l'investissement en titres de notation faible ou inexistante entraîne un risque de crédit accru.

### **Autres risques accessoires :**

- **Risque lié aux produits dérivés :** l'utilisation des produits dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative à la baisse.
- **Risque de change :** le FCP est soumis au risque de change de manière accessoire ; Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

### **Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :**

Tous souscripteurs recherchant une performance sur les marchés actions de la zone euro.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce FCP 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 ce FCP.

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

**Durée de placement recommandée :** Supérieure à cinq ans.

**Indications sur le régime fiscal :**

Le FCP est éligible au PEA (Plan d'Épargne en Actions) La qualité de copropriété du FCP le place de plein droit en dehors du champ d'application de l'impôt sur les sociétés. Le régime fiscal applicable aux sommes distribués par le FCP ou aux plus ou moins values latentes ou réalisées par le FCP 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 complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.***

- *La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion ou du site internet : [www.equigest.fr](http://www.equigest.fr)*
- *Le prospectus de l'OPC, les derniers documents annuels et périodiques sont adressés sur simple demande écrite auprès d'Equigest - 153 rue du Faubourg Saint Honoré - 75008 Paris ainsi que sur le site internet : [www.equigest.fr](http://www.equigest.fr).*
- *Date de création du Fonds : 22 septembre 2002.*

# rapport d'activité

## Environnement global

L'environnement global de l'année 2016 peut se scinder en 5 thématiques :

### Banques centrales toutes expansionnistes

L'année 2016 a été marquée par les politiques monétaires accommodantes des banques centrales.

En effet, depuis sa première hausse de taux en décembre 2015, la FED a hésité à durcir davantage sa politique monétaire craignant de ralentir l'inflation. Elle a fini par durcir sa politique le 8 décembre 2016 en augmentant son taux de 25 bps tout en améliorant ses perspectives de croissance pour l'année prochaine suite à l'élection de D. Trump.

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 décembre, la BCE a aussi décidé d'étendre son programme jusqu'en décembre 2017 tout en réduisant le montant de 20 mds à partir d'avril 2017. 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.

### Prolongement du cycle économique américain, retour de la croissance en zone Euro et stabilisation des pays émergents

L'économie américaine a perdu de sa vigueur au premier trimestre 2016 et l'accélération prévue au second trimestre 2016 n'a pas eu lieu. La croissance est estimée à 1.6% en 2016, à comparer à une croissance de 2.6% en 2015. L'élection de Donald Trump devrait apporter un nouvel élan à la croissance du pays mais l'incertitude actuelle qui entoure l'orientation de la politique économique du futur gouvernement ne permet pas d'améliorer les prévisions de croissance pour 2017. Dans la zone Euro, Les chiffres économiques ne permettaient pas fin 2015 de laisser présager d'un rebond, mais la baisse du prix 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 publics 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.

### Donald Trump, un espoir d'accélération de la croissance aux Etats-Unis?

Contrairement aux attentes, l'élection de Donald Trump a été bien prise par les marchés qui ont vu des mesures de relance inflationniste dans son programme. En effet, quasiment toutes ses promesses de campagne visent à accélérer le rythme de croissance endogène. Cependant, ses mesures pourraient se heurter à la réalité économique (déséquilibre des finances publiques) et géopolitiques (ce que les Etats-Unis gagnent, les autres le perdent). Le programme de Trump pourrait soutenir à court terme la croissance et l'inflation mais son financement est loin d'être assuré.

## Référendum italien, presque un « no event »

Le référendum italien qui s'est soldé par la victoire du « non » a eu pour seule conséquence la démission du premier ministre M. Renzi. Les marchés n'ont pas réagi à cette nouvelle mais les incertitudes politiques et économiques restent d'actualité dans le pays.

## Environnement de marché

### Les actions

La période sous revue a été une année volatile pour les marchés actions. La première hausse des taux de la FED en décembre, les craintes sur l'économie chinoise en début 2016, les différentes échéances électorales (Brexit, élections américaines, référendum italien, ...) 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 en hausse.

Le S&P500 (dividendes réinvestis, en USD) a affiché la meilleure performance des zones développées avec +11.93% tandis que le Nikkei (dividendes réinvestis, en Yen) a affiché une performance de 2.36%. Au niveau des émergents, le MSCI Emerging Market (dividendes réinvestis, en USD) a progressé de 11.23%.

