

# EQUI CONVICTION EURO

**rapport**  
annuel

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

# ■ sommaire

<b>informations concernant les placements et la gestion.....</b>	<b>3</b>
<b>rapport d'activité .....</b>	<b>6</b>
<b>rapport du commissaire aux comptes.....</b>	<b>11</b>
<b>comptes annuels .....</b>	<b>15</b>
bilan .....	16
actif .....	16
passif .....	17
hors-bilan.....	18
compte de résultat.....	19
annexes .....	20
règles & méthodes comptables .....	20
évolution actif net .....	24
compléments d'information .....	25
<b>inventaire.....</b>	<b>34</b>

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

# Informations concernant les placements et la gestion

## Classification

Actions de pays de la zone euro.

## Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté des reports à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

La société de gestion décide de la détermination et de l'affectation des résultats. Le Fonds a opté pour des parts de distribution. Les sommes sont intégralement distribuées, aux arrondis près.

## Objectif de gestion

Le FCP a pour objectif de générer de la performance sur la durée de placement recommandée en participant à l'évolution des entreprises de petites et moyennes capitalisations de la zone euro. Le FCP n'a pas d'indicateur de référence en raison d'une gestion totalement discrétionnaire et d'un univers d'investissement différent de celui des indices.

## Indicateur de référence

Compte tenu de l'objectif de gestion, le fonds ne possède pas d'indicateur de référence.

## Stratégie d'investissement

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

L'univers d'investissement du fonds est centré sur les entreprises de moyennes capitalisations de la zone euro. Le fonds détiendra au moins en permanence 50% des actions en titres de sociétés de moyennes capitalisations (capitalisation boursière inférieure à 5 milliards d'euros).

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

Dans la limite d'une fois l'actif, le gérant se réserve la possibilité d'utiliser des futures sur indice CAC 40 et DJ Euro Stoxx 50 pour couvrir ou dynamiser le portefeuille en cas de fortes variations des marchés boursiers. De même, le gérant pourra utiliser des options sur actions afin de réduire ou augmenter l'exposition sur un titre en fonction de ses anticipations sur l'évolution du cours du sous-jacent. L'exposition au risque de marché actions ne dépassera pas 110%.

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

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

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

#### **Actions :**

Afin de permettre l'éligibilité du fonds au PEA, le fonds est investi à minimum à 75% en titres éligibles au PEA.

L'univers d'investissement du fonds est centré sur les entreprises de moyennes capitalisations de la zone euro,

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

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

- OPCVM européens dont français
- FIA français ou étrangers répondant aux 4 critères définis par l'article R 214-13 du COMOFI Ces OPCVM ou FIA peuvent être gérés par Equigest

### **Instruments dérivés**

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

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

### **Titres intégrant des dérivés**

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

### **Dépôts**

Le FCP n'effectuera pas de dépôts.

### **Emprunts d'espèces**

Le fonds pourra recourir à l'emprunt d'espèces afin de faire face à un décalage temporaire entre les flux d'achats et de ventes de titres émis sur le marché ou à des flux de rachats importants.

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

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

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

### **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.

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

### **Profil de risque**

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

#### **Risque lié au marché actions**

A tout instant, l'exposition au marché actions est comprise entre 75% et 110% de l'actif net. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du FCP baissera. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait qu'en cas de baisse des marchés, la valeur liquidative du FCP pourrait amplifier cette baisse du fait du positionnement du portefeuille sur des valeurs à fort bêta.

#### **Risque lié à l'investissement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations**

En raison de leurs caractéristiques spécifiques, ces actions peuvent présenter des risques pour les investisseurs et peuvent présenter un risque de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché. Dans ce cas, la valeur liquidative du fonds peut baisser plus rapidement et plus fortement.

#### **Risque de perte en capital**

L'actionnaire est averti que la performance de l'OPCVM peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi, n'intégrant aucune garantie, peut ne pas lui être restitué.

Autres risques accessoires :

#### **Risque lié aux produits dérivés**

L'utilisation des produits dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative à la baisse.

#### **Risque de change**

le FCP est soumis au risque de change de manière accessoire ; Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

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

Tous souscripteurs recherchant une performance sur le marché des entreprises des petites et moyennes capitalisations de la zone euro. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce FCP dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels et de la durée recommandée de placement mais également de son souhait de prendre des risques ou au contraire de privilégier un investissement prudent. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce FCP.

