

# EQUI OPPORTUNITE

**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>7</b>
<b>rapport du commissaire aux comptes.....</b>	<b>12</b>
<b>comptes annuels .....</b>	<b>16</b>
bilan .....	17
actif .....	17
passif .....	18
hors-bilan.....	19
compte de résultat.....	20
annexes .....	21
règles & méthodes comptables .....	21
évolution actif net .....	23
compléments d'information .....	24
<b>inventaire.....</b>	<b>35</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 - 92066 Paris La Défense Cedex. Représenté par Madame Isabelle GOALEC
<b>Commercialisateur</b>	EQUIGEST

# Informations concernant les placements et la gestion

## **Classification**

Néant.

## **Modalités de détermination et d'affectation des revenus**

Résultat net : Le FCP capitalise et/ou distribue son résultat net.

Plus-values nettes réalisées : Le FCP capitalise ses plus-values nettes réalisées.

## **Objectif de gestion**

Le FCP a pour objectif d'offrir une gestion diversifiée, à dominante actions, en limitant l'exposition au risque actions en période de baisse des marchés actions.

## **Indicateur de référence**

Le FCP n'a pas pour objectif de reproduire la performance d'un indice. La performance du FCP sera déconnectée de tout indice en raison du caractère discrétionnaire de sa gestion. Aucun indice existant ne reflète exactement l'objectif de la gestion mise en œuvre.

Toutefois, un indicateur composite représentant 10 % du SP500, 10% du Nikkeï, 10% de l'Euro Stoxx 50, 30% du Merrill Lynch EMU Direct Government Index et enfin, 40% du Cac 40 pourra servir d'indicateur à posteriori de la performance.

L'indice Merrill Lynch EMU Direct Government Index (code Bloomberg ER00) est représentatif du marché des obligations d'état de la zone euro.

Les indices Cac 40, Euro Stoxx 50, SP 500, Nikkeï, sont représentatifs de la performance des marchés actions, respectivement, français, européens, américains et japonais. Tous ces indices s'entendent hors dividendes réinvestis

## **Stratégie d'investissement**

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

En vue de réaliser son objectif de gestion, le FCP Equi-Opportunité est principalement exposé en sociétés cotées sur un marché réglementé, françaises et étrangères (essentiellement pays de l'OCDE), de tout secteur économique et de toute taille de capitalisation.

La stratégie mise en œuvre consiste en un processus de sélection discrétionnaire des titres en portefeuille. Partant d'une analyse macro-économique, le gérant construit son allocation d'actifs par marché (actions, taux) et par zone géographique, afin de maximiser la performance du fonds.

Si ses anticipations sont favorables sur l'évolution des marchés d'actions, le gérant pourra s'exposer jusqu'à 110% de l'actif du fonds sur ces marchés, toutes zones géographiques, tous secteurs, et toutes capitalisations boursières confondues.

Il est entendu que l'exposition au risque de marché actions évoluera entre 30 et 110%.

Le cas échéant, le fonds pourra être investi sur les marchés d'actions des pays émergents, à titre accessoire (20% maximum), si le gérant anticipe une évaluation favorable de ces zones géographiques (Asie, Inde, Amérique Latine, Europe de l'Est et pays de l'ex-URSS).

A contrario, dans l'hypothèse où le gérant anticipe une évaluation défavorable des marchés d'actions, il mettra en œuvre une gestion défensive du fonds, et pourra investir jusqu'à 70% de l'actif net en titres de créances (obligations, titres de créances négociables et assimilés). Il s'agira de titres émis par des organismes non gouvernementaux (dette privée) notés ou non notés et de titres émis par les Etats membres de l'OCDE.

Le fonds pourra intervenir sur les instruments dérivés de manière à :

- couvrir les risques liés aux marchés actions
- concernant le risque de change, le gérant pourra couvrir ses positions par des opérations d'achat ou vente à terme de devises.

Le FCP est géré dans une fourchette de sensibilité au taux d'intérêt de 0 à 10.

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

La gestion de la trésorerie pourra également être faite par l'utilisation d'actions ou parts d'OPCVM de droit français ou européens conformes à la directive.

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

#### Actions

Le FCP investira en actions émises sur les marchés boursiers internationaux, sans répartition prédéterminée par zone géographique, jusqu'à hauteur de 110% de son actif net.

