



PREVAAL FINANCE

# FCP PREVAAL CONVERTIBLES EUROPE

**rapport  
annuel**

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

EXERCICE CLOS LE : 30.12.2016

# ■ sommaire

<b>informations concernant les placements et la gestion</b> .....	<b>3</b>
<b>rapport d'activité</b> .....	<b>8</b>
<b>rapport du commissaire aux comptes</b> .....	<b>10</b>
<b>comptes annuels</b> .....	<b>12</b>
<i>bilan</i> .....	13
<i>actif</i> .....	13
<i>passif</i> .....	14
<i>hors-bilan</i> .....	15
<i>compte de résultat</i> .....	16
<i>annexes</i> .....	17
<i>règles &amp; méthodes comptables</i> .....	17
<i>évolution actif net</i> .....	20
<i>compléments d'information</i> .....	21
<b>inventaire</b> .....	<b>31</b>

<b>Commercialisateur</b>	PREVAAL FINANCE
<b>Société de gestion</b>	PREVAAL FINANCE 18 avenue d'Alsace 92400 Courbevoie.
<b>Dépositaire et conservateur</b>	SOCIETE GENERALE Siège social : 29 boulevard Haussmann – 75009 Paris Adresse postale de la fonction Dépositaire : 75886 Paris Cedex 18
<b>Commissaire aux comptes</b>	PWC SELLAM 2, rue Albert de Vatimesnil - 92532 LEVALLOIS PERRET CEDEX

# Informations concernant les placements et la gestion

## Classification

Diversifié.

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

Pour les deux types de parts, la société de gestion décidera chaque année de la répartition des sommes distribuables.

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est la recherche d'une performance nette de frais supérieure à son indice de référence Exane Europe Convertible Bond Index, coupons réinvestis, sur une durée de placement recommandée de 3 ans.

## Indicateur de référence

Indice Exane Europe Convertible Bond Index (ECI Europe).

L'indice Exane Europe Convertible Bond Index est un indice représentatif de la composition et de la liquidité du marché des obligations convertibles sur les pays européens. Il est constitué d'obligations convertibles européennes, principalement libellées en euro, et est pondéré par les capitalisations pour le rendre comparable à une valorisation d'un portefeuille d'obligations convertibles.

L'indice est calculé coupons réinvestis et calculé sur des cours de clôture. L'indice est publié quotidiennement sur Bloomberg.

La gestion du FCP ne suivant pas une gestion indicielle, la référence à un indice ne constitue qu'un élément de comparaison a posteriori et la performance du Fonds pourra s'écarter de cet indice de référence tant à la hausse qu'à la baisse.

## Stratégie d'investissement

### Stratégies utilisées

La stratégie d'investissement s'articule autour de deux étapes afin d'atteindre l'objectif de gestion :

- une étape de sélection de titres (notamment d'obligations convertibles) à partir d'une analyse de leurs caractéristiques financières. Le choix des titres prend notamment en considération l'analyse de la qualité de crédit de l'émetteur, l'analyse fondamentale de l'action sous-jacente et de son secteur d'activité, ainsi que l'analyse de la composante volatilité du titre ;
- une étape de construction du portefeuille, qui consiste à fixer les pondérations des titres dans le portefeuille et à contrôler que la stratégie d'investissement mise en œuvre est conforme aux scénarii d'évolutions des marchés financiers établis par le Comité d'Investissement de PREVAAL FINANCE.

Les investissements sur le marché des obligations convertibles privilégient les titres à forte convexité. La recherche de ce profil de risque peut être également réalisée par le biais d'investissement en options.

Des achats d'obligations pourront être réalisés si le marché des convertibles est peu alimenté par le marché primaire ou ne répond pas aux critères d'investissements arrêtés par le comité d'investissement de PREVAAL FINANCE : achat d'obligations de dette souveraine ou privée.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle le FCP est géré est comprise entre -3 et 10.

### Processus de sélection des OPCVM et FIA sous-jacents

Le FCP peut être investi à 10% en parts ou actions d'autres OPCVM et/ou FIA.

Le choix des OPCVM et FIA sous-jacents fait l'objet d'un processus de sélection propre à la société de gestion.

La sélection de ces OPCVM et FIA est effectuée sur la base d'une analyse quantitative, centrée sur la sensibilité des performances aux facteurs de marché et d'une analyse qualitative, illustrée par des entretiens systématiques ou des rencontres avec les gérants de fonds afin d'apprécier leur valeur ajoutée dans la sélection de valeurs et leur philosophie de gestion

L'exposition sectorielle du FCP peut être matérialisée par des investissements en UCITS ETF. Stratégie d'utilisation des dérivés  
Les gérants utiliseront les futures principalement en couverture des actifs et de façon ponctuelle en exposition. Les interventions sur ces marchés se feront soit pour ajuster les ratios des portefeuilles qui peuvent varier en fonction des souscriptions et rachat, soit pour couvrir la volatilité des marchés, soit pour couvrir le Bêta du marché en conservant les actifs, soit pour réconcilier les niveaux cibles déterminés par l'analyse macro-économique et les niveaux cibles résultant du portefeuille construit par la sélection financière fondamentale.