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

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

### **Indications sur le régime fiscal**

Le FCP est éligible au PEA (Plan d'Epargne en Actions)

La qualité de copropriété du FCP le place de plein droit en dehors du champ d'application de l'impôt sur les sociétés. Le régime fiscal applicable aux sommes distribués par le FCP ou aux plus ou moins-values latentes ou réalisées par le FCP dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement des fonds.

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

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

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

# rapport d'activité

## Environnement global

L'environnement global peut se scinder en trois thématiques :

### 1. Une économie mondiale qui marque le pas

L'activité économique mondiale a marqué le pas en 2019. La guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine a créé beaucoup d'incertitudes et a freiné les investissements. A cela est venue s'ajouter une croissance européenne atone. Fait notable, l'Allemagne a frôlé la récession alors que la production industrielle du pays a été fortement impactée par la baisse de la demande automobile mondiale liée à la mise en place de nouvelles normes environnementales. Le moral des acteurs économiques a une fois de plus pâti des incertitudes politiques (« Hard Brexit », débâcle politique en Italie après la démission du premier ministre, volonté indépendantiste en Catalogne).

Cependant, bien qu'en ralentissement, l'économie mondiale s'est montrée résiliente au cours du second semestre. La croissance américaine s'est établie à +1,9% au T3, celle de la France à +0,3% et l'Allemagne a évité une récession. Cela a permis de faire reculer les craintes de récession d'autant plus que les banques centrales se sont une fois de plus montrées accommodantes et que les tensions commerciales sino-américaines se sont apaisées.

Selon les dernières estimations du FMI la croissance mondiale devrait s'établir à 3% en 2019, son rythme le plus lent depuis la crise financière, marquée par un ralentissement généralisé de l'industrie manufacturière et du commerce mondial. Cependant, le secteur des services continue de résister. Alors que la croissance américaine approche de son rythme de long-terme la croissance chinoise a été affectée par la mise en place de droits de douane par les Etats-Unis ainsi que par la baisse de la consommation intérieure liée aux mesures pour baisser le stock de dette.

Lors de sa dernière publication, le FMI a abaissé ses perspectives de croissance mondiale de 0,2% pour 2020. Elle devrait désormais s'établir autour de 3,4% (stable à 1,7% pour les pays développés et en accélération à 4,6% pour les pays en développement). Ces perspectives pourraient s'améliorer grâce à l'élimination des obstacles au commerce ainsi que l'apaisement des tensions géopolitiques. Il est de plus souhaitable pour les marchés que les pays matures adoptent des réformes structurelles visant à accroître la productivité et l'équité.

### 2. Le protectionnisme américain source de toutes les inquiétudes

Dans la lignée de 2018, les relations entre les Etats-Unis et la Chine ont été tendues et source de nombreux rebondissements. Alors que les relations semblaient s'améliorer en début d'année la tension est montée d'un cran au cours de l'été.

En août, Donald Trump a décidé que des droits de douane de 15% allaient être prélevés sur 300Mds de dollars d'importations chinoises supplémentaires à partir de septembre. La Chine a demandé aux entreprises d'Etat de suspendre les achats de biens agricoles américains et a laissé le yuan se déprécier.

En vue de négociations prévues pour le mois d'octobre, l'augmentation de 15% sur les importations chinoises n'est appliquée que sur 150Mds de dollars d'importations et vise essentiellement des articles domestiques et les vêtements. La seconde partie de la mesure est reportée à la mi-décembre.

Enfin, le mois de décembre a marqué une détente significative des tensions. Même si les tarifs mis en place perdurent, les deux parties se sont accordées sur les principes d'un accord de phase 1 devant être signé en début d'année 2020. Cela a marqué une désescalade significative des tensions ainsi qu'une amélioration des perspectives macroéconomiques. Le consommateur américain a de ce fait été épargné par une augmentation des droits de douane affectant les produits technologiques ce qui aurait fortement impacté son pouvoir d'achat.

### 3. Des banques centrales toujours à la manœuvre

Les banques centrales ont su gérer le ralentissement économique. En effet, 2019 a marqué un virage dans la politique monétaire des banques centrales après une normalisation en 2018. La FED a procédé à trois baisses de taux en juillet, septembre et octobre pour établir la fourchette des taux directeurs entre 1,5% et 1,75% à la fin de l'année. De plus, son bilan est de nouveau reparti à la hausse du fait des interventions pour stabiliser le marché monétaire. La BCE a aussi adopté des mesures d'assouplissement en relançant ses achats d'actifs de 20mds d'euros par mois dès le premier novembre. Le taux de dépôts a été abaissé de 10pts de base à -0,5% en parallèle de la mise en place d'un système de tiering pour éviter de pénaliser les banques les plus solides. Ces politiques ont eu pour effet de stabiliser les marchés financiers et d'éviter un choc de confiance face aux incertitudes liées aux politiques protectionnistes.

