

Rapport annuel

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

equigest

Les métiers de la gestion



EQUI CONGRETHIS

Exercice clos le : 30.09.2016

■ sommaire

informations concernant les placements et la gestion	3
rapport d'activité	6
comptes annuels	9
<i>bilan</i>	10
<i>actif</i>	10
<i>passif</i>	11
<i>hors-bilan</i>	12
<i>compte de résultat</i>	13
<i>annexes</i>	14
<i>règles & méthodes comptables</i>	14
<i>évolution actif net</i>	17
<i>compléments d'information</i>	18
inventaire	25

Société de gestion	EQUIGEST 153, Rue du Faubourg Saint Honoré - 75008 Paris
Dépositaire et conservateur	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Siège social : 29, Boulevard Haussmann - 75009 Paris Adresse postale : 75886 - Paris Cedex 18
Commissaire aux comptes	PWC SELLAM - représenté par M. Patrick SELLAM 2, Rue Vatimesnil - CS 60003 - 92532 Levallois Perret Cedex

Informations concernant les placements et la gestion

Classification : Diversifiés.

Affectation des sommes distribuables :

- Résultat net : Le FCP capitalise son résultat net
- Plus-values nettes réalisées : Le FCP capitalise ses plus-values nettes réalisées

Objectif de gestion : Le FCP a pour objectif de générer de la performance, en participant à l'évolution des marchés monétaires, obligataires, obligations convertibles et actions. Il met en œuvre une allocation d'actif flexible et réactive entre ces 4 marchés et vise à offrir à l'investisseur, sur une période de 2 ans, un rendement net de frais de gestion de l'ordre de 3% l'an, cet objectif ne constituant en aucun cas une promesse de rendement ou de performance de l'OPCVM.

Indicateur de référence : Le FCP n'a pas pour objectif de reproduire la performance d'un indice. L'objectif de performance, fondé sur la réalisation d'hypothèses de marchés arrêtées par Equigest, rend peu opportune toute comparaison à un indicateur de référence. Toutefois l'investisseur pourrait se référer à un indice composite 85% Euro MTS 3-5 ans (coupons réinvestis) + 15% SBF 250 dividendes réinvestis « SBF 250 R index ».

Stratégies d'investissement :

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

La politique d'investissement de l'OPCVM, conforme aux normes européennes, met en œuvre une gestion discrétionnaire qui fera varier l'allocation d'actif du FCP en fonction des anticipations de l'équipe de gestion et du couple rendement/risque anticipé des différentes classes d'actifs. Celui-ci est analysé notamment en fonction du contexte macro-économique, des configurations techniques et de leur valorisation.

Le portefeuille sera exclusivement investi en valeurs libellées en Euros.

L'exposition du FCP au risque action, limitée à 25% maximum de l'actif net, se fera à travers des actions et/ou des obligations convertibles ou assimilées. Aucune ligne action ne pourra dépasser 2% de l'actif net. Ces actions seront essentiellement des grandes et moyennes capitalisations européennes, cotées en Euros.

L'ensemble des titres en portefeuille fera l'objet d'une analyse RSE (responsabilité sociétale des entreprises) par Ethifinance, agence financière spécialisée dans la notation RSE d'entreprises européennes et doit satisfaire une notation minimum.

Les produits de taux sont essentiellement des obligations (fixes, variables, indexées, convertibles,...). Celles-ci sont émises par des émetteurs d'un pays membre de l'OCDE.

La pondération par émetteur noté high yield ou non noté (rating établi par l'une au moins des agences de notation S&P, Moody's et Fitch) sera limitée à 3% maximum de l'actif net.

La sensibilité du portefeuille au risque de taux et au risque de crédit est au maximum de 6.

Le FCP n'utilisera en aucun cas de produits dérivés.

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 net pour les opérations d'acquisitions temporaires, dans le cadre de la gestion de trésorerie.

Afin notamment de gérer sa trésorerie, le FCP pourra investir jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPC français coordonnés ou non ou européens coordonnés dont les titres sont strictement libellés en euros.