En suisse, le SMI (dividendes réinvestis, en CHF) a baissé de 3.44% et le SLI (Swiss Leader Index, dividendes réinvestis, en CHF) a progressé de 0.76%.

Pour l'année sous revue, les marchés actions européens ont eu des performances mitigées. Le MIB (dividendes réinvestis, en Euros) avec -6.56% affiche la plus mauvaise performance de la zone. L'Eurostoxx50 (dividendes réinvestis, en Euros) affiche une performance positive de +4.78%, tandis que les indices européens locaux affichent de meilleures performances: le CAC40 (dividendes réinvestis, en Euros) progresse de 8.76%, le DAX (dividendes réinvestis, en Euros) de 6.87%.

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 9.74%.

### Les taux européens

Sur la période, les courbes de taux européens ont connu un mouvement continu de baisse sur tous les points de courbe. Cette baisse s'est faite en trois 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 deuxième 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 à fin septembre 2016 s'était aplatie, les taux longs ayant largement plus baissé que les taux courts. Cette courbe sur le 10 ans est passée de 1% à 0.274%, et sur le 5 ans de 0.331% à -0.1490%. Les taux des états de la zone ont baissé, plus ou moins vite selon les pays, à l'exception de ceux du Portugal et de la Grèce qui ont monté.

Le mouvement s'est radicalement inversé début octobre avec un important mouvement de pentification sur l'ensemble des courbes, notamment sur les parties très longues qui remontent fortement (au-dessus de 10 ans). Cette remontée provient des anticipations de fin de QE de la BCE, de l'anticipation de la remontée des taux US par la Fed et de l'arrivée de Trump au pouvoir avec un programme économique anticipé comme inflationniste pour l'économie. La confirmation par la BCE, début décembre, de maintenir son programme d'achat jusqu'en décembre 2017, mais avec un montant inférieur, permet d'ancrer les parties très courtes de courbes vers des niveaux bas et de légèrement faire rebaisser les parties longues. Ainsi l'année s'achève sur un 10 ans swap euro à +0.66%, et un 5 ans à +0.075%, donc en baisse tout de même sur l'année, mais loin des plus bas de l'année.

### 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 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. La remontée des taux du dernier trimestre, le pétrole et les rumeurs de début de tapering ont changé la donne. Ainsi si les spreads de crédit ont connu un mouvement de faiblesse, le discours de la BCE et le contexte géopolitique ont fait que la course au rendement a repris et que les spreads de crédit sont repartis à la baisse, et de manière marquée sur le HY dont les marges restent larges dans l'absolu donc attractives.

Au global, sur la période, les spreads de crédit IG (indice Corpo BofA Merrill) sont passés de 102 bps à 72 bps, et le crédit HY (indice Corpo HY BofA Merrill) de 457 bps à 311 bps mais en passant par 549 bps mi-janvier lors du pic de stress.



**Les obligations convertibles**

Les obligations convertibles ont connu une année de baisse de leurs valorisations malgré le léger rebond du second semestre. En effet en début d'année alors que les marchés d'actions et crédit stressaient, le marché des OC a également souffert sur ses valorisations. Sur le 1er semestre, l'indice Exane ECI Euro a pris 56% de la baisse des actions, alors qu'il n'a pu récupérer que 34% de la hausse au second semestre. L'indice Exane ECI Euro a réalisé -0.21%, pour +3.07% sur les actions sous-jacentes. L'indice Exane ECI Europe qui intègre les OC en USD a fini l'année, malgré un meilleur second semestre, à -0.41% et a été plus volatil avec le change. C'est l'indice MidCap qui tire largement son chapeau cette année, avec une performance de +7.14%. Ce segment n'avait pas profité de la hausse des valorisations en 2015 et a vu son indice d'actions sous-jacentes surperformer les marchés avec un gain 2016 à +10.29%. Il a également plus profité du resserrement des spreads de crédit étant essentiellement composé d'émetteurs HY.

Le marché primaire a été actif, mais moindre qu'en 2015 (16.5Mds contre 21.8Mds hors mandatories, source BNP), avec un renforcement en début d'année des structures non dilutives avec option européenne sur des grosses capitalisations. Mais sont également venus des petits émetteurs avec des structures vanille. Les industrielles ont été particulièrement actives. Les nombreuses échéances de janvier 2017 vont laisser de la place dans les portefeuilles pour absorber le primaire ou valoriser le secondaire.