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

Le FCP pourra détenir des obligations émises sur les marchés de taux de l'OCDE par un Etat (dette publique) ou par des organismes non gouvernementaux (dette privée) jusqu'à hauteur de 70% de son actif net, sans répartition prédéterminée entre dette publique et dette privée. Les obligations pourront être à taux fixe, à taux variable, indexées, convertibles.

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

Le FCP peut investir jusqu'à 50% en parts ou actions d'OPC suivants, dont OPCVM ou FIA gérés par Equigest :

- OPCVM européens dont français Jusqu'à 30% en cumul de l'actif net :
- FIA de droit français ou de FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE répondant aux 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.
- Fonds d'investissement de droit étranger répondant aux 4 critères définis par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.

### **Instruments dérivés**

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

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

### **Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion**

Le FCP pourra intervenir sur des futures et options négociés sur des marchés réglementés pour couvrir et/ou exposer le portefeuille aux risques actions, taux, change ou indice. L'utilisation de ces instruments visera notamment à augmenter l'exposition aux actions du FCP ou à couvrir partiellement le portefeuille.

Compte tenu de l'utilisation des produits dérivés exposée ci-dessus, ces derniers pourront donc faire partie intégrante de la stratégie d'investissement.

Les instruments dérivés pourront, également, servir à effectuer des ajustements dans le portefeuille en cas de mouvements de souscription/rachat importants.

### **Titres intégrant des dérivés**

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

### **Dépôts**

Le FCP n'effectuera pas de dépôts.

### **Emprunts d'espèces**

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

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

Le FCP n'effectuera pas d'opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres.

### **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.

Le profil de risque du FCP est adapté à un horizon d'investissement supérieur à 5 ans.

### **Risque lié à la 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 lié au marché actions**

La baisse des marchés actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du FCP baissera.

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

Sur ces marchés, le volume des titres échangés est réduit.

Les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations.

La valeur liquidative du FCP peut donc baisser plus fortement.

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

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

### **Risque de taux**

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est de 0 à 10. La partie du portefeuille investie dans des instruments de taux pourra être impactée par des mouvements de hausse des taux d'intérêt. En effet, lorsque les taux d'intérêt à long terme montent, le cours des obligations baisse. Ces mouvements se répercuteront sur la partie du FCP investie en obligations et pourront entraîner une baisse de la valeur liquidative.

### **Risque de crédit**

il représente le risque éventuel de dégradation de la signature ou de défaillance de l'émetteur qui pourra entraîner une baisse du cours du titre et donc de la valeur liquidative du FCP. Par ailleurs, l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que l'investissement en titres de notation faible ou inexistante entraîne un risque de crédit accru.

### **Risque de change**

le portefeuille pouvant être investi dans des instruments financiers libellés dans des devises autres que l'euro, il est exposé aux variations des taux de change. Par exemple, si la valeur d'une devise diminue par rapport à l'euro, la valeur des instruments financiers libellés dans cette devise qui rentrent dans la composition du portefeuille baisse, et la valeur de la part de l'OPCVM s'en trouve diminué.

### **Risque d'investissement sur les marchés émergents**

le fonds pouvant investir jusqu'à 20% de son actif en actions de pays émergents, l'attention des investisseurs est appelée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés ci-dessus peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. Les mouvements de baisse sur ces marchés peuvent donc entraîner une baisse de la valeur liquidative plus rapide et plus forte.

### **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.

### **Garantie ou protection**

Néant.

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

#### **Part Equi-Opportunité**

Tous souscripteurs

#### **Part Equi-Opportunité I**

Tous souscripteurs, plus particulièrement destiné aux investisseurs institutionnels.

Tous souscripteurs souhaitant investir dans un fonds diversifié, à dominante action, et acceptant de s'exposer aux risques correspondants.

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.

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

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 du FCP est disponible dans les locaux du dépositaire et de la société de gestion, sur internet (le site [www.equigest.fr](http://www.equigest.fr) notamment).*
- *Le prospectus 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. Tél : 01.43.12.61.03.*
- *Date d'agrément par l'AMF : 9 août 2001.*
- *Date de création du Fonds : 7 septembre 2001.*

# 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.

Finalement, 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

Sur l'exercice 2019, la gestion a conservé un biais positif sur les actions européennes avec une exposition aux alentours de (82,7% en direct et 4,1% via le fonds Equi-Actions Suisse).