## Environnement de marché

Sur la période les marchés ont été agités dans un contexte économique rempli d'incertitudes.

### 1. Les actions

Après une fin d'année 2018 volatile qui s'est soldée par une baisse des marchés actions, 2019 a été un bien meilleur cru malgré une volatilité toujours présente. Cette volatilité s'explique par les mêmes craintes qui ont animé l'année 2018 à savoir la guerre commerciale sino-américaine, les problèmes politiques en Europe (crise italienne, Brexit, volonté indépendantiste catalane) et les tensions au Moyen-Orient. A cela est venue s'ajouter l'inquiétude des investisseurs face à la dégradation des conditions macroéconomiques.

Ces inquiétudes ont cependant été contrebalancées par des résultats d'entreprises meilleurs qu'attendus ainsi que l'assouplissement des conditions monétaires par les principales banques centrales (FED, BCE, BOJ) qui a soutenu la hausse des marchés. Le rebond des marchés actions est venu dans un premier temps des entreprises offrant une certaine visibilité sur la croissance de leurs bénéfices. Celles-ci offrent des perspectives de retour sur investissement intéressantes alors que les taux souverains atteignaient des points historiquement bas. Au cours du second semestre, une rotation vers les secteurs cycliques et les entreprises dites « value » s'est opérée grâce à l'amélioration des perspectives macroéconomiques.

Le S&P500 (dividendes réinvestis, en USD) a progressé de 31,48% et le Nikkei (dividendes réinvestis, en Yen) de 23,37%. Au niveau des émergents, le MSCI Emerging Market (dividendes réinvestis, en USD) a progressé de 18,63%.

En suisse, le SMI et le SLI ont été respectivement en hausse de 30,16% et 30,05% (dividendes réinvestis, en CHF).

Pour l'année sous revue, les marchés actions européens ont signé une excellente performance. Le FTSE MIB (dividendes réinvestis, en euros) avec 33,8% affiche la meilleure performance des principaux indices locaux de la zone euro. L'Eurostoxx50 (dividendes réinvestis, en euros) a gagné 29,36%. Les indices européens locaux ont eu des performances disparates : le CAC40 (dividendes réinvestis, en euros) a gagné 30,45% alors que le DAX et l'IBEX (dividendes réinvestis, en euros) n'ont gagné que 25,48% et 16,53% respectivement.

En France, tout comme en 2018, 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 gagné 22,12%.

### 2. Les taux

Après une année 2018 plutôt stable sur les taux, avec une légère baisse en Europe, l'année 2019 a connu un fort aplatissement engendré par une baisse des taux longs 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 infléchir leur discours. Dès le mois de janvier 2019, 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 2ème et 3ème trimestre ont permis aux taux de toucher des points bas fin août (le taux 10 ans 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, et a poursuivi en septembre et octobre, annulant ainsi 3 des 4 hausses de 2018. En septembre 2019, la BCE a annoncé la relance des achats d'obligations (20Mds d'euros par mois) pour le mois de novembre 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 des banques, a cependant fait progresser les taux souverains européens, qui étaient alors au plus bas, sur tout le trimestre. 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. Le taux 10 ans français est donc passé de +0,71% au 31/12/18 à +0,118% au 31/12/19 en étant passé par -0,44% le 15/08/19.

L'année 2019 aura donc offert une très belle performance à la classe d'actif, l'indice Bloomberg Barclays € Gov all progresse de +6,77%.

Notons la fin du mandat de Monsieur Draghi à la BCE, il est remplacé par Madame Lagarde.

### 3. Le crédit

Les marges de crédit ont commencé la période sous revue à 104bp sur l'ICE Bond Euro Corporate IG. La dégradation du climat économique au dernier trimestre 2018 avait engendré une forte hausse mais la baisse du stress, et les fortes attentes du côté de la BCE, ont permis un retour à la normale dès le 1er trimestre 2019. Depuis, nous observons de la volatilité mais les marges sont restées autour des niveaux de 70pb au T2 et T3, loin au-dessus des points bas de début 2018 à 35pb. Les marchés anticipaient une nouvelle action de la BCE sur ce segment spécifique du crédit corporate depuis l'été, ce qui a contenu 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 (plus de 50%), était à rendement négatif pendant l'été. Le rendement de l'indice se situe à la fin de l'année à +0,51%, avec la hausse des taux du dernier trimestre.