Les OC sont également un segment obligataire avec une sensibilité relativement courte (2.33 pour ECI euro) par rapport au crédit mais elles ont souffert de la remontée des taux au dernier trimestre par la forte exposition du gisement sur les actions du secteur de l'immobilier et des utilities notamment. Outre ce biais sectoriel, les OC ne devraient pas particulièrement souffrir d'une potentielle remontée des taux.

Avec la remontée des actions, les OC ont retrouvé un niveau de delta mixte et finissent l'année relativement bien valorisée. Le gisement est donc attractif dans sa diversité.

**Un Euro faible et un Yen en baisse**

Contre le dollar, l'Euro a été fluctué entre 1.0388 et 1.1534 sur la période. L'élection de D. Trump a été l'évènement catalyseur de la baisse de l'EURUSD. Au final, contre le dollar, l'euro a baissé de 3.18%. Les différents mouvements sur la période peuvent s'expliquer par les raisons suivantes :

- Le doute sur la croissance de la zone Euro
- La politique de la BCE accommodante
- les élections américaines de novembre 2016
- La hausse des taux de la Fed en fin d'année.

Les autorités japonaises (gouvernement et banque centrale) ont clairement affiché leur volonté de faire baisser le Yen mais celui-ci progresse et l'EURJPY se retrouve à fin décembre 2016 à 122.97 contre 130.64 fin décembre 2015 avec un point bas de 111.1 atteint le 07/08/2016.

Le Franc Suisse a progressé de 1.48% face à l'Euro tandis que la Livre Sterling a reculé de 15.80% face à l'Euro.

**Politique d'investissement**

Sur l'exercice, l'exposition action globale du FIA a été gérée selon nos anticipations sur les marchés actions de la zone Euro. Elle a oscillé entre 24% et 33%.

Cette exposition action s'explique par:

- les investissements dans des fonds ou Sicav d'Obligations Convertibles
- la détention directe d'Obligations Convertibles (moins de 5% de l'actif net)
- l'exposition via des dérivés sur indices actions (Cac 40 et Eurostoxx 50). Cette dernière a été gérée de manière dynamique, tout en restant faible comparée à l'exposition action découlant des investissements dans les OPCVM.

Le FIA a conservé une part de cash de l'ordre de 1% qui a servi aux appels de marge des futures sur indice. Entre 7% et 8% du fonds ont été investis sur plusieurs OPCVM court terme.

L'allocation entre les différents OPCVM d'obligations convertibles a été relativement stable cette année.

La seule modification significative a été la vente de la totalité des parts du fonds Schelcher Prince Convertibles car le fonds n'était plus éligible aux investissements. L'investissement de 6.80% dans Schelcher Prince Convertibles été réparti entre les autres fonds déjà présents dans le portefeuille. Au cours de l'année, le poids de certains OPCVM a été réduit, augmenté ou volontairement limité par la taille de leurs encours. Les OPCVM qui avaient des actifs non éligibles ont été sortis en totalité du portefeuille.

Sur la période, la gestion dynamique de l'exposition action via les dérivées a rapporté 11 centimes de contribution à la performance.

### **Performances et Classement**

Le fonds est réservé à 20 porteurs au plus, il n'est noté par aucune société de notation d'OPCVM (de type Morningstar, Europerformance...).

Sur la période sous revue, la valeur liquidative du FIA baisse de -0.08% à comparer à une baisse de -0.21% pour l'indice Exane ECI Euro.

Les performances passées sur la période ne préjugent pas des résultats futurs du FIA.

### **Droits de vote**

Le FIA n'est pas investi directement en actions, aucun droit de vote ne lui a donc été accordé.

### **Commissions de mouvement**

La société de gestion ne prélève aucune commission de mouvement.

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](http://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).

### **Critères sociaux environnementaux et de qualité de gouvernance dans leur politique d'investissement (ESG)**

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

Toutefois, notre approche qualitative de sélection de titres par notre bureau d'analyse interne nous conduit naturellement à évaluer, en complément de critères purement financiers, la Gouvernance des sociétés dans lesquelles nous envisageons d'investir.

### **Rémunération**

Les informations concernant le montant total des rémunérations pour l'exercice 2016 sont disponibles auprès de la société de gestion Equigest.

### **Règlement SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)**

Aucun instrument SFTR.

### **Décret n°2015-1850 du 29 décembre 2015 relatif à la transition énergétique pour la croissance verte – Article L.533-22-1 code monétaire et financier**

Non concerné car l'actif net est inférieur à 500 millions d'euros.

