

EQUI CONVERTIBLES

**rapport
annuel**

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

informations concernant les placements et la gestion	3
rapport de gestion du conseil d'administration	7
rapport du commissaire aux comptes	15
comptes annuels	19
<i>bilan</i>	20
<i>actif</i>	20
<i>passif</i>	21
<i>hors-bilan</i>	22
<i>compte de résultat</i>	23
<i>annexes</i>	24
<i>règles & méthodes comptables</i>	24
<i>évolution actif net</i>	26
<i>compléments d'information</i>	27
inventaire	34

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 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

Néant

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables (ou : Affectation du résultat)

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.

Information concernant l'indicateur de référence utilisé par la SICAV effectuée en conformité avec les dispositions du Règlement UE 2016/1011.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur de l'indice de référence n'est pas encore inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

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 sur-performance. 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 européennes.

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 ;

de gré à gré ;

- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

action ;

taux ;

change ;

crédit ;

autres risques ;

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

couverture ;

exposition ;

arbitrage ;

autre nature ;

- Nature des instruments utilisés :

futures ;

options ;

change à terme ;

swaps ;

dérivés de crédit ;

autre nature ;

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 ;

prêts et emprunts de titres 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 : l'OPCVM étant principalement 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 crédit** : Il s'agit du risque de baisse des titres émis par un émetteur, 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 2 ans.

Indications sur le 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 complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion ou du site internet : www.equigest.fr
- 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 30 septembre 2019. 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.

La performance passée ne préjuge pas de la performance future. Elle n'est pas constante dans le temps.

Environnement global

L'environnement global peut se résumer en 3 thèmes : ralentissement, guerre commerciale, mise en œuvre du Brexit.

1. Une croissance mondiale sous perfusion des banques centrales

Après le redressement synchronisé observé en 2017, nous traversons actuellement une période de ralentissement. Les relations commerciales sont mises à rude épreuve avec beaucoup d'incertitudes au niveau des négociations entre les États-Unis et la Chine. La hausse des droits de douane et les craintes d'une escalade du conflit sino américain ont entraîné la baisse de l'investissement et de la demande de biens d'équipements. Le secteur automobile souffre aussi plus particulièrement en raison de chocs spécifiques (nouvelles normes d'émissions appliquées à la zone Euro et à la Chine). Du côté des politiques, les réformes fiscales manquent à l'appel selon la BCE et le FMI.

Après plusieurs révisions à la baisse depuis octobre 2018, la croissance 2019 est maintenant attendue à 3% selon les projections du FMI, soit une baisse de 70bps par rapport aux estimations de l'année dernière. Celle de 2020 a aussi été révisée à la baisse et est maintenant estimée à 3.4%, soit une légère reprise par rapport aux attentes de 2019. La croissance estimée pour 2020 sera néanmoins assez hétérogène avec un ralentissement du côté des pays développés et une accélération chez les émergents.

Dans ce contexte et face à l'absence de tensions inflationnistes, les banques centrales qui avaient à peine commencé leur politique de normalisation ont dû opérer un changement de cap et revenir à des politiques accommodantes pour réduire le risque de récession et empêcher le désancrage des anticipations inflationnistes. Ainsi la Fed a abaissé deux fois déjà son taux directeur de 25bps depuis juillet. La BCE a suivi avec une baisse de 10bps, et a prévu fin 2019 la reprise de ses achats d'obligations d'état sur les marchés à raison de 20 milliards par mois, un ajustement du TLTRO et la mise en place d'un « tiering » pour taxer un peu moins sévèrement les liquidités que les banques déposent à la BCE.

2. Des relations commerciales sous tension

Depuis plus d'un an les États-Unis et la Chine essaient de trouver un accord sur leurs relations commerciales. Faute d'accord, ces négociations ont été ajournées à plusieurs reprises. De chaque côté, chaque protagoniste essaie de mettre la pression sur l'autre camp en menaçant de taxer chaque fois davantage. Cet environnement a pesé sur les indicateurs avancés publiés en septembre, en tête desquels les PMI. Ceux-ci sont en berne dans les économies développées, tirés par des enquêtes très décevantes dans l'industrie manufacturière en Allemagne et aux États-Unis.

3. Toujours pas d'accord sur le Brexit

Les négociations sur le Brexit n'ont pas encore abouti et la deadline du 29 mars 2019 a été finalement reportée au 31 octobre avant d'être encore reportée au 31 janvier 2020. La frontière irlandaise est l'un des principaux blocages. Theresa May après plusieurs vaines tentatives d'accord a dû tirer sa révérence en juin 2019 et laisser la place à Boris Johnson qui devra mener à terme les négociations. La tâche de ce dernier s'avère difficile car il doit parvenir à convaincre le Parlement britannique, sachant que son prédécesseur a plusieurs fois échoué.