Nous observons le même phénomène sur la partie HY du gisement avec un spread de 426pb fin décembre 2018 sur l'ICE Bond Euro Corporate HY et qui a connu une normalisation et un retour vers les 300pb pendant le 1er trimestre 2019. Le taux de rendement est désormais de 2,61% fin décembre 2019, contre un plus bas historique à 1,90% touché fin 2017.

Le retour de la BCE avec les achats de dettes privées depuis novembre a certainement contribué à la légère baisse des marges observée au dernier trimestre, sur fonds de hausse de taux.

#### 4. Les devises

L'euro s'est déprécié contre les principales devises, de 2,22% face au dollar, de 3,55% face au CHF et de 3,23% face au JPY. Cette dépréciation, qui a été progressive sur l'ensemble de l'année, s'explique principalement par le net affaiblissement de l'économie de la zone euro.

La croissance de la zone euro est passée de 1,9% en 2018 à 1,2% en 2019, l'Allemagne est presque rentrée en récession et l'Italie a peine à afficher une croissance légèrement positive. Les activités de services sont quant à elles restées solides.

Cette dépréciation s'explique aussi par la politique accommodante de la BCE qui a repris ses achats d'actifs à partir du mois de Novembre.

#### Politique d'investissement

L'objectif de gestion est de générer de la performance en participant à l'évolution des entreprises de petites et moyennes capitalisations de la Zone Euro. Le fonds détient en permanence au minimum 50% des actions en titres de sociétés de capitalisation inférieure à 5 milliards d'euros. 10% de l'actif net peuvent être investis en actions de l'union européenne hors zone euro, qui peuvent faire l'objet d'une couverture de change sans qu'il ne s'agisse d'une obligation. L'exposition du fonds au risque action est comprise entre 75% et 110%. Le fonds est éligible au PEA.

Sur l'exercice, le FCP a conservé une exposition directe en actions moyenne de 87,1% et 94,6% si l'on ajoute la position sur Equi-Actions Suisse (FCP investi en actions suisses de toute capitalisation).

Au 31 décembre 2019, le portefeuille contenait 82,47% d'actions en direct (40 lignes), 7,66% d'OPCVM actions (uniquement via le FCP Equi-Actions Suisse), le solde étant constitué de liquidités.

Conformément aux règles établies dans son prospectus, le fonds a été principalement investi sur des valeurs moyennes de la zone Euro. Les valeurs ayant le plus contribué à la progression du FCP ont été Soitec (+1,86%), STMicroelectronics (+1,32%), Piaggio (+1,32%), CTS Eventim (+1,3%) et Ferrovial (+1,16%). A l'inverse, les valeurs comme Europcar (-1,22%), SMCP (-1,21%), Maire Tecnimont (-0,65) et Maison du Monde (-0,64%) ont pénalisé la performance du fonds sur la période.

L'investissement en valeurs suisses via le FCP Equi-Actions Suisse a apporté une contribution positive à la performance (+2,16%).

#### Informations relatives aux instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion

Détention d'OPC gérés par la société de gestion : Equi-Actions Suisse I – Equi-Trésorerie Plus.

#### Performances et Classement

Sur la période sous revue, la part D réalise une performance de 18,48%. Depuis sa création, le 22 octobre 2002, la part D réalise une performance de 154,36%.

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

\* indice net à dividende réinvestis.

#### Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Acquisitions	Cessions
KION GROUP		-1 193 019,5 €
CECONOMY		-1 169 998,8 €
ALSTOM		-1 159 248,9 €
SPIE		-1 138 538,4 €
ECONOCOM		-1 076 402,6 €
MAISONS DU MONDE	1 062 991,2 €	
SOPRA STERIA		-1 020 238,2 €
SMCP	1 014 975,3 €	
SOITEC		-971 761,3 €
INTENSA SANPAOLO		-966 935,5 €



## Classement

Suite au changement de politique de gestion intervenu le premier janvier 2017, le manque d'historique de performance ne permet pas à Lipper d'établir une notation.

## Droits de vote

Au cours de l'année, le Fonds, par l'intermédiaire de son gérant a participé aux décisions des assemblées générales dans le respect de la politique de vote de la société de gestion.

## Commissions de mouvement

Le total des frais de négociation s'est élevé à 283 384,10 euros TTC pour un encours moyen de 40 796 625,63 euros. Il correspond à la somme des commissions de mouvement (149 442,15 HT revenant à Equigest), des frais de broker sur la poche actions, la taxe sur les transactions financières et des coûts de transaction du dépositaire, Société Générale (133 941,95 TTC).