Les performances passées sur la période ne préjugent pas des résultats futurs du FCP.

### **Distribution**

Il est précisé que le dividende net de xx euros composé uniquement d'actions émises par les sociétés ayant leur siège dans un État de la Communauté Européenne ou dans un État ayant conclu avec la France une convention fiscale en vue d'éviter les doubles impositions en matière d'impôt sur les revenus, est éligible à la réfaction de 40% prévu à l'article 41 sexdecies H de l'annexe 3 du Code Général des impôts.

# comptes annuels

# BILANactif

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Immobilisations nettes</b>	-	-
<b>Dépôts</b>	-	-
<b>Instruments financiers</b>	<b>36 480 041,02</b>	<b>59 784 186,75</b>
• <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	33 440 242,47	54 701 692,15
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	594 320,00
• <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	742 690,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
Négoziés 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	-	-
• <b>ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS</b>		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 039 798,55	3 745 484,60
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	-	-
• <b>OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		
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	-	-
• <b>CONTRATS FINANCIERS</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• <b>AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	-	-
<b>Créances</b>	<b>162 396,58</b>	<b>45 190,77</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	162 396,58	45 190,77
<b>Comptes financiers</b>	<b>34 615,32</b>	<b>232 245,56</b>
Liquidités	34 615,32	232 245,56
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>36 677 052,92</b>	<b>60 061 623,08</b>

# BILAN passif

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Capitaux propres</b>		
• Capital	33 994 816,60	47 907 105,56
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	5 252 523,47
• Report à nouveau	50,17	526,18
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 882 843,42	5 371 097,01
• Résultat de l'exercice	657 453,38	859 728,13
<b>Total des capitaux propres</b> <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	<b>36 535 163,57</b>	<b>59 390 980,35</b>
<b>Instruments financiers</b>	-	-
• 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	-	-
Autres opérations	-	-
<b>Dettes</b>	<b>38 260,01</b>	<b>670 642,73</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	38 260,01	670 642,73
<b>Comptes financiers</b>	<b>103 629,34</b>	-
Concours bancaires courants	103 629,34	-
Emprunts	-	-
<b>Total du passif</b>	<b>36 677 052,92</b>	<b>60 061 623,08</b>

# HORS-bilan

30.12.2016

31.12.2015

Devise	EUR	EUR
<b>Opérations de couverture</b>		
• 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)	-	-
<b>Autres opérations</b>		
• 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)	-	-

# COMPTE de résultat

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Produits sur opérations financières</b>		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	39,09	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 210 485,19	2 143 625,58
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
<b>Total (I)</b>	<b>1 210 524,28</b>	<b>2 143 625,58</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-396,12	-1 422,38
• Autres charges financières	-57,73	-
<b>Total (II)</b>	<b>-453,85</b>	<b>-1 422,38</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>1 210 070,43</b>	<b>2 142 203,20</b>
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-496 126,60	-1 168 039,72
<b>Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>713 943,83</b>	<b>974 163,48</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-56 490,45	-114 435,35
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>657 453,38</b>	<b>859 728,13</b>

## 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 et de comptabilisation des actifs

Le FCP est valorisée en cours de clôture.

Le FCP 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** : elles sont valorisées sur la base de moyennes de prix contribués.
- **Les parts ou actions d'OPCVM** 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.

### 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.

### 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.

### 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 (courtages, 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 au FCP.



Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux, barème (TTC)
Frais de gestions internes et externes à la Société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats...)	Actif net	1,25% 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	0,30% TTC maximum sur les actions rien sur les autres valeurs mobilières De 15 à 60 € TTC
Commission de surperformance	Actif net	10% TTC de la surperformance au-delà de 12% annualisés. 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 du FCP.

(\*) Le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif dans d'autres OPC.

#### Devise de comptabilité

La devise de valorisation du FCP est l'Euro.

#### Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

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

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

- Changement intervenu : Mise à jour du prospectus le 11 mars 2016.
- 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 de parts

Distribution du résultat.