Les gérants utiliseront des options vanilles simples et listées pour construire une stratégie d'investissement convexe sur les émetteurs ne disposant pas de convertibles liquide ou répondant aux critères d'investissements arrêtés par le comité d'investissement de PREVAAL FINANCE.

### **Actifs (hors dérivés)**

#### **a) Actions**

Le FCP est exposé au risque action à 100% maximum de l'actif net.

Il intervient principalement sur les marchés européens incluant Suisse et Norvège, mais également, dans la limite de 20% de l'actif net, sur les marchés de l'OCDE (notamment Etats-Unis et Japon) hors Europe, incluant Suisse et Norvège, et dans la limite de 10% de l'actif net sur les pays émergents.

Le fonds peut être exposé sur tous secteurs, à des valeurs de petites, moyennes et grandes capitalisations avec toutefois un maximum de 20% de l'actif net en valeurs de petites capitalisations.

L'utilisation de ces actions est liée aux conversions d'obligations convertibles et/ou à leur rappel anticipé mais peut également répondre à un souhait d'exposition aux marchés actions conformément aux choix du comité d'investissement de la société de gestion.

#### **b) Titres de créances et instruments du marché monétaire**

Le degré d'exposition en titres de créances et instruments du marché monétaire peut varier de 0% à 100 % de l'actif net du fonds.

Il s'agit :

- d'une part, de titres de créance comportant une exposition aux actions européennes (obligations convertibles non synthétiques et obligations échangeables en action), et de manière accessoire (dans la limite de 10%) de bons de souscription et warrants. Ces titres ne présenteront pas de limite de notation et pourront comprendre des investissements en titres dits spéculatifs. Ils seront sélectionnés principalement en Europe, incluant Suisse et Norvège mais également, dans la limite de 20% maximum de l'actif net sur les marchés de l'OCDE (notamment Etats-Unis et Japon) hors zone Europe, incluant Suisse et Norvège, et dans la limite de 10% de l'actif net sur les pays émergents.
- d'autre part, d'obligations et autres titres de créances français et internationaux, négociés sur la même zone géographique que précédemment en excluant toutefois les pays émergents. La répartition dette privée/ dette publique n'est pas limitée et peut évoluer dans le temps.

Ces titres auront principalement une notation minimale de BBB- selon Standard and Poor's ou jugée équivalente par la société de gestion à l'issue de son analyse pour évaluer la qualité de crédit des actifs obligataires. Aucun investissement ne sera fait en titres spéculatifs.

La fourchette de sensibilité de la partie taux sera comprise entre -3 et 10.

Les titres non libellés en euro pourront ne pas faire l'objet d'une couverture de change.

#### **c) Parts ou actions d'OPCVM ou FIA**

Le Fonds peut être investi jusqu'à 10% de son actif net en parts et actions d'autres OPCVM de toutes classifications et exposés sur toutes zones géographiques dont les pays émergents, avec une prédominance pour la zone Europe incluant Suisse et Norvège :

- parts ou actions d'OPCVM conformes à la Directive 2009/65/CE, de droit français ou étranger, détenant au plus 10% de leurs actifs dans d'autres fonds.
- parts ou actions de FIA français respectant les 4 critères de l'article R 214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le fonds pourra avoir recours à des UCITS ETF (Exchange Traded Funds) agréés conformément à la Directive 2009/65/CE entre 0 et 10% de son actif net, exposés aux actions et aux produits de taux.

Le FCP se laisse la possibilité d'investir dans des OPCVM gérés par la société de gestion ou une société liée.

L'exposition aux pays émergents, tous types d'actifs confondus, est limitée à 10% de l'actif net du fonds.

## **Instruments dérivés**

Nature des marchés d'intervention :

Le Fonds pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés majoritairement sur des marchés européens et dans une moindre mesure sur des pays membres de l'OCDE hors UE (Etats- Unis et Japon). Aucune intervention ne se fera sur les marchés émergents.

- marchés à terme fermes,
- conditionnels,
- réglementés,
- organisés.

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

Risques sur lesquels le gérant intervient en couverture :

- risque actions, titres et valeurs mobilières assimilées,
- risque de taux,
- risque de change.

Risques sur lesquels le gérant intervient en exposition :

- risque actions, titres et valeurs mobilières assimilées,
- risque de taux.

Nature des instruments utilisés :

- Futures sur grands indices actions,
- Futures sur grands indices sectoriels,
- Futures sur taux,
- Options d'achat et vente sur devises, taux et actions : options vanille uniquement, achat et vente de call et de put.

Surexposition possible dans la limite de 100% de l'actif net avec une exposition globale pouvant aller jusqu'à 200% de l'actif net.

## **Titres intégrants des dérivés**

Le FCP peut investir dans la limite de 10% de l'actif net dans des UCITS ETF et des obligations convertibles qui sont assimilables à des titres intégrant des dérivés et dans des bons de souscription et des warrants.

## **Dépôts**

Le fonds peut procéder à des dépôts dans la limite de 100% de ses actifs, dans un but de gestion de la trésorerie et d'optimisation de ses revenus.

## **Emprunts d'espèces**

Le gérant pourra effectuer des opérations d'emprunts d'espèces dans la limite de 10 % de l'actif du Fonds par solde débiteur autorisé par le dépositaire qui facturera des agios.