Au 31/12/2019, le taux de rotation du portefeuille était de 90,8%.

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

## Sélection et évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires retenus pour l'exécution des ordres de bourse sont choisis par les gérants de manière objective et documentée, et approuvés collégalement par l'ensemble de la gestion et de la direction ; cette sélection est faite sous le contrôle du Comité d'Audit. Ils sont notés selon différents critères (tarification, back-office, analyse, relation, exécution, relation avec le dépositaire, capacité à donner des prix en bloc).

Le FCP calcul 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-Convictions Euro ne prend pas en compte simultanément et de façon systématique les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG).

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

## 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.

**Fiscalité française :** Eligibilité à l'abattement de 40% - Eligibilité au PEA et au PEA-PME.

Part des revenus éligible à l'abattement de 40% de l'article 158 du Code Général des Impôts: applicable, le fonds distribue son résultat net.

**Au regard de la fiscalité française, le fonds est éligible au :** PEA.

## 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 du commissaire aux comptes







# comptes annuels



# BILANactif

	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Immobilisations nettes</b>	-	-
<b>Dépôts</b>	-	-
<b>Instruments financiers</b>	<b>34 844 362,42</b>	<b>42 886 502,81</b>
• <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	31 160 620,93	39 597 495,41
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
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	-	-
• <b>ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS</b>		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 683 741,49	3 289 007,40
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• <b>OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• <b>CONTRATS FINANCIERS</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• <b>AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	-	-
<b>Créances</b>	-	<b>15 844,48</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	-	15 844,48
<b>Comptes financiers</b>	<b>3 308 727,67</b>	<b>288 598,55</b>
Liquidités	3 308 727,67	288 598,55
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>38 153 090,09</b>	<b>43 190 945,84</b>

# BILAN passif

	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Capitaux propres</b>		
• Capital	38 406 487,57	31 805 263,09
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	7 592 174,53
• Report à nouveau	70,58	410,07
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-663 162,01	3 591 547,59
• Résultat de l'exercice	40 731,07	92 067,56
<b>Total des capitaux propres</b> <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	<b>37 784 127,21</b>	<b>43 081 462,84</b>
<b>Instruments financiers</b>	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>Dettes</b>	<b>368 962,88</b>	<b>109 483,00</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	368 962,88	109 483,00
<b>Comptes financiers</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>Total du passif</b>	<b>38 153 090,09</b>	<b>43 190 945,84</b>

# HORS-bilan

31.12.2019

31.12.2018

Devise	EUR	EUR
<b>Opérations de couverture</b>		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
<b>Autres opérations</b>		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

# COMPTE de résultat

	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Produits sur opérations financières</b>		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	812 438,33	769 707,13
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
<b>Total (I)</b>	<b>812 438,33</b>	<b>769 707,13</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-6 967,20	-2 677,26
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-6 967,20</b>	<b>-2 677,26</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>805 471,13</b>	<b>767 029,87</b>
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-837 101,54	-643 871,04
<b>Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-31 630,41</b>	<b>123 158,83</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	72 361,48	-31 091,27
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>40 731,07</b>	<b>92 067,56</b>

# 1 règles & méthodes comptables

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

Le FCP est valorisée en cours de clôture.

La devise de valorisation du FCP est l'Euro.

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

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

- Les actions

Elles sont valorisées au cours de clôture.

- Les obligations

Elles sont valorisées sur la base de moyennes de prix contribués.

- Les parts ou actions d'OPCVM

Elles 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 conditionnelle

Elles 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.

- 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.

## Méthode de comptabilisation

Les intérêts 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.

La commission de gestion est calculée hebdomadairement sur la base de l'actif net hors OPC gérés par la société de gestion.

Le cas échéant, les frais fixes sont provisionnés dans les comptes sur la base de la dernière facture connue ou du budget annoncé. En cas d'écart de provisions, un ajustement est opéré au paiement effectif des frais.

### Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

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

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

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

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

### Frais de 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 gestion peuvent s'ajouter :

- Les 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.
- Les éventuelles opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront toutes réalisées dans les conditions de marché (taux correspondant à la durée d'acquisition ou de cession des titres) et les revenus éventuels seront tous intégralement acquis au FCP.