# 2 évolution actif net

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>59 390 980,35</b>	<b>78 519 416,33</b>
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	58 676,35	753 483,12
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-21 559 792,08	-27 111 418,19
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	4 726 295,02	10 991 440,28
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 889 897,14	-3 698 998,35
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-233 431,81	-426 919,42
Différences de change	-76 241,65	-102 254,50
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-4 024 743,70	802 684,96
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	6 302 249,06	10 326 992,76
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	10 326 992,76	9 524 307,80
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-570 625,60	-1 310 617,36
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	713 943,83	974 163,48
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	-	-
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>36 535 163,57</b>	<b>59 390 980,35</b>

# 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	-	-
Obligations à taux variable	-	-
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
<b>Opérations de couverture</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
<b>Autres opérations</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
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
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	34 615,32
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	103 629,34
<b>Hors-bilan</b>				
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
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	34 615,32	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	103 629,34	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
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	CHF	GBP	-	Autres devises
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	32 389,54	2 225,78	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
<b>Passif</b>				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
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).

<b>Créances</b>	<b>162 396,58</b>
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	133 123,29
Coupons à recevoir	29 273,29
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
<b>Dettes</b>	<b>38 260,01</b>
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	37 592,81
Débiteurs et créiteurs divers	667,20
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

**3.6. Capitaux propres**

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
Nombre de parts émises / rachetées pendant l'exercice	69	58 676,35	24 911	21 559 792,08
Commission de souscription / rachat		35,15		15 656,73
Rétrocessions		35,15		15 656,73
Commissions acquises à l'Opc		-		-

**3.7. Frais de gestion**

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	<b>1,25</b>
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	-
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.....	<b>néant</b>
3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés .....	<b>néant</b>

**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	<b>3 039 798,55</b>
- 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
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
<b>Total acomptes</b>	-	-	-	-

	30.12.2016	31.12.2015
	EUR	EUR
<b>Affectation du résultat</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	50,17	526,18
Résultat	657 453,38	859 728,13
<b>Total</b>	<b>657 503,55</b>	<b>860 254,31</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	657 14500	860 172,80
Report à nouveau de l'exercice	358,55	81,51
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>657 503,55</b>	<b>860 254,31</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	39 350	64 192
Distribution unitaire	16,70	13,39
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-

**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
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
<b>Total acomptes</b>	-	-

	30.12.2016	31.12.2015
	EUR	EUR
<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>		
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 882 843,42	5 371 097,01
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>1 882 843,42</b>	<b>5 371 097,01</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	1 882 504,00	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	339,42	-
Capitalisation	-	5 371 097,01
<b>Total</b>	<b>1 882 843,42</b>	<b>5 371 097,01</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	39 350	-
Distribution unitaire	-	-



## 3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du FCP au cours des 5 derniers exercices

Devise EUR	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
<b>Actif net</b>	<b>36 535 163,57</b>	59 390 980,35	78 519,42	107 893,06	71 769,81
<b>Nombre de parts en circulation</b>	<b>39 350</b>	64 192	91 444	125 805	102 360
<b>Valeur liquidative</b>	<b>928,46</b>	925,2	858,66	857,62	701,15
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire (y compris acomptes)</b>	<b>16,70</b>	13,39	15,76	4,74	11,11
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup></b>	-	67,72	69,31	49,02	-62,63

<sup>(1)</sup> 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 parts en circulation à cette date.

<sup>(2)</sup> 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 du Fonds : 22 septembre 2002.

# 4 inventaire au 30.12.2016

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
FR0000120404	ACCOR SA	PROPRE	21 400,00	758 202,00	EUR	2,08
NL0000235190	AIRBUS GROUP	PROPRE	17 500,00	1 099 700,00	EUR	3,01
FR0000033219	ALTAREA	PROPRE	3 900,00	722 280,00	EUR	1,98
FR0000051732	ATOS SE	PROPRE	3 832,00	384 158,00	EUR	1,05
FR0000120628	AXA	PROPRE	75 500,00	1 810 867,50	EUR	4,96
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	25 650,00	1 553 107,50	EUR	4,25
FR0000120503	BOUYGUES	PROPRE	26 160,00	890 617,20	EUR	2,44
DE0005470306	CTS EVENTIM AKT	PROPRE	12 000,00	359 400,00	EUR	0,98
FR0000130452	EIFPAGE	PROPRE	14 500,00	960 625,00	EUR	2,63
FR0004254035	EULER HERMES GROUP	PROPRE	3 277,00	273 629,50	EUR	0,75
FR0012789949	EUROPCAR GROUPE SA	PROPRE	52 500,00	505 785,00	EUR	1,38
FR0000121147	FAURECIA	PROPRE	15 242,00	561 439,07	EUR	1,54
NL0011585146	FERRARI NV	PROPRE	6 500,00	359 450,00	EUR	0,98
ES0118900010	FERROVIAL SA	PROPRE	26 577,00	451 676,12	EUR	1,24
FR0010040865	GECINA	PROPRE	5 750,00	755 837,50	EUR	2,07
FR0000036675	GROUPE CRIT	PROPRE	6 200,00	421 600,00	EUR	1,15
FR0000121881	HAVAS	PROPRE	94 537,00	756 296,00	EUR	2,07
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	PROPRE	3 000,00	1 170 000,00	EUR	3,20
FR0000035081	ICADE ACT	PROPRE	7 000,00	474 530,00	EUR	1,30
FR0004035913	ILIAD	PROPRE	2 800,00	511 420,00	EUR	1,40
FR0000120859	IMERYS SA	PROPRE	10 000,00	720 700,00	EUR	1,97
FR0000121964	KLEPIERRE	PROPRE	20 000,00	746 900,00	EUR	2,04
CH0012214059	LAFARGEHOLCIM LTD	PROPRE	14 700,00	733 750,50	EUR	2,01
FR0000120321	L'OREAL SA PRIME DE FIDELITE	PROPRE	12 500,00	2 167 500,00	EUR	5,93
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	13 320,00	2 416 248,00	EUR	6,61