Dans le cas de son fonctionnement normal, le FCP peut avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces à titre temporaire, dans la limite de 10% de son actif net.

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

• Actions :

Le fonds est exposé au maximum à 25% de l'actif net au risque action à travers des actions des grandes et moyennes capitalisations européennes cotées en euros et/ou des obligations convertibles ou échangeables. Aucune ligne action ne pourra dépasser 2% de l'actif net.

• Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Le fonds est exposé au maximum à 60% de l'actif net en obligations High Yield et non notés. L'investissement en obligations High Yield est limité à 30% maximum de l'actif net (les obligations non notées ne sont pas considérées ici comme High Yield).

La pondération par émetteur noté High Yield ou non noté (rating établi par l'une au moins des agences de notation S&P, Moody's et Fitch) sera limitée à 3% maximum de l'actif net.

• Actions ou parts d'autres OPCVM ou FIA :

Le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPC suivants :

- OPCVM européens dont français ;

- FIA français ou étrangers répondant aux 4 critères définis par l'article R 214-13 du COMOFI.

Le FCP peut notamment souscrire dans des OPCVM ou FIA français gérés par Equigest pour la gestion de sa trésorerie ou pour la diversification du risque.

3. Instruments dérivés :

Pas d'investissement sur les produits dérivés.

4. Titres intégrant des dérivés :

Obligations convertibles – bons de souscription.

5. Dépôts :

Le FCP n'effectuera pas de dépôts.

6. 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.

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, le FCP pourra effectuer uniquement des prises en pension :

- 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 perte en capital : Le Fonds ne bénéficie d'aucune garantie ou protection. Il se peut donc que le capital investi ne soit pas intégralement 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.

- 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 au sous-jacent : L'OPCVM étant investi 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 taux d'intérêt** : Cette exposition se traduit pour le FCP par une fourchette de sensibilité de 0 à 6. 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 4 se traduit ainsi, pour une hausse de 1% des taux, par une baisse de 4% de la valeur liquidative de l'OPCVM.

- **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 de la notation, diminuer significativement la valeur liquidative de l'OPCVM. Les signatures non notées, qui seront sélectionnées, 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 de contrepartie** : Le FCP a recours à des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement le FCP 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 du FCP.

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

Ce FCP s'adresse aux investisseurs qui souhaitent bénéficier d'une performance de gestion diversifiée.

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 fortement recommandé aux souscripteurs de diversifier leurs investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce fonds commun de placement.

Durée de placement recommandée : Supérieure à deux ans.

Régime fiscal : La présente note détaillée n'a pas pour ambition de résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession de parts du FCP. Celles-ci varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution du porteur ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Les investisseurs sont tenus de s'informer eux-mêmes et, le cas échéant, de prendre tout conseil approprié auprès de leur conseil fiscal quant aux conséquences fiscales éventuellement attachées à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession de parts du FCP en vertu des lois applicables dans leur pays de résidence, de domicile ou de constitution du porteur.

Le FCP n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés en France. En application du principe de transparence fiscale, l'administration fiscale considère que le porteur est directement détenteur d'une fraction des instruments financiers et liquidités détenues dans le FCP. Les plus ou moins values sont imposables, le cas échéant, entre les mains des porteurs du FCP.

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

- La valeur liquidative communiquée chaque lundi après-midi sera retenue pour le calcul des souscriptions et rachats reçus chaque vendredi avant 11h30 de la semaine précédente. La valeur liquidative est publiée sur le site internet d'Equigest : www.equigest.fr
- 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 de EQUIGEST – 153 rue du Faubourg Saint Honoré – 75008 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF : 12 mai 2012.
- Date de création du Fonds : 11 mai 2012.

rapport d'activité

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 abaissé 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 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.

Principe d'investissement

Les modifications ont été votées au comité éthique du fonds au mois de mai 2015 puis validées par l'AMF et sont désormais appliquées depuis le début de l'exercice. L'objectif de gestion net de frais de gestion passe à environ 3% par an. Les nouvelles contraintes de gestion sont:

- 30% maximum d'obligations High Yield (les NR ne sont pas considérés ici comme High Yield) ;
- 60% maximum d'investissement en High Yield et NR ;
- 25% maximum de sensibilité aux actions ;
- 3% maximum par ligne d'obligation High Yield ou Non noté ;
- 2% maximum par ligne d'action.