Environnement de marché

Sur la période les marchés ont essayé de faire fi de toute la géopolitique et des conflits au niveau du commerce international.

1. Les actions

Les marchés actions ont évolué tant bien que mal dans ce contexte économique difficile et incertain. Las de se préoccuper des inquiétudes politiques et économiques, le marché actions a préféré se focaliser sur les résultats des entreprises. En effet, ceux-ci ont été globalement bons, ce qui a permis de terminer la période sur une bonne note, effaçant la totalité ou la majorité de la baisse observée au cours du dernier trimestre 2018. Cependant, ce retour du marché action a été très disparate avec les grandes valeurs qui sont davantage revenues que les petites valeurs et des zones géographiques qui sont restées à la traîne. Les grandes valeurs ont profité du transfert d'épargne en provenance des marchés obligataires et d'arbitrage des petites valeurs vers les grandes valeurs.

Le S&P500 (dividendes réinvestis, en USD) a progressé de 4.25% et le Nikkei (dividendes réinvestis, en Yen) a cédé 7.91%. Au niveau des émergents, le MSCI Emerging Market (dividendes réinvestis, en USD) a fini la période en retrait de 1.69%.

En suisse, le SMI et le SLI ont été respectivement en hausse de 14.60% et 7.05% (dividendes réinvestis, en CHF).

Au niveau de l'Europe, le MIB (dividendes réinvestis, en Euros) a progressé de 4.52% et l'Eurostoxx50 (dividendes réinvestis, en Euros) de 8.95%. Les indices européens locaux ont aussi fini la période dans le vert: le CAC40 (dividendes réinvestis, en Euros) a gagné 6.93% et le DAX (dividendes réinvestis, en Euros) a crû de 1.48%.

En France les petites et moyennes capitalisations ont sous performé les grandes capitalisations. A titre d'exemple, le CAC Mid&Small 190 (dividendes réinvestis, en Euros) a perdu de 5.64%.

2. Les taux

Après une année 2017/2018 plutôt stable sur les taux, l'année 2018/2019 a connu un fort aplatissement par une baisse des taux long sur les courbes notamment américaines et européennes. En effet, le mouvement de baisse des taux a commencé dès le dernier trimestre 2018. Le climat économique (baisse des anticipations de croissance mondiale par le FMI) étant moins bon, les agents ont délaissé les actifs risqués pour venir se réfugier sur les dettes publiques. Les banques centrales qui tenaient des discours de normalisation depuis 2017 ont commencé à légèrement fléchir leur discours. Dès le mois de janvier, la FED et la BCE ont tenu des propos plus accommodants qui ont éloigné les anticipations de récession. Ainsi le mouvement vers les taux s'est poursuivi au 1er trimestre 2019, cette fois par anticipation d'une action des banques centrales. La baisse des taux s'est donc prolongée mais conjointement avec une hausse des actions, rassurées par cette intervention. Au mois de mars, la BCE a confirmé que la prochaine hausse de taux ne se ferait finalement pas avant 2020. Les attentes très fortes des agents tout au long du 2eme et 3eme trimestre ont permis aux taux de toucher des points bas fin août, le taux allemand a atteint son niveau record de -0.71% le 28/08/19. Ainsi, face à la dégradation continue des données macro-économiques en Europe et aux Etats-Unis, dans un contexte de tensions commerciales sino-américaines, les banques centrales ont une fois de plus assoupli les conditions monétaires, la FED a baissé ses taux dès juillet. En septembre 2019, la BCE a annoncé la relance des achats d'obligations (20Mds par mois) et a baissé le taux d'intérêt sur les dépôts (à -0,5%). La mise en place d'un système de tiering, exemptant 7 fois le montant des réserves obligatoires, a cependant fait progresser les taux souverains européens (+13pb pour le taux 10 ans, dont le taux français qui achève l'exercice à -0,27%). Dans le dernier comité, il est dit que les taux directeurs de la BCE resteront à ces niveaux actuels, ou plus bas, aussi longtemps que nécessaire. Notons la fin du mandat de Monsieur Draghi à la BCE, il sera remplacé par Madame Lagarde.

L'année 2018/2019 aura donc offert une très belle performance à la classe d'actif, l'indice Bloomberg Barclays Gov all progresse de +11.64%, soit une performance comparable à celle de 2014 (+11.71%).