## **Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres**

Le FCP se réserve la possibilité de réaliser des opérations de prêt et emprunts de titres, à hauteur de 20 % maximum de son actif net, dans un but de gestion de la trésorerie et d'optimisation de ses revenus.

Nature des opérations utilisées :

- prises et mises en pension par référence au code monétaire et financier,
- prêts et emprunts de titres par référence au code monétaire et financier.

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

- Gestion de la trésorerie,
- Optimisation des revenus du FCP,
- Contribution éventuelle à l'effet de levier du FCP,
- Couverture du risque actions.

Des informations complémentaires relatives à la rémunération de ces opérations 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.

**Le FCP sera ainsi soumis aux risques suivants :**

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

L'OPCVM ne comporte aucune garantie ni protection, le capital initialement investi peut ne pas être restitué.

### **Risque lié à la gestion discrétionnaire**

Le style de gestion discrétionnaire appliqué au Fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés et/ou sur la sélection des titres détenus.

Il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les titres les plus performants. La performance du Fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative du Fonds peut en outre avoir une performance négative.

### **Risque actions**

Si les actions sous-jacentes des obligations convertibles et assimilées ou les actions détenues en direct dans le portefeuille baissent, la valeur liquidative de votre FCP peut baisser.

### **Risque lié à l'investissement en petites capitalisations**

Sur ces marchés, le volume des titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marchés sont donc plus marqués à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du Fonds peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

### **Risque de volatilité des obligations convertibles**

Il s'agit du risque de baisse des obligations convertibles lié à la volatilité de leur composante optionnelle. En cas de baisse de la volatilité des obligations détenues par le FCP, la valeur liquidative pourra baisser.

### **Risque de taux**

Le FCP peut investir en obligations et sera donc soumis aux variations des taux d'intérêt. La hausse des taux d'intérêt peut entraîner la baisse de la valeur des obligations, et donc la baisse de la valeur du fonds.

### **Risque de change**

Le FCP peut investir dans des valeurs mobilières libellées dans un certain nombre de devises autres que la devise de référence. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

### **Risque lié aux investissements sur les pays émergents**

Le FCP peut être exposé à 10% maximum de l'actif net sur les pays émergents. Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. En conséquence, la valeur liquidative du Fonds pourra baisser plus rapidement et plus fortement.

### **Risque de crédit**

Il s'agit du risque pouvant résulter de la dégradation de signature ou de la défaillance d'un émetteur de titre de créance, ce qui peut entraîner la baisse de la valeur de ses actifs, et par conséquent la baisse de la valeur liquidative du Fonds.

### **Risque lié à l'investissement en titres à caractère spéculatifs**

Ces titres présentent un risque accru de défaillance de l'émetteur, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, et ne sont pas toujours suffisamment liquides pour être vendus à tout instant au meilleur prix. La valeur de la part du FCP peut donc se trouver diminuée lorsque la valeur de ces titres détenus en portefeuille baisse.

### **Risque de contrepartie**

Il est lié à la conclusion de contrats sur instruments financiers à terme et aux opérations d'acquisition et cessions temporaires de titres : il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.

### **Risque lié à la surexposition**

Le FCP peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la sur exposition et ainsi porter l'exposition du fonds au-delà de l'actif net. En fonction du sens des opérations du FCP, la baisse (en cas d'achat d'exposition) ou la hausse du sous-jacent du dérivé (en cas de vente d'exposition) peut augmenter le risque de baisse de la valeur liquidative du FCP par rapport au risque lié à l'investissement dans les titres (hors dérivés) du portefeuille.

### **Risque lié à l'utilisation des instruments financiers à terme (IFT)**

Le Fonds pouvant investir dans des produits dérivés, la valeur liquidative pourra baisser de manière plus significative que les marchés et instruments financiers sous-jacents à ces produits.

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

### **Souscripteurs concernés**

Parts B2V : tous souscripteurs et plus particulièrement destinées aux « clients professionnels » ou « clients professionnels sur option » au sens de la directive MIF membres et partenaires du Groupe B2V.

Parts I : tous souscripteurs et plus particulièrement destinées aux « clients professionnels » ou « clients professionnels sur option » au sens de la directive MIF.

Les parts de ce FCP n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes ou vendues, directement ou indirectement, pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S. person », selon la définition de la réglementation américaine

« Regulation S » et/ou telle que définie par la réglementation américaine « Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ».

### **Profil type de l'investisseur**

Le FCP s'adresse à une clientèle qui souhaite bénéficier de la performance d'obligations convertibles européennes.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce FCP dépend de la situation personnelle de chaque investisseur. Pour le déterminer, il convient de tenir compte du patrimoine personnel, des besoins actuels et de la durée recommandée de placement de 3 ans, mais également du souhait de prendre des risques du fait de la volatilité inhérente aux marchés des actions, et de la stratégie dynamique du FCP.

Il est également recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques d'un seul OPC.

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

La qualité de copropriété du Fonds le place de plein droit en dehors du champ d'application de l'impôt sur les sociétés. En outre, la loi exonère les plus-values de cessions de titres réalisées dans le cadre de la gestion du FCP, sous réserve qu'aucune personne physique, agissant directement ou par personne interposée, ne possède plus de 10 % de ses parts (article 150-0 A, III-2 du Code général des impôts).