Politique d'investissement

L'exercice s'achève sur une performance positive de +3.82%, portée en partie par la performance des actions, et des obligations convertibles, du dernier trimestre 2015 et la reprise de cet été (+1.29% de contribution). Toutefois, c'est la partie crédit qui a contribué principalement à la performance sur l'exercice, la classe d'actifs ayant bénéficié à la fois des resserrements de spreads et de la baisse des taux souverains (+3.65% de contribution).

Après le renforcement fin septembre 2015, la sensibilité aux actions a été diminuée courant avril 2016 après le rebond du mois de mars. Nous sommes passés de plus de 20% à moins de 15% de sensibilité, avec un léger renforcement post-Brexit en juin 2016.

La sensibilité obligataire est passée au cours de l'année de 2.13% à 2.78% suite à des investissements sur des souches obligataires plus longues afin d'augmenter l'exposition au risque de taux notamment. Le pic de stress de fin d'année 2015 sur le secteur des minières qui avait causé une forte volatilité a été entièrement résorbé, avec un retour à la normale des valorisations sur ce secteur.

La ligne en obligation convertible 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.

Performances

Sur la période du 30 septembre 2015 au 30 septembre 2016, la performance du FCP s'est établie à +3.82% contre +2.96% pour l'indice composite. Sur une période de trois ans, la performance du FCP est de +5.01% contre +12.92% pour l'indice de référence et depuis le lancement (11/05/2012), la performance du FCP est de +11.60% contre +25.62% pour l'indice de référence.

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

Droits de vote

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

Commissions de mouvement

Le total des frais de négociation s'est élevé à 24 325,58 euros TTC pour un encours moyen de 23 763 882,26 euros. Il correspond à la somme des commissions de mouvement (11 736,48 HT revenant à Equigest), des frais de broker sur la poche actions, la taxe sur les transactions financières et des coûts de transaction du dépositaire, Société Générale, (11 589,10 TTC).

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).

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

Critères ESG

Le FCP Equi-Congréthis prend en compte les critères ESG. Pour ce faire, Equigest a noué un partenariat avec Ethifinance, agence d'évaluation extra-financière indépendante dont la méthodologie d'analyse est certifiée par l'AI-CSRR. Un comité éthique se réunit trimestriellement. L'approche éthique mise en œuvre pour Equi-Congréthis peut être qualifiée d'approche « Ex-anté ». Ainsi, le FCP n'investira qu'après réalisation de l'analyse ESG par Ethifinance et validation de la notation ESG.

Le FCP Equi-Congréthis s'appuie sur ETHIFINANCE pour l'analyse ESG des titres composant son portefeuille.

ETHIFINANCE a élaboré une méthodologie d'analyse ESG qui est décrite sur son site internet www.ethifinance.com (onglet « Investisseurs »/ « Evaluation ESG »).

Les chiffres relatifs aux performances passées sont relatifs à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

comptes annuels

BILANactif

	30.09.2016	30.09.2015
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	24 060 339,97	22 727 356,91
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 575 512,43	3 240 716,60
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	20 285 648,24	19 251 318,11
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés 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	1 199 179,30	235 322,20
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	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	308,40	90 928,39
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	308,40	90 928,39
Comptes financiers	301 249,42	587 899,24
Liquidités	301 249,42	587 899,24
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	24 361 897,79	23 406 184,54

BILAN passif

	30.09.2016	30.09.2015
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	23 773 091,98	22 801 010,57
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	34 396,17	-317 266,21
• Résultat de l'exercice	397 791,42	583 895,83
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	24 205 279,57	23 067 640,19
Instruments financiers	-	-
• 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	-	-
Dettes	156 618,22	338 544,35
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	156 618,22	338 544,35
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	24 361 897,79	23 406 184,54

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)	-	-
- 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