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

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux, barème (TTC)
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	1,25% TTC Taux maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)
Commissions de mouvement  Société de gestion :  Dépositaire <sup>(1)</sup> :	Prélèvement sur chaque transaction	0,30% TTC maximum sur les actions rien sur les autres valeurs mobilières De 15 à 60 TTC
Commission de surperformance	Actif net	10% TTC de la surperformance au-delà de 12% annualisés. En cas de sousperformance, il y aura une reprise de provisions à hauteur des dotations. Ces frais sont ajustés à chaque calcul de la valeur liquidative et sont prélevés à la clôture de l'exercice du FCP.

(\*) Le FCP peut investir jusqu'à 20% de son actif net dans d'autres OPC.

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

La performance du fonds est calculée selon la méthode indiquée, c'est-à-dire par référence à un fonds indicé réalisant une performance annuelle de 12% et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

- Dès lors que la valeur liquidative du FCP progresse de plus de 12% annualisés, après imputation des frais de gestion fixes, une provision au taux de 10% TTC sera appliquée sur la performance au-delà de 12%.
- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative du FCP a progressé de plus de 12% au cours de l'exercice.
- La provision de frais de gestion variables est ajustée à l'occasion de chaque calcul de la valeur liquidative ; si, au cours d'un exercice, la performance du FCP redevient inférieure à 12%, ou dans le cas d'une moindre performance d'un calcul de valeur liquidative à l'autre, cette provision pour frais de gestion variables est réajustée par le biais d'une reprise de provisions à concurrence des dotations précédemment effectuées dans l'exercice ; les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.
- En cas de rachat, une quote-part de la provision pour frais de gestion variables sur l'encours constatée est, au prorata du nombre de parts rachetées, affectée définitivement à un compte de tiers spécifique. Cette quote-part de frais de gestion variables est acquise à la société de gestion.
- La valeur liquidative prise en référence pour le premier exercice social est la valeur liquidative d'origine.
- La valeur liquidative prise en référence pour les exercices suivants est celle de la clôture de l'exercice précédent.
- La commission de surperformance sera prélevée par la société de gestion la première fois lors de la première clôture, puis annuellement lors de chaque clôture d'exercice social.

Les frais de gestion sont directement imputés au compte de résultat du FCP lors du calcul de chaque valeur liquidative.

(1) Pour l'exercice de sa mission, le dépositaire agissant en sa qualité de conservateur de l'OPCVM pratique une tarification fixe ou forfaitaire par opération selon la nature des titres, des marchés et des instruments financiers traités.

Toute facturation supplémentaire payée à un intermédiaire est répercutée en totalité à l'OPCVM et est comptabilisée en frais de transaction en sus des commissions prélevées par le dépositaire.

Les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement éventuels de créances sont hors champ des blocs de frais évoqués ci-dessus.

**Devise de comptabilité**

La devise des actions est l'Euro ( ).

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

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

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

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

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

Néant.



armes

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

Néant.

**Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts**

**Résultat net**

Part D : distribution des revenus.

Part C : capitalisation des revenus.

**Plus-values réalisées nettes**

Part D, C : capitalisation

**Fréquence de distribution**

Part D : distribution annuelle

Part C : sans objet



# 2 évolution actif net

Devise	31.12.2019	31.12.2018
	EUR	EUR
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>43 081 462,84</b>	<b>44 052 491,30</b>
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	25 010,50	10 676 041,64
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-12 588 399,81	-384 120,76
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 506 665,95	5 352 045,70
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 505 755,36	-1 478 091,03
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-283 384,10	-306 588,69
Différences de change	-27,04	20,36
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	8 650 154,96	-14 953 494,51
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	424 878,33	-8 225 276,63
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-8 225 276,63	6 728 217,88
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-69 970,32	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-31 630,41	123 158,83
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>37 784 127,21</b>	<b>43 081 462,84</b>

# 3 compléments d'information

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

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

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

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

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
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
<b>Opérations de couverture</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
<b>Autres opérations</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	3 308 727,67
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	3 308 727,67	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

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

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

**3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature**

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

<b>Créances</b>			
Opérations de change à terme de devises :			-
Achats à terme de devises			-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises			-
Autres Créances :			-
-			-
-			-
-			-
-			-
-			-
Autres opérations			-
<b>Dettes</b>			<b>368 962,88</b>
Opérations de change à terme de devises :			
Ventes à terme de devises			-
Montant total négocié des Achats à terme de devises			-
Autres Dettes :			
Frais provisionnes			368 420,48
Debiteurs et créditeurs divers			542,40
-			-
-			-
-			-
Autres opérations			-