Selon le principe de transparence, l'administration fiscale considère que le porteur de parts est directement détenteur d'une fraction des instruments financiers et liquidités détenus dans le Fonds.

La fiscalité applicable est en principe celle des plus-values sur valeurs mobilières du pays de résidence du porteur, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, institutions de retraite complémentaire, autres cas...). Les règles applicables aux porteurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

En cas de distribution, l'imposition des porteurs de parts est fonction de la nature des titres détenus en portefeuille.

D'une manière générale, les porteurs de parts du Fonds sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière. Cette analyse pourrait, selon le cas, leur être facturée par leur conseiller et ne saurait en aucun cas être prise en charge par le Fonds ou la société de gestion.

***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.*
- *Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de PREVAAL FINANCE - 18 avenue d'Alsace 92400 Courbevoie Tél : 01.49.07.39.80*
- *Date de création du Fonds : 13 septembre 2012.*

# rapport d'activité

## Environnement

2016 a été une année volatile, dominée particulièrement par des troubles politiques et des réactions contradictoires des marchés. Le premier trimestre a vu le cours du baril de pétrole toucher des points historiquement bas avant de fortement rebondir suite à des espoirs de négociations sur la réduction de production des pays producteurs. Après avoir commencé l'année sous les \$40, descendre à \$27, le baril s'est négocié en fin d'année à plus de \$50.

Des craintes sur la capacité de la Chine à maintenir sa croissance ont tiré l'ensemble des indices actions vers le bas, le Stoxx Europe 600 étant en retrait de plus de 17% depuis le début de l'année en février. Ce mouvement s'est accompagné par une baisse massive des taux d'emprunt obligataire, de par les achats de la BCE de dette.

Le second trimestre a été marqué par le vote du « Brexit », initialement très mal accueilli par les marchés, avec une baisse des marchés actions de près de 10% en deux jours, pour finalement être très rapidement compensée.

Une forte rotation sectorielle a débuté au cours du dernier trimestre, avec une sensible remontée des taux d'intérêt, pour s'accélérer à l'élection de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis. Les marchés d'actions ont fortement progressé, soutenus principalement par les valeurs délaissées.

Les pays émergents ont souffert de la remontée des taux directeurs de la Fed et de la crainte du protectionnisme du programme de Trump.

Au cours de l'année 2016, l'indice EuroMTS global a progressé de 3.14%. Du côté des marchés actions, le S&P 500 a progressé de 9.54%. L'EuroStoxx 50 a progressé de 0.70% et le Nikkei a terminé l'année stable, avec une hausse de 0.42%.

## Performance du fonds

La part B2V de Prevaal Convertibles Europe a réalisé une performance de 1,99%, la part I de 1,44% contre une performance de -0,41% pour l'indice Exane Convertibles Europe.

Les actifs du fonds s'élevaient au 30/12/2016 à 291 192 107,89 €.

Au 30/12/2016, les obligations convertibles représentaient 92,49% du fonds, les obligations à taux fixe 0%, les actions en direct 4,49%, les ETF 0,15%, les futures sur actions 0% (exposition), les options sur actions 1.09% (exposition delta ajustée), les futures sur taux - 2,94%, les devises non euro 0,22% et le reste des liquidités 2,07%. L'exposition action

globale (delta ajustée) était de 45,9% contre un indice à 44,4% au 30/12/2016, et cette même exposition était de 51,9% contre un indice à 44,5% au 30/12/2015.

Au cours de l'année le secteur de l'automobile a été renforcé au sein du portefeuille, passant de 1,01% à 2,79% du portefeuille, ainsi que le secteur des biens de consommation, qui est passé de 3,03% à 7,79% du portefeuille. L'achat de l'obligation convertible LVMH 0% 2021 a contribué à ces changements d'exposition.

A contrario, l'exposition au secteur de la santé a été diminuée, passant de 9,38% à 7,77% du portefeuille, et l'exposition au secteur des services des collectivités est passée de 3,30% à 1,52%. L'allègement de l'obligation convertible Amplifon 2,875% 2018 a contribué à ces changements d'exposition.

Le taux de rotation pour 2016 est de 50%.

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

## Informations réglementaires

### Droits de vote

Le Fonds étant une copropriété de valeurs mobilières, aucun droit de vote n'est attaché aux parts détenues. Les décisions concernant le Fonds sont prises par la société de gestion dans l'intérêt des porteurs de parts.

### Description succincte de la procédure de choix des intermédiaires

Prevaal Finance S.G.P. (société de gestion de portefeuilles) a mis en place une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires avec qui elle traite toutes ses opérations de marché ainsi qu'une politique de prévention et gestion des conflits d'intérêt. Ces politiques sont disponibles sur simple demande adressée à la S.G.P.



### **Risque global**

La méthode de calcul du ratio du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

### **Critères ESG**

Conformément à l'article D. 533-16-1 du code monétaire et financier, les souscripteurs sont informés que l'OPC ne prend pas simultanément en compte dans sa politique d'investissement des critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance

### **Politique de rémunération**

En dehors du Président –RCCI, dont la rémunération variable pourrait atteindre 51 % de sa rémunération fixe, les gérants dont le Directeur général, ont une partie variable plafonnée à moins de 45 % du fixe.

