

Rapport annuel

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

equigest

Les métiers de la gestion



EQUI - CONVERTIBLES

EXERCICE CLOS LE : 29.09.2017

■ sommaire

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

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

Informations concernant les placements et la gestion

Classification : Diversifié.

Affectation des sommes distribuables :

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

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

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

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

Stratégie d'investissement :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Instruments dérivés :

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

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

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

4. Titres intégrant des dérivés :

Obligations convertibles.

5. Dépôts :

La SICAV n'effectuera pas de dépôts.

6. Emprunts d'espèces :

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

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

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

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

Informations relatives aux garanties financières de l'OPCVM :

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

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

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

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

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

- **Risque de contrepartie** : La SICAV utilise des instruments financiers à terme, de gré à gré, et/ou a recours à des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement la SICAV à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement. La réalisation de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAV.
- **Risque de Haut Rendement («High Yield»)** : Il s'agit du risque de crédit s'appliquant aux titres dits « Spéculatifs» qui présentent des probabilités de défaut plus élevées que celles des titres de la catégorie « Investment Grade ». Ils offrent en compensation des niveaux de rendement plus élevés mais peuvent, en cas de dégradation, diminuer significativement la valeur liquidative de l'OPCVM. Les titres non notés, qui seront sélectionnés, rentreront majoritairement de la même manière dans cette catégorie et pourront présenter des risques équivalents ou supérieurs du fait de leur caractère non noté.
- **Risque actions** : Les variations du marché actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net de la SICAV pouvant avoir un impact négatif sur l'évolution de sa valeur liquidative.

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

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

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

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

Durée de placement recommandée : Supérieure à deux ans.

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

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

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

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

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son dernier exercice et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 29 septembre 2017. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Environnement global

L'environnement global peut se scinder en deux thématiques :

1. L'affermissement de la reprise de l'économie mondiale avec une inflation toujours faible

La reprise cyclique de l'économie mondiale qui a débuté au deuxième semestre 2016 s'est encore affermie au premier semestre de 2017. La croissance mondiale, qui, en 2016, avait été la plus basse depuis la crise financière mondiale, à 3.2% devrait passer à 3.6% en 2017 et à 3.7% en 2018. L'accélération de la croissance s'est notamment observée en Europe, au Japon, en Chine et aux Etats-Unis. Les pays exportateurs de produit de base, en particulier de carburant ont eu une croissance ralentie car ils ont dû s'ajuster à leur forte baisse de recettes extérieures.

Les conditions financières favorables via les politiques expansionnistes des banques centrales ont aidé à la reprise de la croissance. Cependant l'inflation demeure toujours inférieure aux objectifs fixés étant donné la faible croissance des salaires et le manque de réformes structurelles et budgétaires des états.

Les banques centrales, de leur côté font tout pour donner un coup de pouce à l'inflation. Dans ce contexte elles démarrent à vitesse réduite leur nouveau cycle de resserrement afin de ne pas entraîner un ralentissement de l'inflation. La réserve Fédérale et la Banque Centrale Européenne continuent de normaliser leur politique monétaire.

2. Des périodes électorales redoutées

La période sous revue a été riche en élections. L'élection de Donald Trump, a été une surprise générale qui a créé un élan d'optimisme sur les marchés qui y ont vu des mesures de relance inflationnistes dans son programme. De même la victoire redoutée du « non » au referendum constitutionnel en Italie n'a pas baissé l'élan d'optimisme. Il s'en est suivi les élections françaises qui par la victoire du candidat pro-Europe Emmanuel Macron, ont renforcé la cohésion de la zone. Au Royaume-Uni et en Allemagne, Angela Merkel et Theresa May ont conservé leur majorité respective à l'issue des élections mais chacune en est ressortie affaiblie. La baisse de majorité de Theresa May a marqué le début de longues négociations pour la mise en œuvre du brexit. Toutes ces élections beaucoup redoutées il y a un an ont été en grande partie des relais de croissance pour les marchés et ont amélioré l'environnement global.

Environnement de marché

Sur la période les marchés ont été très bien orientés dans un environnement macro-économique porteur.

1. Les actions

La période sous revue a été une année peu volatile pour les marchés actions. Les indices de volatilité américains (VIX) et européens (V2X) terminent respectivement la période à 9.51% et 12.12% contre 13.29% et 19.77% fin septembre 2016. Les différentes élections ont apporté de la volatilité mais la tendance de fonds a été clairement à la hausse. La bonne croissance des résultats des entreprises a rassuré les marchés sur la solidité des fondamentaux, ce qui a permis d'enchaîner les plus hauts historiques particulièrement sur le marché américain. Ainsi, tous les marchés actions terminent la période dans le vert.