	30.09.2016	30.09.2015
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	76 013,13	62 180,47
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	621 390,69	813 819,81
• Produits sur titres de créances	-	678,78
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	697 403,82	876 679,06
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-95,10	-36,08
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-95,10	-36,08
Résultat sur opérations financières (I - II)	697 308,72	876 642,98
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-299 811,51	-276 591,97
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	397 497,21	600 051,01
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	294,21	-16 155,18
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	397 791,42	583 895,83

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

EQUIGEST a confié les prestations de valorisation relatives au portefeuille géré à SGSS NAV. EQUIGEST reste responsable de la bonne valorisation des instruments financiers.

Le FCP est valorisé 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 OPC.

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'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 temporaires de titres :

Les titres pris en pension sont valorisés selon les conditions du contrat d'origine.

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 opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

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 ;
- une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

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 (TTC)
Frais de gestions internes et externes à la Société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats...)	Actif net	1,20% TTC maximum sur les encours compris entre 0 et 10 millions d'euros 1,10% TTC maximum sur les encours compris entre 10 et 20 millions d'euros 1,00% TTC maximum sur les encours au-delà de 20 millions d'euros
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 4 à 60 € TTC (selon le pays)
Commission de surperformance	Actif net	15% TTC de la surperformance au-delà de 3% annualisé. 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 fonds peut investir jusqu'à 10% de son actif dans d'autres OPC.

(1) Pour l'exercice de sa mission, le dépositaire agissant en sa qualité de conservateur de l'OPC pratique une tarification fixe ou forfaitaire par opération selon la nature des titres, des marchés et des instruments financiers traités. Toute facturation supplémentaire payée à un intermédiaire est répercutée en totalité à l'OPC et est comptabilisée en frais de transaction en sus des commissions prélevées par le dépositaire.

Modalités de calcul de la commission de surperformance

Des frais de gestion variables seront prélevés au profit de la société de gestion selon les modalités suivantes :

- dès lors que la valeur liquidative du FCP progresse de plus de 3% annualisés, après imputation des frais de gestion fixes, une provision au taux de 15% TTC sera appliquée sur la performance au-delà de 3% ;
- les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative du FCP a progressé de plus de 3% au cours de l'exercice ;
- la provision de frais de gestion variables est ajustée à l'occasion de chaque calcul de la valeur liquidative ; si, au cours d'un exercice, la performance du FCP redevient inférieure à 3%, ou dans le cas d'une moindre performance d'un calcul de valeur liquidative à l'autre, cette provision pour frais de gestion variables est réajustée par le biais d'une reprise de provisions à concurrence des dotations précédemment effectuées dans l'exercice ; les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures ;
- en cas de rachat, une quote-part de la provision pour frais de gestion variables sur l'encours constatée est, au prorata du nombre de parts rachetées, affectée définitivement à un compte de tiers spécifique. Cette quote-part de frais de gestion variables est acquise à la société de gestion ;
- la valeur liquidative prise en référence pour le second exercice social est la valeur liquidative du 30/09/13 ;
- la valeur liquidative prise en référence pour les exercices suivants est celle de la clôture de l'exercice précédent ;
- la commission de surperformance sera prélevée par la société de gestion la première fois lors de la clôture du deuxième exercice, puis annuellement lors de chaque clôture d'exercice social.

Devise de comptabilité

La devise de comptabilité 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 : 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 de parts

Capitalisation du résultat et des plus values nettes réalisées.



2 évolution actif net

Devise	30.09.2016	30.09.2015
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	23 067 640,19	26 312 190,10
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	8 754 488,23	8 594 681,67
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-8 502 370,83	-11 553 766,29
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	577 733,17	752 769,66
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-518 556,36	-1 001 696,36
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-24 325,58	-51 714,09
Différences de change	-	-13,51
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	453 173,54	-584 862,00
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	482 993,63	29 820,09
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	29 820,09	614 682,09
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	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	397 497,21	600 051,01
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	-	-
Actif net en fin d'exercice	24 205 279,57	23 067 640,19