Une partie du portefeuille a été investie sur des obligations en direct (~2%) et des obligations convertibles (3,8%) via le fonds Equi-convertible. Environ 7% de l'actif net a été conservé en cash dans l'attente d'opportunités d'investissement.

Au 31/12/19, le portefeuille est constitué de 41 lignes. Sur l'année nous avons :

- Totalemment soldé des titres: Continental, Ingenico ;
- Réduit des titres en prenant des profits partiel : L'Oréal, LVMH, Beiersdorf, AXA, CapGemini, Air Liquide, Michelin, Peugeot, Total, Dassault Systemes, Bollere, Wirecard ;
- Renforcé certains titres : Mediawan, Alteaarea Cogedim, Alstom, Orpea, Thales;
- Acheté de nouveaux titres : Rubis, Worldline, Seb.

Sur la période la performance a été tirée vers le haut par LVMH (+2,81%), Dassault Systèmes (+1,94%), Air Liquide (+1,54%) et L'Oréal (1,51%).

Par contre, les valeurs EDF (-0,59%), Wirecard (-0,40%) et Thales (-0,15%) ont impacté négativement la performance.

Pour la période à venir, nous sommes confiants que les valeurs en portefeuille apporteront de la performance dans un contexte macroéconomique en stabilisation malgré des tensions économiques et géopolitiques persistantes.

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

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

#### Performances

Sur la période en revue, la variation de la valeur liquidative s'est établie à 19,95% à comparer à une augmentation de 20,39% pour l'indice composite (40% CAC 40, 10% SP500, 10% DJ €Stoxx 50, 10% Nikkei, 30% Indice Obligataire).

Les performances passées ne préjugent pas les performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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

Titres	Acquisitions	Cessions
EQUI-TRESORERIE PLUS		-136 040,75 €
CONTINENTAL		-99 580,30 €
WIRECARD		-86 130,81 €
LVMH		-77 729,37 €
INGENICO		-77 428,19 €
SEB	59 028,59 €	
WORLDLINE	56 215,08 €	
DASSAULT SYSTEMES		-52 848,85 €
RUBIS	50 906,51 €	
L'OREAL		-46 927,19 €

## Classement

Equigest ne possède pas l'abonnement permettant d'indiquer dans ce document le classement du FCP dans sa catégorie Morningstar.

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

	3 ans	5 ans
Rendement Total	5	5
Rendement Cohérent	5	5
Préservation	1	1
Frais	1	1

5 4 3 2 1
Plus élevé
2 1
Plus bas

## Droits de vote

Au cours de l'année et dans la mesure du possible, le Fonds, par l'intermédiaire de son gérant a participé aux décisions des assemblées générales dans lesquelles il a investi.

## Commissions de mouvement

Le total des frais de négociation s'est élevé à 7 362,62 euros TTC pour un encours moyen de 5 316 845 euros. Il correspond à la somme des commissions de mouvement (4 523,82€ 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 (2 838,80€TTC).

Au 31/12/2019, le taux de rotation du portefeuille était de -17,71%.

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

## Sélection et évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires retenus pour l'exécution des ordres de bourse sont choisis par les gérants de manière objective et documentée, et approuvés collégialement par l'ensemble de la gestion et de la direction ; cette sélection est faite sous le contrôle du Comité d'Audit.

Ils sont notés selon différents critères (tarification, back-office, analyse, relation, exécution, relation avec le dépositaire, capacité à donner des prix en bloc).

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-Opportunité ne prend pas en compte simultanément et de façon systématique les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG).

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

## Calcul du risque global

Non applicable.

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

Non applicable.

## Instruments financiers dérivés

Néant.