3. Le crédit

Les marges de crédit ont commencé la période sous revue à 69bp sur l'ICE Bond Euro Corporate IG. La dégradation du climat économique au dernier trimestre 2018 a engendré une hausse jusqu'à 111bp début janvier, mais la baisse du stress, et les fortes attentes du côté de la BCE, ont permis un retour à la normale au 1er trimestre 2019. Depuis, nous observons de la volatilité mais les marges restent autour des niveaux de 75bp, loin au-dessus des points bas de début 2018 à 35bp. Les marchés anticipent une nouvelle action de la BCE sur ce segment spécifique du crédit corporate depuis l'été, ce qui semble contenir l'écartement des marges sur fond de contexte économique pourtant jugé plus faible.

Avec la baisse des taux sur l'année, le taux de rendement des dettes privées est passé de 1.37% à 0.23% au plus bas fin août 19, ce qui est largement un niveau record sur la classe d'actif IG. Une partie notable du gisement, sur la partie moins de 5 ans, était à rendement négatif pendant l'été.

Nous observons le même phénomène sur la partie HY du gisement avec un spread de 297bp fin septembre 2018 sur l'ICE Bond Euro Corporate HY et qui monte jusqu'à 439bp début janvier 19, avec une normalisation et un retour vers les 300bp pendant le 1er trimestre 2019. Sur cette classe d'actif, la baisse des taux n'a pas compensé la hausse des spreads, mais a fait largement baisser le taux de rendement. Il est désormais de 3% en septembre 2019, contre un plus bas historique à 1.90% touché fin 2017.

En septembre 2019, la BCE confirme les anticipations et annonce le retour de ses achats de dettes privées pour la fin de l'année 2019.

4. Les devises

Contre le CHF, l'euro a connu globalement deux mouvements tout au long de la période. Le premier mouvement de fin septembre 2018 à fin avril 2019 s'est caractérisé par une stabilité de l'euro face au franc suisse avec une légère tendance à la hausse de l'euro. Par contre sur le second mouvement de fin avril à fin septembre l'euro a plus que perdu son avance avec une accélération de la baisse de la devise qui est passée de 1.1437 fin avril à 1.0847 à fin septembre.

Comparativement au dollar, la tendance sur la période a été à la baisse avec l'euro qui est passé de 1.1576 fin septembre 2018 à 1.0889 fin septembre 2019.

Politique d'investissement

L'exercice 2018/2019 s'achève sur une performance négative de -1.64% pour la SICAV Equi-Convertibles, contre +0.71% pour l'indice de référence, l'Exane ECI Euro. L'essentiel de la performance négative provient du T4 2018, les performances 2019 jusqu'au 30/09/19 sont de +5.84% pour le fonds, et +7.11% pour l'indice. Cette année encore, la dichotomie mid cap et grandes caps a été majeure. Sur la période, l'indice Exane Mid Cap a réalisé une performance négative de -2.21%. Notre allocation sur cette partie du gisement a été pénalisante.

Avec la baisse des actions, début 2019, l'univers toutes capitalisations confondues est devenu très obligataire, seules 30% des obligations convertibles du gisement européen offrent une prime annualisée inférieure à 10%, le solde se rapproche d'une sensibilité action nulle. Avec l'écartement des marges de crédit, 38% du gisement est même passé sous son plancher obligataire théorique. Cette perte de sensibilité a permis au gisement convertible mid cap de rester sur ses planchers (hors accident de crédit) et de ne pas baisser autant que ses actions sous-jacentes à partir du mois de mai. En effet les actions du mid cap ont perdu -13.42% de fin avril à fin septembre, l'indice a résisté avec une baisse de seulement -1.84%. Pendant ce temps sur la même période, l'indice des grandes capitalisations montait de +1.95%. Sur ce segment en difficulté, nous avons soldé l'exposition en Vallourec 22 en décembre 18, légèrement allégé Bim/Elior 20, AMS 25 en février 2019 et Econocom 23 en mars 19, Maison de Monde 23 en août 19.

Le marché primaire a été plus dynamique cette année pour profiter d'un contexte de taux bas, et a clôturé l'exercice avec un montant d'émission de 16Mds contre 11.5Mds l'année précédente, avec de nouveaux émetteurs. Nous avons participé à plusieurs émissions, comme celles de Veolia 25, Kering/Puma 22, Worldline 26, JP/Siemens 22, Orpea 27, Cellnex 28, Almirall 21 pour les plus importantes. Nous avons soldé face à ces nouvelles positions essentiellement des titres qui étaient devenus obligataires et dont le rendement était proche de zéro ou négatif, comme Fresenius 19, Unibail 21, Veolia 21, Telefonica 21, Unibail 22.

Nous avons également allégé certaines positions dont les valorisations étaient trop élevées comme Technip 21, nous avons arbitré Rag/Evonik 21 vers Rag/Evonik 24, FMC 20 vers Fresenius 24, en début d'année. De nombreuses OST et échéances sont venues également agiter le marché pendant la période.