Le S&P500 (dividendes réinvestis, en USD) a progressé de 18.58% et le Nikkei (dividendes réinvestis, en Yen) de 25.91%. Au niveau des émergents, le MSCI Emerging Market (dividendes réinvestis, en USD) a progressé de 22.83%.

En suisse, le SMI (dividendes réinvestis, en CHF) a progressé de 16.17% et le SLI (Swiss Leader Index, dividendes réinvestis, en CHF) de 22.61%.

Pour l'année sous revue, les marchés actions européens ont eu des performances remarquables. Le MIB (dividendes réinvestis, en Euros) avec 42.54% affiche la meilleure performance de la zone. L'Eurostoxx50 (dividendes réinvestis, en Euros) a gagné 23.75%, tandis les indices européens locaux ont eu des performances légèrement inférieures: le CAC40 (dividendes réinvestis, en Euros) a progressé de 23.5% et le DAX (dividendes réinvestis, en Euros) de 22.05%.

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 29.29%.

2. Les taux

Contrairement à la période passée, la courbe des taux européens s'est pentifiée de façon progressive grâce à la hausse continue des taux longs. Sur l'Allemagne, le taux 5 ans a gagné 31 bps pour passer de -0.576% à -0.267% tandis que le taux 10 ans a gagné 58 bps pour passer de -0.119% à 0.464%. Le constat est le même sur la France où le taux 5 ans a gagné 45 bps pour passer de -0.437% à -0.008% tandis que le taux 10 ans a gagné 56 bps pour passer de 0.186% à 0.743%. Ce mouvement de hausse des taux a été soutenu par la bonne tenue de la conjoncture mondiale qui a amené la réserve Fédérale américaine et la Banque Centrale Européenne à poursuivre la normalisation progressive de leur politique monétaire.

3. Le crédit

Les marges de crédit des entreprises européennes ont continué leur mouvement de resserrement tout au long de la période. La Banque Centrale Européenne a réduit ses achats mensuels d'obligations de 80 mds à 60 mds depuis avril 2017 mais la recherche de rendement a poussé les investisseurs à être moins exigeant au niveau des spreads de crédit notamment sur le segment non noté et « high yield ». Le mouvement de resserrement des spreads n'a pas été continu sur toute la période. Une première période qui part d'octobre à début décembre 2016 où les spreads s'écartent avec les craintes sur élections américaines puis celles sur le référendum en Italie. Le spread de crédit des entreprises Investment Grade ex-financière de la zone Euro (indice Merrill Euro Corp Non-Financial) est passé de 58 bps à 71 bps avec un spread maximum atteint 5 décembre soit le lendemain du référendum en Italie. Après le référendum constitutionnel italien, les spreads ont entamé leur second mouvement sur la période avec une tendance à la baisse du fait de l'appétit des investisseurs. Le spread de crédit des entreprises Investment Grade ex-financière de la zone Euro a ainsi baissé de façon progressive pour terminer la période à 46 bps. Du côté des entreprises « high yield », le mouvement de spread a été beaucoup plus intense avec un spread (indice Merrill Euro High Yield) qui est passé de 362 bps fin septembre 2016 à 212 bps fin septembre 2017.

4. Les devises

En ce qui concerne l'évolution des devises il faudra distinguer deux périodes. Une première période qui part de d'octobre 2016 à avril 2017 et une autre qui part d'avril 2017 à septembre 2017.

La première période est caractérisée par un euro faible contre le dollar et le franc suisse dans un contexte d'élan d'optimisme au niveau des Etats-Unis suite à l'élection de Donald Trump et aussi dans l'incertitude sur les élections françaises avec la montée de Marine Le Pen dans les sondages. Durant cette phase l'euro a baissé face au dollar et est passé de 1.1235 à 1.0591 le 07 avril 2017 avec un point bas de 1.0388 atteint le 20 décembre 2016. Contre le franc suisse l'euro est passé de 1.0915 à 1.0672 le 14 avril 2017.