Cette rémunération variable maximum dépendra approximativement à 70 % des performances obtenues pour les deux principaux fonds, Prevaal Convertibles Europe et Prevaal Actions Europe. Les 30 % restant de la partie variable maximum seront fonction des encours levés auprès de la clientèle hors membres du groupe B2V.

Les commerciaux ont une rémunération variable qui n'excédera pas 40 % de la partie fixe du salaire. Cette rémunération variable dépendra des encours levés auprès de la clientèle hors membres du groupe B2V.

La responsable du middle back office a une rémunération variable qui n'excédera pas 15 % de la partie fixe du salaire. Cette rémunération variable dépendra des encours levés auprès de la clientèle hors membres du groupe B2V.

### **Réglementation SFTR**

Concernant la réglementation SFTR relative à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers, aucune opération de prêt-emprunt de titres n'a été effectuée au cours de l'exercice 2016.

# rapport du commissaire aux comptes



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 décembre 2016**

**PREVAAL CONVERTIBLES EUROPE**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
PREVAAL FINANCE  
18, avenue d'Alsace Immeuble Between  
92926 LA DEFENSE CEDEX

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement PREVAAL CONVERTIBLES EUROPE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

**1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

**2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

.....  
*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 005 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00382. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



PREVAAL CONVERTIBLES EUROPE

### 3. - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit

Frédéric SELLAM

# comptes annuels

# BILANactif

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Immobilisations nettes</b>	-	-
<b>Dépôts</b>	-	-
<b>Instruments financiers</b>	<b>286 392 960,18</b>	<b>257 165 512,90</b>
• <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	12 942 675,74	19 756 661,38
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	269 437 676,44	227 830 644,52
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
Négoziés 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	427 808,00	8 732 417,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• <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	3 584 800,00	845 790,00
Autres opérations	-	-
• <b>AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	-	-
<b>Créances</b>	<b>21 806,12</b>	<b>363 007,86</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	21 806,12	363 007,86
<b>Comptes financiers</b>	<b>9 108 177,86</b>	<b>12 254 442,05</b>
Liquidités	9 108 177,86	12 254 442,05
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>295 522 944,16</b>	<b>269 782 962,81</b>

# BILAN passif

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Capitaux propres</b>		
• Capital	275 599 716,23	255 289 559,97
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	11 566 700,22	10 819 868,88
• Résultat de l'exercice	4 025 691,44	3 019 481,81
<b>Total des capitaux propres</b> <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	<b>291 192 107,89</b>	<b>269 128 910,66</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>1 873 880,00</b>	<b>334 890,00</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	1 873 880,00	334 890,00
Autres opérations	-	-
<b>Dettes</b>	<b>1 980 482,25</b>	<b>319 162,15</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 980 482,25	319 162,15
<b>Comptes financiers</b>	<b>476 474,02</b>	-
Concours bancaires courants	476 474,02	-
Emprunts	-	-
<b>Total du passif</b>	<b>295 522 944,16</b>	<b>269 782 962,81</b>

# HORS-bilan

30.12.2016

31.12.2015

Devise	EUR	EUR
<b>Opérations de couverture</b>		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	8 552 320,00	-
- 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)	17 473 438,53	1 959 625,00
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

# COMPTE de résultat

	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Produits sur opérations financières</b>		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	60,45	0,01
• Produits sur actions et valeurs assimilées	420 749,74	290 597,48
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 916 906,60	3 980 435,30
• 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>5 337 716,79</b>	<b>4 271 032,79</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-2 699,91	-1 720,10
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-2 699,91</b>	<b>-1 720,10</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>5 335 016,88</b>	<b>4 269 312,69</b>
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 382 376,92	-1 277 690,02
<b>Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>3 952 639,96</b>	<b>2 991 622,67</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	73 051,48	27 859,14
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>4 025 691,44</b>	<b>3 019 481,81</b>



# 1 règles & méthodes comptables

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

## Règles d'évaluation des actifs

### A – Méthode d'évaluation

L'organisme s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur et, notamment, au plan comptable des placements collectifs.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté du bilan selon les règles suivantes :

#### Valeurs mobilières

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

- Les actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les actions étrangères au dernier cours connu.
- Les obligations européennes sont valorisées au prix de marché, contribué ou de clôture de bourse, en fonction de la liquidité des titres détenus.
- Les obligations étrangères sont valorisées au prix de marché, contribué ou dernier cours connu de bourse, en fonction de la liquidité des titres détenus.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- 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.
- Les parts ou actions d'OPC et FIA sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue, soit au mieux J-1 par rapport à la date de valeur liquidative.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

#### Instruments financiers à terme

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

#### Les contrats

- Les opérations sur les marchés à terme fermes et les opérations conditionnelles sont valorisées au cours de clôture.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de l'organe de décision de la société de gestion de portefeuille. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

#### B - Modalités pratiques

Les bases de données utilisées sont :

- Bloomberg
- Six-Telekurs

La source des cours de devises retenue est WMCO.

### Méthode de comptabilisation

La méthode de comptabilisation des frais de négociation se fait en frais inclus.

La méthode de comptabilisation des revenus de taux est celle du coupon couru.

La méthode de comptabilisation des intérêts courus du week-end est la suivante : prise en compte sur la valeur liquidative suivante.