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	3 705 313,29	-
Obligations à taux fixe	15 466 792,90	-
Obligations à taux variable	1 113 542,05	-
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	-	-	-	-
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	19 172 106,19	-	1 113 542,05	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	301 249,42
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
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	-	1 663 437,72	5 605 093,81	8 952 694,55	4 064 422,16
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	301 249,42	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
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		308,40
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Commissions de mouvements		308,40
-		-
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		156 618,22
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Achats règlements différés		101 924,90
Frais provisionnés		54 693,32
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-

3.6. Capitaux propres

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
Nombre de parts émises / rachetées pendant l'exercice	800	8 754 488,23	777	8 502 370,83
Commission de souscription / rachat		1 263,97		-
Rétrocessions		1 263,97		-
Commissions acquises à l'Opc		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	1,13
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	32 370,96
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	955 029,70
- 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
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	397 791,42	583 895,83
Total	397 791,42	583 895,83
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	397 791,42	583 895,83
Total	397 791,42	583 895,83
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
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
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	34 396,17	-317 266,21
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	34 396,17	-317 266,21
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	34 396,17	-317 266,21
Total	34 396,17	-317 266,21
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

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

Devise EUR	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	-
Actif net	24 205 279,57	23 067 640,19	26 312 190,10	20 606 760,51	-
Nombre de parts en circulation	2 169	2 146	2 414	1 939	-
Valeur liquidative	11 159,64	10 749,13	10 899,83	10 627,51	-
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⁾	199,25	124,24	244,54	18,7	-

⁽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 parts 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 du Fonds : 11 mai 2012.

armexes

4 inventaire

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
EQUI-CONGRETHIS						
Valeurs mobilières						
Action						
FR0013201381	AIR LIQUIDE SA RIGHT 28/09/2016	PROPRE	1 000,00	2 589,00	EUR	0,01
FR0013176526	VALEO SA	PROPRE	2 400,00	124 632,00	EUR	0,51
FR0010386334	KORIAN SA	PROPRE	2 045,00	58 599,48	EUR	0,24
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	PROPRE	3 126,00	57 612,18	EUR	0,24
FR0004254035	EULER HERMES GROUP	PROPRE	1 000,00	75 680,00	EUR	0,31
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	PROPRE	1 500,00	100 980,00	EUR	0,42
FR0000125486	VINCI SA	PROPRE	2 000,00	136 240,00	EUR	0,56
FR0000126346	INGENICO GROUP SA	PROPRE	1 029,00	80 025,33	EUR	0,33
FR0000124711	UNIBAIL RODAMCO	PROPRE	520,00	124 800,00	EUR	0,52
FR0000121881	HAVAS	PROPRE	30 706,00	231 031,94	EUR	0,95
FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	1 000,00	151 800,00	EUR	0,63
FR0000120628	AXA	PROPRE	7 000,00	132 580,00	EUR	0,55
FR0000120321	L'OREAL	PROPRE	1 500,00	252 150,00	EUR	1,04
FR0000120073	AIR LIQUIDE	PROPRE	1 000,00	95 450,00	EUR	0,39
FR0004035913	ILIAD	PROPRE	600,00	112 080,00	EUR	0,46
FR0000130452	EIFFAGE	PROPRE	3 000,00	207 480,00	EUR	0,86
FR0000124570	PLASTIC OMNIUM	PROPRE	6 000,00	177 120,00	EUR	0,73
FR0000121964	KLEPIERRE	PROPRE	2 500,00	102 000,00	EUR	0,42
FR0000121147	FAURECIA	PROPRE	4 000,00	139 600,00	EUR	0,58
DE000EVNK013	EVONIK INDUSTRIES AG	PROPRE	3 500,00	105 332,50	EUR	0,44
FR0000121485	KERING	PROPRE	600,00	107 730,00	EUR	0,45
Total Action				2 575 512,43		10,64
Obligation						
XS0951567030	AZA SPA 4.375% 10/07/2021	PROPRE	620 000,00	752 894,22	EUR	3,11
XS0686703736	HEIDELBERGCEMENT 9.5% 15/12/18	PROPRE	500 000,00	615 131,94	EUR	2,54
XS1322563632	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0.25% 17/11/2020 CV	PROPRE	200 000,00	185 857,78	EUR	0,77
XS1317172526	FCE BANK PLC 1.528% 09/11/2020	PROPRE	300 000,00	317 788,36	EUR	1,31
XS1048568452	FIAT FINANCE AND TRADE LTD S.A 4.75% 22/03/2021	PROPRE	500 000,00	559 850,07	EUR	2,31
XS0953093308	ADECCO INT FIN 2.75% 15/11/2019	PROPRE	450 000,00	494 681,29	EUR	2,04
FR0000180994	AXA SA 3.75% 01/01/2017 CV DIRTY	PROPRE	2 800,00	770 788,20	EUR	3,18
XS0995040051	ANGLO AMERICAN 2.875% 20/11/2020	PROPRE	400 000,00	416 524,54	EUR	1,72
XS1254584599	AIRBUS GROUP NV 0% CV 01/07/2022	PROPRE	400 000,00	402 127,20	EUR	1,66
FR0011847714	ICADE SA 2.25% 16/04/2021	PROPRE	600 000,00	659 280,66	EUR	2,72
BE0002259282	COFINIMMO CV 0.1875% 15/09/2021	PROPRE	2 320,00	334 574,16	EUR	1,38
XS1268574891	BENI STABILI SPA CONV 0.875% 31/01/2021	PROPRE	200 000,00	194 618,60	EUR	0,80
FR0012146744	FONCIERE DES REGIONS 1.75% 10/09/2021	PROPRE	400 000,00	425 794,27	EUR	1,76
FR0011629344	FONCIERE DES REGIONS CV 0.875% 01/04/2019 DIRTY	PROPRE	4 136,00	421 947,28	EUR	1,74