La seconde période sera marquée par les dissipations des incertitudes sur la zone Euro ainsi que les doutes sur la mise en application des réformes fiscales de Donald Trump. Ainsi l'euro se renforce face à la plupart des devises, notamment face au franc suisse et au dollar. Contre le dollar, l'euro est passé de 1.0591 à 1.1814 le 29 septembre 2017 et contre le franc suisse, de 1.0672 à 1.1439 avec un pic à 1.1590 le 21 septembre 2017.

Politique d'investissement

L'exercice 2016/2017 s'achève sur une performance positive de +4.3% pour la SICAV Equi-Convertibles, contre +6.2% pour l'indice de référence, l'Exane ECI Euro.

Cette année encore, les actions ont été le principal moteur de la performance. L'indice des sous-jacents de l'ECI euro a progressé de 21.1%. La baisse des spreads (-77 bp pour l'itraxx X-Over) a plus modestement contribué, tandis que les taux d'intérêt ont remonté. Le taux 5 ans français est passé de -0.45% à -0.13% sur l'exercice.

Les obligations convertibles les plus sensibles aux actions ont naturellement le plus contribué : Deutsche Post 0.60% 2019, Adidas 0.25% 2019, Ubisoft 0% 2021 et Airbus/Dassault Aviation 0% 2021.

Notre diversification sur les émetteurs de valeurs moyennes a aussi été payante, citons les lignes: Saf Holland 1% 2020, FCT/Iren 0.625% 2020, Prysmian 1.25% 201.

Nous avons privilégié les profils mixtes, positionnés sur des émetteurs bénéficiant de la reprise économique de la zone Euro avec, par exemple, la construction (Saint-gobain), les loisirs (Pierre & Vacances) et l'industrie (Airbus, MTU, Safran, Deutsche Post, Nexans).

Nous avons été sélectifs dans nos participations au marché primaire ; beaucoup d'émetteurs, opportunistes, proposaient à l'investisseur des obligations convertibles avec des caractéristiques peu attrayantes : un faible coupon, voire un coupon nul, une prime élevée avec un sous-jacent souvent proche des plus hauts historiques. Sur la période, sont également apparues les émissions non dilutives, ces titres seront remboursables uniquement en numéraire.

Performances

Sur la période du 30 septembre 2016 au 30 septembre 2017, la performance de la SICAV s'est établie à +4.30% contre +6.17% pour l'indice de référence (Exane Convertible Index (ECI) Euro coupons réinvestis). Sur une période de trois ans, la performance de la SICAV est de +12.88% contre +14.06% pour l'indice de référence et sur une période de cinq ans, la performance de la SICAV est de +28.21% contre +31.98% pour l'indice de référence.

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

Classement

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

	3 ans	5 ans
Rendement total	④	③
Rendement Cohérent	④	④
Préservation	④	④
Frais	③	③

Droits de vote

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

Commissions de mouvement

Néant.

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

Sélection et évaluation des intermédiaires et contreparties

Le gérant traitant au meilleur prix a la possibilité de travailler avec de nombreux courtiers.

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

Dans sa politique d'investissement, Equi-Trésorerie Plus 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.

Calcul du risque global : Non applicable

Information sur la gestion des garanties financières relatives aux transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et aux techniques de gestion efficace de portefeuille : Non applicable

Instruments financiers dérivés : Néant.

Rémunération :

Conformément à l'article 69 de la Directive 2014/91/CE, Equigest a défini une politique de rémunération sur le périmètre de son activité gestion collective. Le document est disponible chez 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.

comptes
annuels

BILANactif

	29.09.2017	30.09.2016
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	60 198 941,29	64 296 481,73
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	57 905 639,08	61 986 646,73
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 293 302,21	2 291 485,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	18 350,00
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	1 650 056,06	911 974,91
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 650 056,06	911 974,91
Comptes financiers	2 945 984,73	251 488,90
Liquidités	2 945 984,73	251 488,90
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	64 794 982,08	65 459 945,54

BILAN passif

	29.09.2017	30.09.2016
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	59 986 581,04	63 825 921,76
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 080 628,39	976 206,88
• Résultat de l'exercice	-260 894,59	-99 144,81
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	61 806 314,84	64 702 983,83
Instruments financiers	-	17 850,00
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	17 850,00
Autres opérations	-	-
Dettes	2 988 667,24	181 171,11
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	2 988 667,24	181 171,11
Comptes financiers	-	557 940,60
Concours bancaires courants	-	557 940,60
Emprunts	-	-
Total du passif	64 794 982,08	65 459 945,54

HORS-bilan

29.09.2017

30.09.2016

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

	29.09.2017	30.09.2016
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	501 850,63	735 106,15
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	501 850,63	735 106,15
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-3 477,11	-1 485,33
• Autres charges financières	-	-499,57
Total (II)	-3 477,11	-1 984,90
Résultat sur opérations financières (I - II)	498 373,52	733 121,25
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-776 895,58	-829 535,99
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-278 522,06	-96 414,74
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	17 627,47	-2 730,07
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-260 894,59	-99 144,81

1 règles & méthodes comptables

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

Règles d'évaluation des actifs

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

La SICAV est valorisée en cours de clôture.