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

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

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

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

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

### Frais de fonctionnement et de gestion

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

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

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM ;

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème	
		Part B2V	Part I
Frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion (commissaire aux comptes, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	2% TTC maximum	2% TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant	Néant

### Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

La rémunération du prêt-emprunt de titres est sujette à variation selon les conditions de marché.

Les couts éventuels liés à ces opérations seront supportés par l'OPC.

La rémunération de cette opération est au bénéfice exclusif de l'OPC.

Les principales contreparties seront CACEIS, Société Générale, BNP PARIBAS, BRED et MERRILL LYNCH.

### Devise de comptabilité

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.

armes

**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**

Part B2V : Capitalisation et/ou report et/ou distribution des sommes distribuables décidée annuellement par la société de gestion.

Part I : Capitalisation et/ou report et/ou distribution des sommes distribuables décidée annuellement par la société de gestion.



# 2 évolution actif net

Devise	30.12.2016	31.12.2015
	EUR	EUR
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>269 128 910,66</b>	<b>238 124 455,62</b>
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	130 191 143,01	6 396 907,90
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-114 223 700,29	-376 720,10
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	14 041 107,76	11 312 178,79
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 310 140,92	-4 358 828,92
Plus-values réalisées sur contrats financiers	1 133 855,00	1 758 143,88
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-2 217 677,83	-1 185 269,04
Frais de transaction	-61 074,25	-49 558,49
Différences de change	-1 171 899,74	4 588 845,35
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-7 254 785,47	10 107 375,90
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>14 954 896,53</i>	<i>22 209 682,00</i>
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>22 209 682,00</i>	<i>12 102 306,10</i>
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	983 730,00	-180 242,90
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 098 440,00</i>	<i>114 710,00</i>
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>114 710,00</i>	<i>294 952,90</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	3 952 639,96	2 991 622,67
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>291 192 107,89</b>	<b>269 128 910,66</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	269 437 676,44	-
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	-	-
Billets de Trésorerie	-	-
Certificats de dépôt	-	-
BMTN	-	-
Autres instruments	-	-

### 3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

## 3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
<b>Opérations de couverture</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	8 552 320,00	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
<b>Autres opérations</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	17 473 438,53	-	-
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	269 437 676,44	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	9 108 177,86
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	476 474,02
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	8 552 320,00	-	-	-
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	-	10 061 005,69	90 281 781,05	100 211 653,72	68 883 235,98
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	9 108 177,86	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	476 474,02	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	-	-	8 552 320,00	-
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	USD	GBP	CHF	Autres devises
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	1 321 260,96	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	43 846 926,98	14 782 610,02	3 204 034,51	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	21 806,12	-	-	-
Comptes financiers	-	2 743 531,63	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
<b>Passif</b>				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	1 622 027,33	-	-	-
Comptes financiers	476 474,02	-	-	-
<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>	<b>21 806,12</b>
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Coupons a recevoir	21 806,12
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
<b>Dettes</b>	<b>1 980 482,25</b>
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Achats reglements differes	1 622 027,33
Frais provisionnes	358 454,92
-	-
-	-
-	-
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 / FR0011299395	80 672	107 684 074,22	85 546,693	114 223 700,29
PART I / FR0012099364	20 872	22 507 068,79	-	-
Commission de souscription / rachat par catégorie de part :		Montant		Montant
PART C / FR0011299395		-		-
PART I / FR0012099364		-		-
Rétrocessions par catégorie de part :		Montant		Montant
PART C / FR0011299395		-		-
PART I / FR0012099364		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie de part :		Montant		Montant
PART C / FR0011299395		-		-
PART I / FR0012099364		-		-

### 3.7. Frais de gestion

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

Catégorie de part :	
PART C / FR0011299395	<b>0,49</b>
PART I / FR0012099364	<b>1,00</b>

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

Catégorie de part :	
PART C / FR0011299395	-
PART I / FR0012099364	-
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 -

- 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
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>Total acomptes</b>		-	-	-	-

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Affectation du résultat</b>	EUR	EUR
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	4 025 691,44	3 019 481,81
<b>Total</b>	<b>4 025 691,44</b>	<b>3 019 481,81</b>

PART C / FR0011299395	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 740 806,93	2 978 100,32
<b>Total</b>	<b>3 740 806,93</b>	<b>2 978 100,32</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>	-	-

PART I / FR0012099364	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	284 884,51	41 381,49
<b>Total</b>	<b>284 884,51</b>	<b>41 381,49</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
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
<b>Total acomptes</b>	-	-

	30.12.2016	31.12.2015
<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	11 566 700,22	10 819 868,88
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>11 566 700,22</b>	<b>10 819 868,88</b>

PART C / FR0011299395	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	10 370 046,66	10 554 534,73
<b>Total</b>	<b>10 370 046,66</b>	<b>10 554 534,73</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

PART I / FR0012099364	30.12.2016	31.12.2015
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1 196 653,56	265 334,15
<b>Total</b>	<b>1 196 653,56</b>	<b>265 334,15</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 : 13 septembre 2012.