Notre diversification sur les options et futures s'est révélée payante, les différentes stratégies contribuent à hauteur de +0.29% sur la période

La moins bonne contribution de l'année est due à l'OC Ubisoft 21 (-0.92%), contribution entièrement due au mouvement de septembre 2019 avec un profit warning de la société. Les deux autres mauvaises contributions proviennent de Fresenius 2019 (-0.51%) et Fresenius Medical Care 2020 (-0.50%), ces 2 convertibles arrivant à maturité ont perdu toute leur convexité sur l'année pour être remboursées au pair au vu des difficultés sur l'action (profit warning).

La meilleure contribution provient de l'OC MTU Aero Engines 2023 (+0.76%), le secteur aéronautique a été particulièrement porteur cette année. Cellnex 26 a également fortement contribué (+0.47%), cet opérateur récent de tours télécoms bénéficie d'une forte visibilité sur son activité. Le dossier purement crédit Telecom Italia 2022 (+0.34%), 1ere position de l'indice Exane Euro, a lui bénéficié de la forte réduction des marges de crédit, notamment sur son risque pays italien.

Performances

Sur la période du 30 septembre 2018 au 28 septembre 2019, la performance de la SICAV s'est établie à -1.64% % contre +0.71% % 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 +2.21% contre +9.44% pour l'indice de référence et sur une période de cinq ans, la performance de la SICAV est de +10.62% contre +17.57% pour l'indice de référence.

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

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Acquisitions	Cessions
CELLNEX TELECOM 1.50% - 16/01/26	2 117 166,47 €	
MTU AERO ENGINES 0.125% - 17/05/23		-2 002 548,01 €
SAFRAN 0% - 31/12/20		-1 937 943,00 €
LEG IMMOBILIEN 0.50% - 01/07/21		-1 536 703,39 €
VEOLIA 0% - 01/01/25	1 376 733,00 €	
LEG IMMOBILIEN - 01/09/25	1 262 612,43 €	
FRESENIUS SE 0% - 24/09/19		-1 100 660,00 €
WENDEL/STGOB 0% - 31/07/19		-1 038 400,00 €
UNIBAIL-RODAMCO - 01/07/21		-1 008 000,00 €
RAG/EVONIK 0% - 02/10/24	966 300,00 €	

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 :

Notations Lipper		
	3 ans	5 ans
Rendement total	③	③
Rendement Cohérent	③	③
Préservation	③	③
Frais	③	③

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Sur la période du 30 septembre 2018 au 28 septembre 2019, il n'y a pas eu d'actions en portefeuille.

De manière générale, 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.

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site internet de la société de gestion et/ou au siège social.

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.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

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

Cette sélection est faite sous le contrôle du comité d'audit de la société.

Informations relatives aux modalités de calcul du risque global

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

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

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

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

Politique de Rémunération

La politique de rémunération mise en place au sein d'Equigest est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM»), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V»).

- Montant des rémunérations versées en 2018 :

Sur l'exercice 2018, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables non différées) versées par Equigest à l'ensemble de son personnel (soit 13 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2018) s'est élevé à 1 522 910 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Equigest sur l'exercice : 1 300 598 euros, soit 85% du total des rémunérations l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables versées par Equigest sur l'exercice : 222 312 euros, 15% du total des rémunérations versées par Equigest.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables non différées) versées sur l'exercice, 1 029 777 euros concernaient les «cadres dirigeants et cadres supérieurs», 327 100 euros concernaient les gérants et autres personnes dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des OPCVM gérés.

Par ailleurs, aucun «carried interest» n'a été versé pour l'exercice.

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.

RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE (ARTICLE L.225-37 du Code de Commerce)

Liste des mandats et fonctions exercés au cours de l'exercice par les mandataires sociaux
(Article L.225-37-4 du Code de Commerce)

- Thierry AUSSET

Nature du mandat dans la société : Président

Fonctions exercées dans d'autres sociétés :

- Gestionnaire privé chez EQUIGEST

- Pierre-Xavier CROCICCHIA

Nature du mandat dans la société : Directeur Général

Fonctions exercées dans d'autres sociétés :

- Président directeur général d'EQUIGEST
- Président directeur général de FGC
- Président Directeur Général d'Equi-Trésorerie Plus (SICAV)
- Directeur général d'Equi-Convictions (SICAV)

- Béatrice CROCICCHIA

Nature du mandat dans la société : Administrateur

Fonctions exercées dans d'autres sociétés :

- Administrateur d'Equi-Trésorerie Plus (SICAV)

- FGC, représentée par Bruno HERTZ

Nature du mandat dans la société : Administrateur

Fonctions exercées dans d'autres sociétés :

- Responsable de l'analyse financière chez Equigest
- SICAV Equi-Trésorerie Plus R.P Equigest

- SMABTP VIE, représentée par Nathalie PELEAU COUTOLLEAU

Nature du mandat dans la société : Administrateur

Fonctions exercées dans d'autres sociétés :

- Président directeur général de Bati Première (SICAV)
- Directeur Général de la société SMA Gestion (forme directoire/Conseil de Surveillance)

Conventions règlementées (Article L.225-38 du Code de Commerce)

Aucune convention relevant de l'article L.225-38 du Code de Commerce n'a été conclue par la SICAV au cours de l'exercice.