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

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

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

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

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

- Les acquisitions et cessions temporaires de titres :

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

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

Méthode de comptabilisation

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

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

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

Frais de fonctionnement et de gestion

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

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

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

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

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

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

Devise de comptabilité

La devise de comptabilité est l'Euro.

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

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

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

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

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

Néant.

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

Néant.

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

Capitalisation du résultat.



Devise	29.09.2017	30.09.2016
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	64 702 983,83	55 775 146,90
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	9 629 988,06	9 155 302,92
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-15 104 346,57	-2 110 692,82
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 925 943,58	2 170 950,17
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-807 942,03	-1 043 783,77
Plus-values réalisées sur contrats financiers	189 200,00	110 463,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-145 050,00	-305 262,00
Frais de transaction	-3 183,37	-17 041,04
Différences de change	-	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	569 793,40	1 040 420,90
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	3 580 688,16	3 010 894,76
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	3 010 894,76	1 970 473,86
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	126 700,00	22 804,00
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-	-126 700,00
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-126 700,00	-149 504,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-278 522,06	-96 414,74
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*	750,00	1 090,31
Actif net en fin d'exercice	61 806 314,84	64 702 983,83

* Primes de consentement AREVA (FR0011125442).

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	57 905 639,08	-
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	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
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	57 905 639,08	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	2 945 984,73
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	405 031,91	1 559 483,61	18 713 054,13	27 248 567,58	9 979 501,85
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 945 984,73	-	-	-	-
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		1 650 056,06
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		1 650 056,06
-		-
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		2 988 667,24
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		2 909 094,34
Frais provisionnés		79 437,30
Débiteurs et créiteurs divers		135,60
-		-
-		-
Autres opérations		-

3.6. Capitaux propres

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Nombre d'actions émises / rachetées pendant l'exercice	5 761	9 629 988,06	9 033	15 104 346,57
Commission de souscription / rachat		-		17 676,60
Rétrocessions		-		17 676,60
Commissions acquises à l'Opc		-		-

3.7. Frais de gestion

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

3.8. Engagements reçus et donnés

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

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :	
- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-
3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :	
- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :	
- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-
3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :	
- opc	2 293 302,21
- 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	-	-	-	-

	29.09.2017	30.09.2016
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-260 894,59	-99 144,81
Total	-260 894,59	-99 144,81
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-260 894,59	-99 144,81
Total	-260 894,59	-99 144,81
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

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

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

	29.09.2017	30.09.2016
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	2 080 628,39	976 206,88
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	2 080 628,39	976 206,88
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	2 079 878,39	976 206,88
Total	2 079 878,39	976 206,88
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

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

Devise EUR	29.09.2017	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013
Actif net	61 806 314,84	64 702 983,83	55 775 146,90	50 813 505,97	64 742 033,69
Nombre d'actions en circulation	35 615	38 887	34 568	33 052	42 899
Valeur liquidative	1 735,40	1 663,87	1 613,49	1 537,38	1 509,17
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⁾	51,07	22,52	64,54	99,96	62,12

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

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

Date de création de la Sicav : 9 septembre 1999.