Devise					
EUR	<b>30.12.2016</b>	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
<b>Actif net</b>	<b>291 192 107,89</b>	269 128 910,66	238 124 455,62	172 930 881,14	153 284 093,30

PART C / FR0011299395	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	<b>30.12.2016</b>	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
<b>Nombre de parts en circulation</b>	<b>192 930</b>	197 804,693	198 098,693	150 001	150 001
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1 353,65</b>	1 327,29	1 201,54	1 152,86	1 021,88
<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>73,13</b>	68,41	47,02	54,06	4,03

\* 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 1er 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.

PART I / FR0012099364	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	<b>30.12.2016</b>	31.12.2015	31.12.2014	-	-
<b>Nombre de parts en circulation</b>	<b>26 842</b>	5 970	100	-	-
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1 118,79</b>	1 102,86	1 003,48	-	-
<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>55,19</b>	51,37	-0,37	-	-

\* 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 1er 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 30.12.2016

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	15 939,00	1 683 955,35	EUR	0,58
FR0000125338	CAP GEMINI SA	PROPRE	25 000,00	2 003 750,00	EUR	0,69
FR0000125585	CASINO GUICHARD	PROPRE	12 000,00	547 080,00	EUR	0,19
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-NOM	PROPRE	75 000,00	2 342 625,00	EUR	0,80
BE0974266950	ECONOM GROUP D	PROPRE	59 000,00	822 460,00	EUR	0,28
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	PROPRE	58 153,00	503 895,75	EUR	0,17
US37045V1008	GENERAL MOTORS	PROPRE	40 000,00	1 321 260,96	USD	0,45
DE000A2BPXK1	KUKA AKTIENGESELLSCHAFT	PROPRE	10 384,00	1 192 602,40	EUR	0,41
FR0000120685	NATIXIS	PROPRE	326 000,00	1 747 360,00	EUR	0,60
FR0000184798	ORPEA	PROPRE	3 000,00	230 280,00	EUR	0,08
DE000TUAG000	TUI	PROPRE	41 112,00	547 406,28	EUR	0,19
<b>Total Action</b>				<b>12 942 675,74</b>		<b>4,44</b>
<i>Obligation</i>						
XS1046590805	ACS ACTIVIDADES FINANCE 1.625% 27/03/2019 CV	PROPRE	2 400 000,00	2 656 478,33	EUR	0,91
XS0951366136	ACS ACTIVIDADES FINANCE 2.625% 22/10/2018 CV	PROPRE	1 500 000,00	1 762 270,80	EUR	0,61
DE000A1ML0D9	ADIDAS AG 0.25% CV 14/06/2019	PROPRE	2 000 000,00	3 670 820,82	EUR	1,26
FR0011453463	AIR FRANCE - KLM 2.03% 15/02/2023 CV	PROPRE	567 734,00	5 944 174,98	EUR	2,04
XS1434160971	AIRBUS GROUP SE CV 14/06/2021	PROPRE	7 700 000,00	8 495 410,00	EUR	2,92
XS1238034695	AMERICA MOVIL SAB DE CV CONV 28/05/2020	PROPRE	2 000 000,00	1 944 100,00	EUR	0,67
XS0937410214	AMORIM ENERGIA BV 3.375% 03/06/2018 CV	PROPRE	6 800 000,00	7 252 365,33	EUR	2,49
XS0992613157	AMPLITER NV 2.875% 14/11/2018 CV	PROPRE	1 300 000,00	2 429 753,29	EUR	0,83
XS1084287322	APERAM 0.625% 08/07/2021 CV	PROPRE	4 200 000,00	4 984 085,73	USD	1,71
XS1336607715	AROWNTOWN PROPERTY HLGD 1.5% 18/01/2021 CV	PROPRE	1 500 000,00	1 566 102,88	EUR	0,54
XS0881814411	ASTALDI 4.5% CV 31/01/19	PROPRE	2 600 000,00	2 629 525,83	EUR	0,90
XS1529879600	BE SEMICONDUCTOR CV 2.5% 02/12/2023	PROPRE	1 000 000,00	1 003 132,78	EUR	0,34
BE6286986284	BEKAERT SA 0% CV 09/06/2021	PROPRE	2 500 000,00	2 544 300,00	EUR	0,87