### Rémunération

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 2019 :

Sur l'exercice 2019, 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 2019) s'est élevé à 1 739 590 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Equigest sur l'exercice : 1 367 663 euros, soit 79% du total des rémunérations l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables versées par Equigest sur l'exercice : 367 971 euros, 21% du total des rémunérations versées par Equigest.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables non différées) versées sur l'exercice, 1 113 000 euros concernaient les «cadres dirigeants et cadres supérieurs», 421 210 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>5 562 560,80</b>	<b>5 162 239,61</b>
• <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 706 140,08	4 193 195,76
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	101 510,57	101 755,05
Non négoiciées 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	754 910,15	867 288,80
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>2 881,28</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	-	2 881,28
<b>Comptes financiers</b>	<b>158 301,05</b>	<b>27 273,82</b>
Liquidités	158 301,05	27 273,82
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>5 720 861,85</b>	<b>5 192 394,71</b>

# BILAN passif

	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Capitaux propres</b>		
• Capital	5 543 374,68	5 157 397,49
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	166 223,79	44 191,20
• Résultat de l'exercice	-442,16	-18 994,76
<b>Total des capitaux propres</b> <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	<b>5 709 156,31</b>	<b>5 182 593,93</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>11 705,54</b>	<b>9 800,78</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	11 705,54	9 800,78
<b>Comptes financiers</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>Total du passif</b>	<b>5 720 861,85</b>	<b>5 192 394,71</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	20,02	8,97
• Produits sur actions et valeurs assimilées	119 628,17	104 102,34
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 374,52	1 806,51
• 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>121 022,71</b>	<b>105 917,82</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-337,63	-691,66
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-337,63</b>	<b>-691,66</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>120 685,08</b>	<b>105 226,16</b>
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-122 469,66	-124 173,82
<b>Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-1 784,58</b>	<b>-18 947,66</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 342,42	-47,10
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>-442,16</b>	<b>-18 994,76</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. EQUIGEST reste responsable de la bonne valorisation des instruments financiers.

Le FCP est valorisée en cours de clôture.

La devise de valorisation de l'OPCVM 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 et obligations

Elles sont valorisées au cours de clôture.

- Les parts ou actions d'OPC

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 conditionnelles

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 couru.

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

## Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

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

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

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

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux, barème (TTC)
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Part Equi-Opportunité: 2,3920% TTC maximum  Part Equi-Opportunité I : 1,20% TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	2,50% TTC maximum
Commissions de mouvement  Société de gestion :  Dépositaire <sup>(1)</sup> :	Prélèvement sur chaque transaction	0,5980% TTC maximum sur valeurs mobilières françaises et étrangères  De 0 à 100 € TTC
Commission de surperformance	Actif net	Néant

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.

Toute rétrocession éventuelle des frais de gestion des OPC sous-jacents est acquise au FCP.

#### **Procédure de choix des intermédiaires**

Les intermédiaires financiers sont sélectionnés par la société de gestion dans le respect des principes de " best execution", ils sont choisis par les gérants de manière objective et documentée et approuvés collégialement par l'ensemble de la gestion et de la direction. Cette sélection est faite sous le contrôle du comité d'audit de la société.

Les intermédiaires font l'objet d'une grille d'évaluation spécifique

#### **Devise de comptabilité**

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

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

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

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

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

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

Néant.

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

Néant.

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

**Résultat net** : Le FCP capitalise et/ou distribue son résultat net.

**Plus-values nettes réalisées** : Le FCP capitalise ses plus-values nettes réalisées.



# 2 évolution actif net

	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>5 182 593,93</b>	<b>5 137 490,38</b>
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	712 830,23	842 086,33
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-1 132 738,34	-208 387,17
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	229 298,74	158 260,09
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-56 057,04	-91 812,22
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-7 362,62	-9 443,22
Différences de change	15 553,13	21 418,16
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	766 822,86	-648 070,76
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 226 393,61</i>	<i>459 570,75</i>
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>459 570,75</i>	<i>1 107 641,51</i>
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 784,58	-18 947,66
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>5 709 156,31</b>	<b>5 182 593,93</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	101 510,57	-
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	101 510,57	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	158 301,05
<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	-	101 510,57	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	158 301,05	-	-	-	-
<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	CHF	USD	-	Autres devises
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	385 311,66	67 064,98	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	958,17	1 882,00	-	-
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>11 705,54</b>
Opérations de change à terme de devises :			
Ventes à terme de devises			-
Montant total négocié des Achats à terme de devises			-
Autres Dettes :			
Frais provisionnés			11 666,54
Débiteurs et créiteurs divers			39,00
-			-
-			-
-			-
Autres opérations			-