Délégations accordées par l'Assemblée Générale des actionnaires en matière d'augmentation de capital (Article L.225-129-1 et L225-129-2 du Code de Commerce)

Non applicable.

Modalités d'exercice de la Direction Générale (Article L225-51-1 du Code de Commerce)

Le Conseil d'Administration a fait le choix de dissocier les fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général. Par conséquent, la Direction Générale est assumée par un Directeur Générale, jusqu'à décision contraire.

Composition du Conseil d'Administration à la clôture de l'exercice

PRESIDENT

- Monsieur Thierry AUSSET

DIRECTION DE LA SICAV

- Monsieur Pierre-Xavier CROCICCHIA – Directeur Général
- Madame Henriette LE MINTIER - Directeur

ADMINISTRATEURS

- Madame Béatrice CROCICCHIA
- Monsieur Pierre-Xavier CROCICCHIA
- F.G.C., représentée par Monsieur Bruno HERTZ
- SMABTP VIE, représentée par Madame PELEAU-COUTOLLEAU

Commissaire aux Comptes

KPMG représenté par Madame Isabelle GOALEC

rapport du commissaire aux comptes

comptes
annuels

BILANactif

	30.09.2019	28.09.2018
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	61 698 480,93	64 882 291,21
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	61 396 510,93	64 756 801,21
Non négociées 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	264 050,00	-
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	37 920,00	125 490,00
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	515 597,56	7 789,46
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	515 597,56	7 789,46
Comptes financiers	998 088,26	270 667,90
Liquidités	998 088,26	270 667,90
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	63 212 166,75	65 160 748,57

BILAN passif

	30.09.2019	28.09.2018
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	60 818 167,80	63 727 989,83
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	685 394,92	1 817 234,36
• Résultat de l'exercice	-495 286,45	-471 622,94
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	61 008 276,27	65 073 601,25
Instruments financiers	5 500,00	-
• 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	5 500,00	-
Autres opérations	-	-
Dettes	2 198 390,48	84 508,98
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	2 198 390,48	84 508,98
Comptes financiers	-	2 638,34
Concours bancaires courants	-	2 638,34
Emprunts	-	-
Total du passif	63 212 166,75	65 160 748,57

HORS-bilan

30.09.2019

28.09.2018

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)	355 500,00	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	388 374,90	1 311 284,10
- 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

	30.09.2019	28.09.2018
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	8,36	75,25
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	238 217,40	301 203,48
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	238 225,76	301 278,73
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-5 934,93	-3 927,58
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-5 934,93	-3 927,58
Résultat sur opérations financières (I - II)	232 290,83	297 351,15
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-731 189,78	-749 532,38
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-498 898,95	-452 181,23
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	3 612,50	-19 441,71
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-495 286,45	-471 622,94

1 règles & méthodes comptables

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

Règles d'évaluation et de comptabilisation 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'OPCVM sont évalués à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres de créances négociables et assimilés sont évalués :

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

- Les acquisitions et cessions temporaires de titres :

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

Les titres empruntés sont évalués à leur valeur de marché. La créance ou la dette représentative des titres prêtés ou empruntés est également évaluée à la valeur de marché des titres.

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

- Méthode 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.

- Change à terme de devises : les contrats de change à terme sont évalués selon le principe de l'amortissement linéaire de déport et report.

- Méthode de comptabilisation :

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode du coupon encaissé.

Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition, frais exclus, et les sorties à leur prix de cession, frais exclus.

Frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, 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'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM ;
- des coûts liés aux opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, 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	Prélèvement sur chaque transaction	Néant
Société de gestion :		Néant
Dépositaire (1) :		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 des actions 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

Résultat net : La SICAV capitalise son résultat net.

Plus-values nettes réalisées : La SICAV capitalise ses plus-values nettes réalisées.