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0011233337	GECINA 4.75% 11/04/19	PROPRE	500 000.00	568 778.70	EUR	2.35
FR0011912872	INGENICO 2.5% 20/05/2021	PROPRE	300 000.00	322 401.00	EUR	1.33
FR0011600352	CAP GEMINI SA 0% 01/01/2019 CV	PROPRE	2 000.00	175 611.34	EUR	0.73
XS1046498157	BFCM 0.03/20/19	PROPRE	300 000.00	303 702.88	EUR	1.25
FR0013066669	HAVAS 1.875% 08/12/20	PROPRE	300 000.00	317 258.27	EUR	1.31
FR0011374099	AIR FRANCE-KLM 6.25% 18/01/18	PROPRE	200 000.00	221 415.78	EUR	0.91
FR0011052661	CASINO GUICHARD PERRACHON 4.726% 26/05/2021	PROPRE	200 000.00	240 895.62	EUR	1.00
FR0010465427	NEXANS 5.75% 02/05/17 *EUR	PROPRE	450 000.00	474 083.01	EUR	1.96
DE000A1ZLUN1	DEUTSCHE ANNIUGHTON FINANCE 2.125% 09/07/2022	PROPRE	400 000.00	441 414.03	EUR	1.82
FR0013143344	IMERY'S SA 0.875% 31/03/2022	PROPRE	500 000.00	514 604.45	EUR	2.13
FR0010893396	CASINO GUICHARD 4.481% 12/11/18	PROPRE	200 000.00	229 403.69	EUR	0.95
FR0013134681	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% CV 15/03/2021	PROPRE	7 353.00	225 479.75	EUR	0.93
FR0012821932	CAP GEMINI SA 1.75% 01/07/2020	PROPRE	700 000.00	741 798.61	EUR	3.06
XS1209185161	TELECOM ITALIA SPA CV 1.125% 26/03/2022	PROPRE	400 000.00	389 454.65	EUR	1.61
FR0013176302	VIVENDI SA 0.75% 26/05/2021	PROPRE	500 000.00	514 880.89	EUR	2.13
XS1204116088	FAURECIA 3.125% 15/06/2022	PROPRE	307 945.05	307 945.05	EUR	1.27
XS1324217733	ING BANK NV 0.75% 24/11/2020	PROPRE	200 000.00	207 350.32	EUR	0.86
XS1046827405	BNP PARIBAS TF/TV 20/03/2026	PROPRE	500 000.00	532 596.10	EUR	2.20
FR0013184702	EUTELSAT SA 1.125% 23/06/2021	PROPRE	300 000.00	312 121.40	EUR	1.29
XS1238996018	REXEL SA 3.25% 15/06/2022	PROPRE	300 000.00	311 340.08	EUR	1.29
XS1174211471	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25% 27/01/2022	PROPRE	412 000.00	429 510.14	EUR	1.77
XS0360809577	INTESA SANPAOLO 6.625% 09/05/2018	PROPRE	300 000.00	330 653.86	EUR	1.37
FR0012161362	LAGARDERE SCA 2% 19/09/2019	PROPRE	300 000.00	309 565.33	EUR	1.28