**3.6. Capitaux propres**

Catégorie de part émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
PARTS DISTRIBUABLE / FR0000977894	6 182	712 830,23	3 726,991	417 564,36
PARTS I / FR0013345659	-	-	7 357	715 173,98
Commission de souscription / rachat par catégorie de part :		Montant		Montant
PARTS DISTRIBUABLE / FR0000977894		1 296,75		3 295,66
PARTS I / FR0013345659		-		-
Rétrocessions par catégorie de part :		Montant		Montant
PARTS DISTRIBUABLE / FR0000977894		1 296,75		3 295,66
PARTS I / FR0013345659		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie de part :		Montant		Montant
PARTS DISTRIBUABLE / FR0000977894		-		-
PARTS I / FR0013345659		-		-

**3.7. Frais de gestion**

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

Catégorie de part :	
---------------------	--

PARTS DISTRIBUABLE / FR0000977894	2,35
-----------------------------------	------

PARTS I / FR0013345659	0,95
------------------------	------

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

Catégorie de part :	
---------------------	--

PARTS DISTRIBUABLE / FR0000977894	-
-----------------------------------	---

PARTS I / FR0013345659	-
------------------------	---

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 754 910,15

- 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	-	-
Résultat	-442,16	-18 994,76
<b>Total</b>	<b>-442,16</b>	<b>-18 994,76</b>

PARTS DISTRIBUABLE / FR0000977894	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-442,16	-17 818,00
<b>Total</b>	<b>-442,16</b>	<b>-17 818,00</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>	-	-

PARTS I / FR0013345659	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-1 176,76
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-1 176,76</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>	-	-

**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	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	166 223,79	44 191,20
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>166 223,79</b>	<b>44 191,20</b>

PARTS DISTRIBUABLE / FR0000977894	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	165 831,75	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	432,47	-
Capitalisation	-	48 536,70
<b>Total</b>	<b>166 264,22</b>	<b>48 536,70</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	47 790,13	-
Distribution unitaire	-	-

PARTS I / FR0013345659	31.12.2019	31.12.2018
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-40,43	-4 345,50
<b>Total</b>	<b>-40,43</b>	<b>-4 345,50</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

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

Date de création du Fonds : 7 septembre 2001.

Devise					
EUR	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
<b>Actif net</b>	<b>5 709 156,31</b>	5 182 593,93	5 137 490,38	5 805 494,27	7 525 466,79

PARTS DISTRIBUABLE / FR0000977894		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>47 790,13</b>	45 335,121	46 244,629	58 103,634	77 837,615
<b>Valeur liquidative</b>	<b>119,46</b>	100,04	111,09	99,91	96,68
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire*</b>	<b>-0,00</b>	0,67	6,06	1,37	2,51

\* 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 I / FR0013345659		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>	7 357	-	-	-
<b>Valeur liquidative</b>	<b>0.00</b>	87,93	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire*</b>	-	-0,75	-	-	-

\* 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>						
FR0000120073	AIR LIQUIDE	PROPRE	2 370,00	299 094,00	EUR	5,24
FR0000053027	AKWEL SA	PROPRE	1 079,00	21 795,80	EUR	0,38
US0162551016	ALIGN TECHNOLOGY	PROPRE	270,00	67 064,98	USD	1,17
FR0010220475	ALSTOM	PROPRE	3 893,00	164 401,39	EUR	2,88
FR0000033219	ALTAREA REIT	PROPRE	330,00	66 825,00	EUR	1,17
BE0974293251	ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	PROPRE	700,00	50 897,00	EUR	0,89
FR0000051732	ATOS SE	PROPRE	1 043,00	77 515,76	EUR	1,36
FR0000120628	AXA	PROPRE	5 500,00	138 105,00	EUR	2,42
CH0009002962	BARRY CALLEBAUT N	PROPRE	55,00	108 337,94	CHF	1,90
DE0005200000	BEIERSDORF	PROPRE	1 720,00	183 438,00	EUR	3,21
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	1 500,00	79 245,00	EUR	1,39
FR0000039299	BOLLORE SA	PROPRE	36 704,00	142 778,56	EUR	2,50
FR0000120503	BOUYGUES	PROPRE	3 500,00	132 580,00	EUR	2,32
FR0000125338	CAP GEMINI SE	PROPRE	1 400,00	152 460,00	EUR	2,67
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	PROPRE	800,00	56 060,44	CHF	0,98
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	PROPRE	8 616,00	111 361,80	EUR	1,95
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	PROPRE	1 961,00	287 384,55	EUR	5,03
CH0023405456	DUFREY AG REG	PROPRE	764,00	67 587,32	CHF	1,18
FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE SA	PROPRE	7 951,00	78 937,53	EUR	1,38
FR0004024222	INTER PARFUMS	PROPRE	1 613,00	59 681,00	EUR	1,05
FR0000120321	L'OREAL SA	PROPRE	1 000,00	264 000,00	EUR	4,62
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	750,00	310 650,00	EUR	5,44
FR0013247137	MEDIAWAN SA	PROPRE	5 100,00	53 244,00	EUR	0,93
FR0000121261	MICHELIN (CGDE)-SA	PROPRE	1 570,00	171 287,00	EUR	3,00
FR0000133308	ORANGE	PROPRE	15 000,00	196 800,00	EUR	3,45