**3.6. Capitaux propres**

Catégorie de part émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
PART C / FR0013317625	-	-	5 000	4 397 100,00
PARTS DISTRIBUABLE / FR0000989022	25	25 010,50	8 285	8 191 299,81
Commission de souscription / rachat par catégorie de part :		Montant		Montant
PART C / FR0013317625		219,81		149,07
PARTS DISTRIBUABLE / FR0000989022		-		-
Rétrocessions par catégorie de part :		Montant		Montant
PART C / FR0013317625		219,81		149,07
PARTS DISTRIBUABLE / FR0000989022		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie de part :		Montant		Montant
PART C / FR0013317625		-		-
PARTS DISTRIBUABLE / FR0000989022		-		-

**3.7. Frais de gestion**

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie de part :	
PART C / FR0013317625	<b>1,26</b>
PARTS DISTRIBUABLE / FR0000989022	<b>1,25</b>

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice **Montant**

Catégorie de part :	
PART C / FR0013317625	<b>38 457,28</b>
PARTS DISTRIBUABLE / FR0000989022	<b>288 954,28</b>

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1 -

- Opc 2 -

- Opc 3 -

- Opc 4 -

**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 3 683 741,49

- 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	Catégorie de part	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-



	31.12.2019	31.12.2018
<b>Affectation du résultat</b>	EUR	EUR
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	70,58	410,07
Résultat	40 731,07	92 067,56
<b>Total</b>	<b>40 801,65</b>	<b>92 477,63</b>

PART C / FR0013317625	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	16 806,44
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>16 806,44</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

PARTS DISTRIBUABLE / FR0000989022	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	40 771,41	75 584,88
Report à nouveau de l'exercice	30,24	86,31
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>40 801,65</b>	<b>75 671,19</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	36 731	44 991
Distribution unitaire	1,11	1,68
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>	EUR	EUR
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	7 592 174,53
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-663 162,01	3 591 547,59
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-663 162,01</b>	<b>11 183 722,12</b>

PART C / FR0013317625	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-29,37	300 962,01
<b>Total</b>	<b>-29,37</b>	<b>300 962,01</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

PARTS DISTRIBUABLE / FR0000989022	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	3 290 191,83
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	393,75
Capitalisation	-663 132,64	-
<b>Total</b>	<b>-663 132,64</b>	<b>3 290 585,58</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	44 991,00
Distribution unitaire	-	73,13

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

Date de création du Fonds : 22 septembre 2002

Devise					
EUR	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
<b>Actif net</b>	<b>37 784 127,21</b>	43 081 462,84	44 052 491,30	36 535 163,57	59 390 980,35

PART C / FR0013317625	Devise de la part et de la valeur liquidative : -				
	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
<b>Nombre de parts en circulation</b>	<b>0</b>	5 000	40 413	39 350	64 192
<b>Valeur liquidative</b>	<b>0.00</b>	789,69	1 090,05	928,46	925,2
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>	-	-	16,70	16,70	13,39
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire*</b>	-	63,55	-2,49	-	67,72

\* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. 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 1<sup>er</sup> janvier 2013.

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

PARTS DISTRIBUABLE / FR0000989022	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
<b>Nombre de parts en circulation</b>	<b>36 731</b>	44 991	-	-	-
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1 028,67</b>	869,79	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	-	73,13	-	-	-
<b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>	<b>1.11</b>	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire*</b>	<b>-18,05</b>	-	-	-	-

\* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. 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 1<sup>er</sup> janvier 2013.