2 évolution actif net

Devise	30.09.2019	28.09.2018
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	65 073 601,25	61 806 314,84
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	7 142 724,40	7 419 250,21
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-10 040 937,94	-3 916 525,69
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 719 007,00	2 215 542,46
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 266 693,79	-643 378,46
Plus-values réalisées sur contrats financiers	399 912,50	203 287,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-173 660,00	-52 055,00
Frais de transaction	-5 076,55	-4 193,17
Différences de change	-	-
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-1 293 361,65	-1 534 779,71
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	752 546,80	2 045 908,45
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	2 045 908,45	3 580 688,16
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-48 340,00	32 320,00
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-16 020,00	32 320,00
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	32 320,00	-
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	-498 898,95	-452 181,23
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	61 008 276,27	65 073 601,25

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	61 396 510,93	-
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	-	388 374,90	-	355 500,00
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	61 396 510,93
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	998 088,26
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	-	3 999 208,63	19 732 381,36	20 995 846,24	16 669 074,70
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	998 088,26	-	-	-	-
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		515 597,56
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Ventes reglements differes		499 473,77
Depots de garantie (verses)		16 123,79
-		-
-		-
-		-
Autres opérations		-
Dettes		2 198 390,48
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Achats reglements differes		2 110 041,64
Frais provisionnes		88 007,44
Debiteurs et crediteurs divers		341,40
-		-
-		-
Autres opérations		-

3.6. Capitaux propres

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Nombre d'actions émises / rachetées pendant l'exercice	4 324	7 142 724,40	6 087	10 040 937,94
Commission de souscription / rachat		-		5 759,51
Rétrocessions		-		5 759,51
Commissions acquises à l'Opc		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	1,21
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	1,70
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	264 050,00
- autres instruments financiers	-

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

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

	30.09.2019	28.09.2018
	EUR	EUR
Affectation du résultat		
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-495 286,45	-471 622,94
Total	-495 286,45	-471 622,94
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-495 286,45	-471 622,94
Total	-495 286,45	-471 622,94
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

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

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

	30.09.2019	28.09.2018
	EUR	EUR
Affectation des plus et moins-values nettes		
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	685 394,92	1 817 234,36
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	685 394,92	1 817 234,36
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	685 394,92	1 817 234,36
Total	685 394,92	1 817 234,36
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

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

Devise EUR	30.09.2019	28.09.2018	29.09.2017	30.09.2016	30.09.2015
Actif net	61 008 276,27	65 073 601,25	61 806 314,84	64 702 983,83	55 775 146,90
Nombre d'actions en circulation	35 874	37 637	35 615	38 887	34 568
Valeur liquidative	1 700,62	1 728,97	1 735,40	1 663,87	1 613,49
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⁾	5,29	35,75	51,07	22,52	64,54

⁽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 30.09.2019

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Obligation</i>						
DE000A2LQRW5	ADIDAS AG CV 0.05% 12/09/2023	PROPRE	1 200 000,00	1 475 312,79	EUR	2,42
FR0013410628	AIR FRANCE KLM 0.125% 25/03/2026	PROPRE	35 580,00	646 986,72	EUR	1,06
XS1254584599	AIRBUS GROUP NV 0% CV 01/07/2022	PROPRE	700 000,00	879 711,00	EUR	1,44
XS1434160971	AIRBUS GROUP SE CV 14/06/2021	PROPRE	1 900 000,00	2 122 623,00	EUR	3,48
XS1919894813	ALMIRALL SA CV 0.25% 14/12/2021	PROPRE	600 000,00	642 048,82	EUR	1,05
XS1238034695	AMERICA MOVIL SAB DE CV CONV 28/05/2020	PROPRE	1 000 000,00	998 500,00	EUR	1,64
DE000A19W2L5	AMS AG 0% CV 05/03/2025	PROPRE	600 000,00	427 026,00	EUR	0,70
FR0013284130	ARCHER OBLIGATIONS CV 0% 31/03/2023	PROPRE	500 000,00	649 335,00	EUR	1,06
DE000A2E4GF6	BAYER AG 0.05% CV 15/06/2020	PROPRE	1 600 000,00	1 599 102,25	EUR	2,62
FR0013044286	BIM 2.5% CV 13/11/2020 DIRTY	PROPRE	22 810,00	519 041,55	EUR	0,85
XS2021212332	CELLNEX TELECOM SA 0.5% CV 05/07/2028	PROPRE	500 000,00	533 017,92	EUR	0,87
XS1750026186	CELLNEX TELECOM 1.5% CV 16/01/2026	PROPRE	2 100 000,00	2 718 233,00	EUR	4,46
XS1466161350	CITIGROUP GLOB MKT FND L 0.5% CV 04/08/2023	PROPRE	500 000,00	556 712,78	EUR	0,91
BE0002259282	COFINIMMO CV 0.1875% 15/09/2021	PROPRE	6 383,00	965 607,47	EUR	1,58
DE000A19SPK4	CORESTATE CAPITAL HOLD CV 1.375% 28/11/2022	PROPRE	800 000,00	731 812,20	EUR	1,20
DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST AG CV 0.05% 30/6/2025	PROPRE	2 500 000,00	2 530 328,42	EUR	4,15
DE000A2GS377	DEUTSCHE WOHNEN SE 0.6% 05/01/2026	PROPRE	1 900 000,00	2 029 804,88	EUR	3,33
DE000A2BPB84	DEUTSCHE 0.325% CV 26/07/2024	PROPRE	2 300 000,00	2 434 788,80	EUR	3,99
BE6302890247	ECONOCOM GROUP CV DIRTY 0.5% 06/03/2023	PROPRE	118 425,00	862 252,43	EUR	1,41
FR0013444395	EDENRED CV 0% 06/09/2024	PROPRE	15 271,00	997 440,64	EUR	1,63
FR0013285707	ELIS SA 0% CV 06/10/2023 DIRTY	PROPRE	29 082,00	918 380,48	EUR	1,51
XS1783932863	ENCE ENERGIA Y CELULOSA 1.25% CV 05/03/2023	PROPRE	500 000,00	474 878,60	EUR	0,78
XS1394957309	ENI SPA CV 13/04/2022	PROPRE	500 000,00	525 480,00	EUR	0,86
FR0013286028	FIGEAC AERO CV 1.125% DIRTY 18/10/2022	PROPRE	38 880,00	937 824,48	EUR	1,54
DE000A13R491	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA CV 1.125% 31/01/2020	PROPRE	400 000,00	402 966,38	EUR	0,66