## EQUI OPPORTUNITE

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000184798	ORPEA	PROPRE	1 020,00	116 586,00	EUR	2,04
FR0000121501	PEUGEOT SA	PROPRE	6 800,00	144 840,00	EUR	2,54
CH0012032048	ROCHE HOLDING LTD	PROPRE	530,00	153 325,96	CHF	2,69
FR0013269123	RUBIS SCA	PROPRE	1 059,00	57 980,25	EUR	1,02
FR0000120578	SANOFI	PROPRE	1 500,00	134 430,00	EUR	2,35
FR0000121709	SEB	PROPRE	420,00	55 608,00	EUR	0,97
GB00BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	PROPRE	5 400,00	102 114,00	EUR	1,79
FR0000121329	THALES SA	PROPRE	1 290,00	119 350,80	EUR	2,09
FR0000120271	TOTAL	PROPRE	4 100,00	201 720,00	EUR	3,53
FR0000125486	VINCI SA	PROPRE	1 430,00	141 570,00	EUR	2,48
DE0007472060	WIRECARD	PROPRE	676,00	72 670,00	EUR	1,27
FR0011981968	WORLDLINE	PROPRE	1 020,00	64 413,00	EUR	1,13
<b>Total Action</b>				<b>4 706 140,08</b>		<b>82,43</b>
<b>Obligation</b>						
FR0013053055	RCI BANQUE SA 1.375% 17/11/2020	PROPRE	100 000,00	101 510,57	EUR	1,78
<b>Total Obligation</b>				<b>101 510,57</b>		<b>1,78</b>
<b>O.P.C.V.M.</b>						
FR0000289886	EQUI TRESORERIE PLUS SICAV EUR	PROPRE	240,00	316 497,60	EUR	5,54
FR0011540566	EQUI-ACTION SUISSE PARTS R	PROPRE	145,00	234 167,75	EUR	4,10
FR0000289860	EQUI-CONVERTIBLES	PROPRE	120,00	204 244,80	EUR	3,58
<b>Total O.P.C.V.M.</b>				<b>754 910,15</b>		<b>13,22</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>5 562 560,80</b>		<b>97,43</b>
<b>Liquidités</b>						
<b>AUTRES</b>						
	PROV COM MVTS EUR	PROPRE	-39,00	-39,00	EUR	-0,00
<b>Total AUTRES</b>				<b>-39,00</b>		<b>-0,00</b>
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	BANQUE CHF SGP	PROPRE	1 040,00	958,17	CHF	0,02
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	155 460,88	155 460,88	EUR	2,72
	BANQUE USD SGP	PROPRE	2 114,24	1 882,00	USD	0,03
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>158 301,05</b>		<b>2,77</b>

## EQUI OPPORTUNITE

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<b><i>FRAIS DE GESTION</i></b>						
	PRCOMGESTADM	PROPRE	-11 666,54	-11 666,54	EUR	-0,20
<b><i>Total FRAIS DE GESTION</i></b>				<b><i>-11 666,54</i></b>		<b><i>-0,20</i></b>
<b><i>Total Liquidites</i></b>				<b><i>146 595,51</i></b>		<b><i>2,57</i></b>
<b>Total EQUI OPPORTUNITE</b>				<b>5 709 156,31</b>		<b>100,00</b>