4 inventaire au 29.09.2017

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Obligation</i>						
XS0951366136	ACS ACTIVIDADES FINANCE 2.625% 22/10/2018 CV	PROPRE	900 000,00	1 101 471,48	EUR	1,78
DE000A1ML0D9	ADIDAS AG 0.25% CV 14/06/2019	PROPRE	400 000,00	942 810,11	EUR	1,53
FR0011453463	AIR FRANCE - KLM 2.03% 15/02/2023 CV	PROPRE	50 000,00	674 800,00	EUR	1,09
XS1254584599	AIRBUS GROUP NV 0% CV 01/07/2022	PROPRE	1 000 000,00	1 084 447,50	EUR	1,75
XS1434160971	AIRBUS GROUP SE CV 14/06/2021	PROPRE	2 100 000,00	2 471 889,00	EUR	4,00
XS1238034695	AMERICA MOVIL SAB DE CV CONV 28/05/2020	PROPRE	1 000 000,00	988 560,00	EUR	1,60
XS0937410214	AMORIM ENERGIA BV 3.375% 03/06/2018 CV	PROPRE	500 000,00	536 625,00	EUR	0,87
XS1336607715	AROUNDTOWN PROPERTY HLGD 1.5% 18/01/2021 CV	PROPRE	700 000,00	841 651,01	EUR	1,36
XS1268574891	BENI STABILI SPA CONV 0.875% 31/01/2021	PROPRE	400 000,00	415 460,70	EUR	0,67
FR0013044286	BIM 2.5% CV 13/11/2020	PROPRE	32 810,00	900 437,64	EUR	1,46
XS0995390621	CAJA AHORROS BARCELONA 1% 25/11/2017 CV	PROPRE	400 000,00	405 031,91	EUR	0,66
BE0002259282	COFINIMMO CV 0.1875% 15/09/2021	PROPRE	6 383,00	905 294,51	EUR	1,46
FR0013208295	CREDIT AGRICOLE SA CV 0% 03/10/2019	PROPRE	10 105,00	817 100,41	EUR	1,32
DE000A1R0VM5	DEUTSCHE POST AG 0.6% 06/12/2019 CV	PROPRE	900 000,00	1 659 058,15	EUR	2,68
DE000A2BPB84	DEUTSCHE 0.325% CV 26/07/2024	PROPRE	800 000,00	823 315,51	EUR	1,33
XS1394957309	ENI SPA CV 13/04/2022	PROPRE	1 000 000,00	1 033 620,00	EUR	1,67
XS1326573869	FCT HOLDING 0.625% 30/11/2020 CV	PROPRE	600 000,00	742 978,11	EUR	1,20
BE6291563466	FIELDLINK NV CV 3.75% 22/12/2021	PROPRE	100 000,00	124 285,33	EUR	0,20
FR0011629344	FONCIERE DES REGIONS CV 0.875% 01/04/2019 DIRTY	PROPRE	11 000,00	1 107 675,25	EUR	1,79
DE000A13R491	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA CV 1.125% 31/01/2020	PROPRE	1 400 000,00	1 741 567,13	EUR	2,82
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA CV 0% 31/01/2024	PROPRE	1 400 000,00	1 405 054,00	EUR	2,27
DE000A1YC3T6	FRESENIUS SE 0% CV 24/09/2019	PROPRE	1 000 000,00	1 404 456,70	EUR	2,27
XS1431430740	GLANBIA CO-OPERATIVE SOC 1.375% CV 09/06/2021	PROPRE	400 000,00	430 563,17	EUR	0,70
XS1373990834	GRAND CITY PROPERTIES SA 0.25% 02/03/2022	PROPRE	1 300 000,00	1 311 913,31	EUR	2,12
DE000A161GV3	HANFIN FINANCE DE 0% CV 12/05/2020	PROPRE	1 200 000,00	1 220 112,00	EUR	1,97