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

# 4 inventaire au 31.12.2019

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
FR0000120404	ACCOR SA	PROPRE	23 322,00	973 693,50	EUR	2,58
FR0000051732	ATOS SE	PROPRE	11 187,00	831 417,84	EUR	2,20
BE0003790079	BARCO	PROPRE	2 000,00	438 000,00	EUR	1,16
FR0006174348	BUREAU VERITAS	PROPRE	15 963,00	371 299,38	EUR	0,98
DE0005419105	CANCOM	PROPRE	16 000,00	841 600,00	EUR	2,23
FR0000125338	CAP GEMINI SE	PROPRE	4 000,00	435 600,00	EUR	1,15
IT0005010423	CERVED GROUP SPA AZ NOMINATIVA	PROPRE	149 000,00	1 295 555,00	EUR	3,43
BE0003883031	COMPAGNIE D ENTREPRISES CFE SA	PROPRE	10 093,00	982 048,90	EUR	2,60
DE0005470306	CTS EVENTIM AKT	PROPRE	6 500,00	364 325,00	EUR	0,96
IT0003115950	DE LONGHI	PROPRE	44 700,00	842 595,00	EUR	2,23
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA NOM	PROPRE	58 500,00	959 985,00	EUR	2,54
FR0012435121	ELIS SA	PROPRE	42 317,00	782 864,50	EUR	2,07
IT0003132476	ENI SPA	PROPRE	68 300,00	945 681,80	EUR	2,50
FR0012789949	EUROPCAR MOBILITY GROUP SA	PROPRE	133 300,00	577 722,20	EUR	1,53
ES0118900010	FERROVIAL SA	PROPRE	27 368,00	738 114,96	EUR	1,95
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG	PROPRE	19 330,00	836 215,80	EUR	2,21
FR0004035913	ILIAD	PROPRE	10 600,00	1 224 830,00	EUR	3,24
ES0118594417	INDRA SISTEMAS SA	PROPRE	63 400,00	645 412,00	EUR	1,71
FR0000065484	LECTRA	PROPRE	25 250,00	564 337,50	EUR	1,49
IT0004931058	MAIRE TECNIMONT SPA	PROPRE	352 000,00	870 848,00	EUR	2,30
FR0013153541	MAISON DU MONDE	PROPRE	64 500,00	836 565,00	EUR	2,21
ES0176252718	MELIA HOTEL INTL	PROPRE	103 465,00	813 234,90	EUR	2,15
FR0000039620	MERSEN	PROPRE	26 000,00	887 900,00	EUR	2,35
FR0011675362	NEOEN SPA	PROPRE	23 913,00	738 911,70	EUR	1,96
PTZON0AM0006	NOS SGPS SA	PROPRE	243 000,00	1 166 400,00	EUR	3,09

## EQUI CONVICTION EURO

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
IT0003073266	PIAGGIO & C	PROPRE	252 000,00	692 496,00	EUR	1,83
NL0013654783	PROSUS N V	PROPRE	12 300,00	818 319,00	EUR	2,17
FR0013269123	RUBIS SCA	PROPRE	19 315,00	1 057 496,25	EUR	2,80
FR0000121709	SEB	PROPRE	5 800,00	767 920,00	EUR	2,03
FR0013214145	SMCP SAS	PROPRE	72 000,00	680 400,00	EUR	1,80
DE000A2GS401	SOFTWARE AG	PROPRE	14 800,00	460 280,00	EUR	1,22
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	9 800,00	918 260,00	EUR	2,43
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	PROPRE	34 000,00	814 980,00	EUR	2,16
DE0007446007	TAKKT AG	PROPRE	61 000,00	767 380,00	EUR	2,03
FR0000121329	THALES SA	PROPRE	8 000,00	740 160,00	EUR	1,96
FR0000120271	TOTAL	PROPRE	12 857,00	632 564,40	EUR	1,67
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	PROPRE	19 200,00	1 182 336,00	EUR	3,13
FR0013447729	VERALLIA SASU	PROPRE	14 000,00	423 640,00	EUR	1,12
DE000A1ML7J1	VONOVIA SE NAMEN AKT REIT	PROPRE	17 000,00	816 000,00	EUR	2,16
FR0011981968	WORLDLINE	PROPRE	6 702,00	423 231,30	EUR	1,12
<b>Total Action</b>				<b>31 160 620,93</b>		<b>82,47</b>
<b>O.P.C.V.M.</b>						
FR0000289886	EQUI TRESORERIE PLUS SICAV EUR	PROPRE	600,00	791 244,00	EUR	2,09
FR0011540574	EQUI-ACTIONS SUISSE PART I	PROPRE	171,00	2 892 497,49	EUR	7,66
<b>Total O.P.C.V.M.</b>				<b>3 683 741,49</b>		<b>9,75</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>34 844 362,42</b>		<b>92,22</b>
<b>Liquidités</b>						
<b>AUTRES</b>						
	PROV COM MVTS EUR	PROPRE	0,00	-542,40	EUR	-0,00
<b>Total AUTRES</b>				<b>-542,40</b>		<b>-0,00</b>
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	0,00	3 308 727,67	EUR	8,76
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>3 308 727,67</b>		<b>8,76</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-41 008,92	EUR	-0,11
	PRCOMVARIABLE	PROPRE	0,00	-229 548,04	EUR	-0,61
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	0,00	-38 457,28	EUR	-0,10

## EQUI CONVICTION EURO

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	0,00	-59 406,24	EUR	-0,16
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-368 420,48</b>		<b>-0,98</b>
<b>Total Liquidites</b>				<b>2 939 764,79</b>		<b>7,78</b>
<b>Total EQUI CONVICTION EURO</b>				<b>37 784 127,21</b>		<b>100,00</b>