EQUI CONVERTIBLES

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE000A2DAHU1	FRESENIUS SE & CO KGAA CV 0% 31/01/2024	PROPRE	1 300 000,00	1 289 275,00	EUR	2,11
XS1431430740	GLANBIA CO-OPERATIVE SOC 1.375% CV 09/06/2021	PROPRE	500 000,00	496 570,18	EUR	0,81
XS1373990834	GRAND CITY PROPERTIES SA 0.25% 02/03/2022	PROPRE	500 000,00	535 363,02	EUR	0,88
DE000A161GV3	HANFIN FINANCE DE 0% CV 12/05/2020	PROPRE	1 000 000,00	998 640,00	EUR	1,64
XS1321004118	IBERDROLA INTL BV 0% CV 11/11/2022	PROPRE	1 200 000,00	1 435 824,00	EUR	2,35
XS1500463358	INDRA SISTEMAS SA 1.25% CV 07/10/2023	PROPRE	800 000,00	808 511,39	EUR	1,33
FR0012817542	INGENICO GROUP 0% 26/06/2022 CONV	PROPRE	7 226,00	1 232 134,16	EUR	2,02
XS2000719729	JP MORGAN CHASE BANK NA 0% CV 24/05/2022	PROPRE	500 000,00	525 575,00	EUR	0,86
FR0013450483	KERING 0% CV 30/09/2022	PROPRE	700 000,00	765 100,00	EUR	1,25
DE000A2GSDH2	LEG IMMOBILIEN AG 0.875% CV 01/09/2025	PROPRE	1 100 000,00	1 280 559,71	EUR	2,10
DE000A2YPE76	MTU AERO ENGINES AG CV 0.05% 18/03/2027	PROPRE	500 000,00	524 554,56	EUR	0,86
DE000A2AAQB8	MTU AERO ENGINES AG CV 0.125% 17/05/2023	PROPRE	200 000,00	397 568,26	EUR	0,65
FR0013170925	NEXITY SA CV 01/01/2023 DIRTY	PROPRE	10 552,00	701 634,14	EUR	1,15
FR0013321429	NEXITY SA CV 0.25% 02/03/2025 DIRTY	PROPRE	9 142,00	633 632,02	EUR	1,04
FR0013246147	ORPAR 0% CV 20/06/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 093 110,00	EUR	1,79
FR0013418795	ORPEA 0.375% CONV 17/05/2027	PROPRE	8 912,00	1 447 781,14	EUR	2,37
FR0013299575	PIERRE AND VACANCES SA 2% CV 01/04/2023	PROPRE	7 834,00	413 650,87	EUR	0,68
XS1551933010	PRYSMIAN SPA CV 17/01/2022	PROPRE	1 300 000,00	1 295 827,00	EUR	2,12
DE000A2LQRA1	RAG STIFTUNG CV 0% 02/10/2024	PROPRE	1 000 000,00	999 590,00	EUR	1,64
DE000A2BPE24	RAG STIFTUNG 0% CV 16/03/2023	PROPRE	1 000 000,00	1 007 150,00	EUR	1,65
DE000A14J3R2	RAG-STIFTUNG 0% CV 18/02/2021	PROPRE	1 200 000,00	1 202 652,00	EUR	1,97
FR0013200995	REMY COINTREAU AS 0.125% CV 07/09/2026	PROPRE	3 000,00	427 134,00	EUR	0,70
FR0013344033	SAFRAN SA 0% CV 21/06/2023	PROPRE	13 000,00	2 179 255,00	EUR	3,57
FR0013218807	SEB SA CV 0.00% 17/11/2021	PROPRE	3 000,00	577 884,00	EUR	0,95
DE000A2G8VX7	SGL CARBON SE 3% CV 20/09/2023	PROPRE	500 000,00	437 675,00	EUR	0,72
XS1583310807	SNAM SPA 0% CONV 20/03/2022	PROPRE	500 000,00	550 155,00	EUR	0,90
DE000SYM7787	SYMRISE AG 0.2375% CV 20/06/2024	PROPRE	900 000,00	1 071 103,38	EUR	1,76
DE000A2GS3Y9	TAG IMMOBILIEN AG CV 0.625% 01/09/2022	PROPRE	500 000,00	620 481,14	EUR	1,02
XS1351586588	TECHNIP 0.875% CV 25/01/2021	PROPRE	500 000,00	526 554,24	EUR	0,86
XS1209185161	TELECOM ITALIA SPA CV 1.125% 26/03/2022	PROPRE	3 500 000,00	3 527 494,04	EUR	5,78