EQUI-CONVERTIBLES

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1321004118	IBERDROLA INTL BV 0% CV 11/11/2022	PROPRE	700 000,00	705 145,00	EUR	1,14
XS1500463358	INDRA SISTEMAS SA 1.25% CV 07/10/2023	PROPRE	800 000,00	899 762,71	EUR	1,46
FR0012817542	INGENICO GROUP 0% 26/06/2022 CONV	PROPRE	7 226,00	1 211 115,54	EUR	1,96
XS1322536506	INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES 0.625% CV 17/11/2022	PROPRE	600 000,00	585 176,42	EUR	0,95
FR0013266087	KORIAN SA CV 2.50% PERP DIRTY 31/12/2049	PROPRE	20 725,00	889 931,50	EUR	1,44
DE000LEG1CB5	LEG IMMOBILIEEN AG 0.5% 01/07/2021 CV	PROPRE	800 000,00	1 300 675,50	EUR	2,10
DE000A2AAQB8	MTU AERO ENGINES AG CV 0.125% 17/05/2023	PROPRE	1 000 000,00	1 282 186,03	EUR	2,07
FR0011208115	NEXANS SA 2.5% CV DIRTY 01/01/19	PROPRE	9 250,00	721 768,25	EUR	1,17
FR0013170925	NEXITY SA CV 01/01/2023 DIRTY	PROPRE	10 552,00	745 329,97	EUR	1,21
XS0989390249	NH HOTELES CV 4% 08/11/2018	PROPRE	500 000,00	623 158,48	EUR	1,01
FR0011732759	PIERRE&VACANCES 3.5% 01/10/2019 CV	PROPRE	20 000,00	910 446,60	EUR	1,47
XS0901332337	PRYSMIAN 1.25% CV 08/03/2018	PROPRE	800 000,00	1 022 858,61	EUR	1,65
DE000A11QGV1	RAG STIFTUNG 0% CV 31/12/18	PROPRE	1 500 000,00	1 536 525,00	EUR	2,49
DE000A14J3R2	RAG-STIFTUNG 0% CV 18/02/2021	PROPRE	1 000 000,00	1 105 873,30	EUR	1,79
FR0011567908	RALLYE SA 1% CV 02/10/2020	PROPRE	5 000,00	528 505,00	EUR	0,86
FR0013087186	SAFRAN SA CV 31/12/2020	PROPRE	13 100,00	1 317 060,90	EUR	2,13
BE6258355120	SAGERPAR 0.375% 09/10/2018 CV	PROPRE	1 000 000,00	1 107 228,36	EUR	1,79
FR0013218807	SEB SA CV 0.00% 17/11/2021	PROPRE	3 000,00	598 119,00	EUR	0,97
FR0011766120	SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 27/02/20 CV DIRTY	PROPRE	50 100,00	967 581,30	EUR	1,57
DE000SYM7787	SYMRISE AG 0.2375% CV 20/06/2024	PROPRE	400 000,00	422 217,29	EUR	0,68
XS1351586588	TECHNIP 0.875% CV 25/01/2021	PROPRE	1 000 000,00	1 163 382,78	EUR	1,88
XS1209185161	TELECOM ITALIA SPA CV 1.125% 26/03/2022	PROPRE	3 500 000,00	3 515 233,90	EUR	5,69
XS1377251423	TELEFONICA PARTICIPACION 0% 09/03/2021 CV	PROPRE	1 500 000,00	1 501 500,00	EUR	2,43
FR0013204286	UBISOFT ENTERTAINMENT 0% CV 27/09/2021	PROPRE	18 134,00	1 330 709,19	EUR	2,15
FR0012658094	UNIBAIL 0% 01/01/2022 CV	PROPRE	3 000,00	1 017 263,25	EUR	1,65
FR0011521673	UNIBAIL-RODAMCO SE 0% 01/07/2021 CV	PROPRE	4 500,00	1 347 203,70	EUR	2,18
FR0013285046	VALLOUREC SA CV DIRTY 4.125% 04/10/2022	PROPRE	217 706,00	1 546 583,42	EUR	2,50
FR0013134681	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% CV 15/03/2021	PROPRE	35 206,00	1 049 385,24	EUR	1,70
FR0013169810	WENDEL SA CV 0% 31/07/2019	PROPRE	20 000,00	1 154 420,00	EUR	1,87

EQUI-CONVERTIBLES

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1069846381	WERELDHAVE NV CV 1% 22/05/2019	PROPRE	700 000,00	709 114,91	EUR	1,15
Total Obligation				57 905 639,08		93,69
O.P.C.V.M.						
FR0000289886	EQUI TRESORERIE PLUS SICAV EUR	PROPRE	1 751,00	2 293 302,21	EUR	3,71
Total O.P.C.V.M.				2 293 302,21		3,71
Total Valeurs mobilières				60 198 941,29		97,40
Liquidités						
AUTRES						
	PROV COM MVTS EUR	PROPRE	0,00	-135,60	EUR	-0,00
Total AUTRES				-135,60		-0,00
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF TITRES EUR	PROPRE	0,00	-2 909 094,34	EUR	-4,71
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	0,00	2 945 984,73	EUR	4,77
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	0,00	1 650 056,06	EUR	2,67
Total BANQUE OU ATTENTE				1 686 946,45		2,73
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTADM	PROPRE	0,00	-79 437,30	EUR	-0,13
Total FRAIS DE GESTION				-79 437,30		-0,13
Total Liquidités				1 607 373,55		2,60
Total EQUI CONVERTIBLES				61 806 314,84		100,00