## EQUI-SELECTION

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0004159473	MAISONS FRANCE CONFORT	PROPRE	8 000,00	379 920,00	EUR	1,04
FR0000121261	MICHELIN (CGDE)-SA	PROPRE	5 200,00	549 640,00	EUR	1,50
FR0000133308	ORANGE	PROPRE	103 000,00	1 486 805,00	EUR	4,07
IT0003073266	PIAGGIO & C	PROPRE	315 000,00	499 590,00	EUR	1,37
FR0000073272	SAFRAN	PROPRE	11 400,00	779 988,00	EUR	2,13
IT0004712375	SALVATORE FERRAGAMO	PROPRE	26 000,00	583 180,00	EUR	1,60
FR0000120578	SANOFI	PROPRE	27 000,00	2 076 300,00	EUR	5,68
FR0000130809	SOCIETE GENERALE A	PROPRE	20 000,00	934 900,00	EUR	2,56
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	5 250,00	566 212,50	EUR	1,55
FR0000121329	THALES SA	PROPRE	7 800,00	718 614,00	EUR	1,97
FR0000120271	TOTAL	PROPRE	47 989,00	2 338 024,08	EUR	6,40
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	11 000,00	371 800,00	EUR	1,02
FR0000124711	UNIBAIL RODAMCO	PROPRE	2 600,00	589 550,00	EUR	1,61
<b>Total Action</b>				<b>33 440 242,47</b>		<b>91,53</b>
<b>O.P.C.V.M.</b>						
FR0000289886	EQUI TRESORERIE PLUS SICAV EUR	PROPRE	150,00	196 408,50	EUR	0,54
FR0011540574	EQUI-ACTIONS SUISSE PART I	PROPRE	215,00	2 843 390,05	EUR	7,78
<b>Total O.P.C.V.M.</b>				<b>3 039 798,55</b>		<b>8,32</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>36 480 041,02</b>		<b>99,85</b>
<b>Liquidités</b>						
<b>AUTRES</b>						
	PROV COM MVTS EUR	PROPRE	0,00	-667,20	EUR	-0,00
<b>Total AUTRES</b>				<b>-667,20</b>		<b>-0,00</b>
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	BANQUE CHF SGP	PROPRE	0,00	32 389,54	CHF	0,09
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	0,00	-103 629,34	EUR	-0,28
	BANQUE GBP SGP	PROPRE	0,00	2 225,78	GBP	0,01
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	0,00	133 123,29	EUR	0,36
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>64 109,27</b>		<b>0,18</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-37 592,81	EUR	-0,10
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-37 592,81</b>		<b>-0,10</b>
<b>Total Liquidités</b>				<b>25 849,26</b>		<b>0,07</b>

## EQUI-SELECTION

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Coupons</i>						
<i>Action</i>						
FR0000120271	TOTAL SA	ACHLIG	47 989,00	29 273,29	EUR	0,08
<i>Total Action</i>				<b>29 273,29</b>		<b>0,08</b>
<i>Total Coupons</i>				<b>29 273,29</b>		<b>0,08</b>
<b>Total EQUI-SELECTION</b>				<b>36 535 163,57</b>		<b>100,00</b>