EQUI CONVERTIBLES

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1377251423	TELEFONICA PARTICIPACION 0% 09/03/2021 CV	PROPRE	400 000,00	399 856,00	EUR	0,66
FR0013448412	UBISOFT ENTERTAINMENT SA 0.00% 24/09/2024 CONV	PROPRE	1 000,00	122 351,00	EUR	0,20
FR0013204286	UBISOFT ENTERTAINMENT 0% CV 27/09/2021	PROPRE	20 134,00	1 336 978,14	EUR	2,19
FR0012658094	UNIBAIL 0% 01/01/2022 CV	PROPRE	1 400,00	485 245,60	EUR	0,80
FR0013444148	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% CV 01/01/2025	PROPRE	43 845,00	1 375 724,57	EUR	2,25
FR0013439304	WORLDFLINE SA 0% CONV 30/07/2026	PROPRE	10 087,00	1 094 701,76	EUR	1,79
Total Obligation				61 396 510,93		100,64
O.P.C.V.M.						
FR0000289886	EQUI TRESORERIE PLUS SICAV EUR	PROPRE	200,00	264 050,00	EUR	0,43
Total O.P.C.V.M.				264 050,00		0,43
Total Valeurs mobilières				61 660 560,93		101,07
Options						
Valeurs mobilières						
EAD2003C-01	EAD/202003/C/140.	PROPRE	30,00	6 690,00	EUR	0,01
FME2003C-01	FME/202003/C/72.	PROPRE	50,00	3 550,00	EUR	0,01
MOH1912C-05	MOH/201912/C/380.	PROPRE	20,00	22 180,00	EUR	0,04
Total Valeurs mobilières				32 420,00		0,05
Total Options				32 420,00		0,05
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	APPEL MARGE EUR	PROPRE	0,00	-5 500,00	EUR	-0,01
Total APPELS DE MARGES				-5 500,00		-0,01
AUTRES						
	PROV COM MVTS EUR	PROPRE	0,00	-341,40	EUR	-0,00
Total AUTRES				-341,40		-0,00
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF TITRES EUR	PROPRE	0,00	-2 110 041,64	EUR	-3,46
	BANQUE EUR NEWEDG	PROPRE	0,00	518 629,82	EUR	0,85
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	0,00	479 458,44	EUR	0,79
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	0,00	499 473,77	EUR	0,82
Total BANQUE OU ATTENTE				-612 479,61		-1,00
DEPOSIT DE GARANTIE						
	GAR SUR MAT FERM V	PROPRE	0,00	16 123,79	EUR	0,03
Total DEPOSIT DE GARANTIE				16 123,79		0,03

EQUI CONVERTIBLES

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTADM	PROPRE	0,00	-88 005,74	EUR	-0,14
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	0,00	-1,70	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-88 007,44		-0,14
Total Liquidités				-690 204,66		-1,13
Futures						
Indices (Livraison du sous-jacent)						
VG201219	EURO STOXX 50 1219	PROPRE	10,00	5 500,00	EUR	0,01
Total Indices (Livraison du sous-jacent)				5 500,00		0,01
Total Futures				5 500,00		0,01
Total EQUI CONVERTIBLES				61 008 276,27		100,00