FR0011731876	ACCOR SA 2.625% 05/02/2021	PROPRE	600 000.00	667 192.95	EUR	2.76
FR0011502830	PLASTIC OMNIUM 2.875% 29/02/20	PROPRE	100 000.00	108 934.72	EUR	0.45
DE000A1YCR02	DEUTSCHE WOHNEN 0.5% CV 22/11/20	PROPRE	100 000.00	186 287.82	EUR	0.77
XS0765621569	ARCELORMITTAL TV 29/03/2018	PROPRE	250 000.00	277 243.07	EUR	1.15
XS0367777884	UNICREDI 6.7% 05/06/2018	PROPRE	500 000.00	548 474.63	EUR	2.27
FR0011125442	AREVA 4.625% 05/10/2017	PROPRE	500 000.00	537 603.47	EUR	2.22
FR0010449264	MICHELIN 0% CV 01/01/2017	PROPRE	3 000.00	418 566.51	EUR	1.73
BEG272861657	ONTEX GROUP 4.75% 15/11/2021	PROPRE	200 000.00	217 118.06	EUR	0.90
FR0012830685	ATOS 2.375% 02/07/2020	PROPRE	300 000.00	318 103.93	EUR	1.31
FR0012648244	KERING 0.875% 28/03/2022	PROPRE	500 000.00	518 312.40	EUR	2.14
XS0184373925	TELE ITA 5.375% 29/01/19 *EUR	PROPRE	500 000.00	572 359.66	EUR	2.36
FR0011703776	BUREAU VERITAS 3.125% 21/01/2021	PROPRE	400 000.00	448 125.32	EUR	1.85
IT0004869985	ATLANTIA 3.625% 30/11/18	PROPRE	445 000.00	493 202.18	EUR	2.04
Total Obligation				20 285 648.24		83.87
O.P.C.V.M.						
FR0010891226	DIAMANT BLEU REONSABLE I	PROPRE	230.00	244 149.60	EUR	1.01
FR0010819490	EQUI-CONVICTIONS A	PROPRE	290.00	516 374.00	EUR	2.13
FR0000289886	EQUI TRESORERIE PLUS SICAV EUR	PROPRE	335.00	438 655.70	EUR	1.81
Total O.P.C.V.M.				1 199 179.30		4.95
Total Valeurs mobilières				24 060 339.97		99.40
Liquidités						
AUTRES						
	Prov com mvts EUR	PROPRE		308.40	EUR	
Total AUTRES				308.40		
BANQUE OU ATTENTE						

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	Banque EUR SGP	PROPRE		301 249.42	EUR	1.24
	Ach diff titres EUR	PROPRE		-101 924.90	EUR	-0.42
				199 324.52		0.82
Total BANQUE OU ATTENTE						
FRAIS DE GESTION						
	PrComVariable	PROPRE		-16 688.61	EUR	-0.07
	PrComVariableAcqu	PROPRE		-15 682.35	EUR	-0.06
	PrComGestFin	PROPRE		-22 322.36	EUR	-0.09
Total FRAIS DE GESTION						
Total Liquidites						
				-54 693.32		-0.23
				144 939.60		0.60
Total EQUI-CONGRETHIS				24 205 279.57		100.00