## FCP PREVAAL CONVERTIBLES EUROPE

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013044286	BIM 2.5% CV 13/11/2020	PROPRE	171 905,00	4 707 274,62	EUR	1,62
DE000A1Z3XP8	BRENNTAG FINANCE BV 1.875% CV 02/12/2022	PROPRE	3 750 000,00	3 692 203,73	USD	1,27
XS1242977889	BRITISH LAND CO JERSEY 0% CV 09/06/2020	PROPRE	5 000 000,00	5 465 791,94	GBP	1,88
XS0953046991	BUZZI UNICEM 1.375% 17/07/19 CV	PROPRE	2 900 000,00	4 246 939,52	EUR	1,46
XS0995390621	CAJA AHORROS BARCELONA 1% 25/11/2017 CV	PROPRE	4 000 000,00	4 029 749,39	EUR	1,38
XS1140296614	CARILLION FINANCE JERSEY 2.5% 19/12/2019	PROPRE	4 000 000,00	4 481 172,55	GBP	1,54
FR0012739548	CGG SA 1.75% CONV DTY 01/01/2020	PROPRE	290 925,00	697 056,30	EUR	0,24
XS0834486796	CPT SHP CNTR JERSEY LTD 2.5% 04/10/2018 CV	PROPRE	1 500 000,00	1 815 745,08	GBP	0,62
DE000A1R0VM5	DEUTSCHE POST AG 0.6% 06/12/2019 CV	PROPRE	1 500 000,00	2 248 380,41	EUR	0,77
DE000A12UDH7	DEUTSCHE WOHNEN AG 0.875% 08/09/2021 CV	PROPRE	2 000 000,00	3 063 256,08	EUR	1,05
BE6261856213	ECONOCOM 1.5% CV 15/01/2019 DIRTY	PROPRE	174 160,00	2 468 369,68	EUR	0,85
DE000A13R491	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA CV 1.125% 31/01/2020	PROPRE	2 800 000,00	3 526 877,26	EUR	1,21
DE000A1YC3T6	FRESENIUS SE 0% CV 24/09/2019	PROPRE	4 000 000,00	6 092 080,00	EUR	2,09
XS1373990834	GRAND CITY PROPERTIES SA 0.25% 02/03/2022	PROPRE	7 200 000,00	7 375 460,02	EUR	2,53
DE000A161GV3	HANFIN FINANCE DE 0% CV 12/05/2020	PROPRE	1 500 000,00	1 601 685,00	EUR	0,55
XS0993164895	HUNGARIAN STATE CV 3.375% 02/04/2019	PROPRE	5 000 000,00	5 908 130,77	EUR	2,03
XS0592528870	IMMOFINANZ 4.25% 08/03/18 DIRTY	PROPRE	330 000,00	1 444 740,00	EUR	0,50
XS1500463358	INDRA SISTEMAS SA 1.25% CV 07/10/2023	PROPRE	4 100 000,00	3 904 602,11	EUR	1,34
FR0012817542	INGENICO GROUP 0% 26/06/2022 CONV	PROPRE	16 483,00	2 724 656,38	EUR	0,94
XS1486508887	INMARSAT PLC 3.875% CV 09/09/2023	PROPRE	1 600 000,00	1 611 226,67	USD	0,55
XS1322536506	INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES 0.625% CV 17/11/2022	PROPRE	10 500 000,00	9 357 440,34	EUR	3,21
XS1322536332	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0.25% 17/11/2020 CV	PROPRE	2 900 000,00	2 677 778,56	EUR	0,92
XS1139087933	J SAINSBURY CONV 1.25% 21/11/2019	PROPRE	2 500 000,00	3 019 900,45	GBP	1,04
FR0013113073	LVMH MOET HENNESSY VUITT 0% CV 16/02/2021 DIRTY	PROPRE	26 300,00	6 661 012,66	USD	2,29
NO0010748742	MARINE HARVEST ASA 0.125% CV 05/11/2020	PROPRE	2 000 000,00	2 466 244,11	EUR	0,85
NO0010710395	MARINE HARVEST ASA 0.875% CV	PROPRE	1 700 000,00	3 055 402,21	EUR	1,05
DE000A2AAQB8	MTU AERO ENGINES AG CV 0.125% 17/05/2023	PROPRE	700 000,00	796 558,77	EUR	0,27
FR0011208115	NEXANS SA 2.5% CV DIRTY 01/01/19	PROPRE	10 000,00	800 730,00	EUR	0,27
XS0989390249	NH HOTELES CV 4% 08/11/2018	PROPRE	2 900 000,00	3 170 184,17	EUR	1,09
FR0012188340	ORPAR 0% CV 15/07/2019	PROPRE	1 600 000,00	1 689 568,00	EUR	0,58



## FCP PREVAAL CONVERTIBLES EUROPE

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1194020852	OUTOKUMPU OYJ 3.25% CV 26/02/2020	PROPRE	1 500 000,00	1 937 521,47	EUR	0,67
PTPETROM0005	PARPUBLICA 5.25% 28/09/2017 CV	PROPRE	5 500 000,00	6 031 256,30	EUR	2,07
FR0011732759	PIERRE&VACANCES 3.5% 01/10/2019 CV DIRTY	PROPRE	97 801,00	3 988 618,18	EUR	1,37
XS0901332337	PRYSMIAN 1.25% CV 08/03/2018	PROPRE	3 500 000,00	4 117 855,19	EUR	1,41
XS1046477581	QIAGEN NV 0.875% 19/03/2021 CV	PROPRE	4 000 000,00	4 438 085,91	USD	1,52
DE000A14J3R2	RAG-STIFTUNG 0% CV 18/02/2021	PROPRE	2 000 000,00	2 167 160,00	EUR	0,74
FR0011567908	RALLYE SA 1% CV 02/10/2020 DIRTY	PROPRE	53 156,00	5 236 716,50	EUR	1,80
FR0013215415	RALLYE SA 5.25% 01/02/2022 CONV	PROPRE	5 000 000,00	5 089 859,62	EUR	1,75
DE000A161KH4	ROCKET INTERNET 3% 22/07/2022 CONV	PROPRE	3 000 000,00	2 759 043,26	EUR	0,95
XS1069899232	SAFILO 1.25% 22/05/19 CV	PROPRE	2 000 000,00	1 902 850,55	EUR	0,65
FR0013087186	SAFRAN SA CV 31/12/2020	PROPRE	70 691,00	6 774 813,37	EUR	2,33
BE6258355120	SAGERPAR 0.375% 09/10/2018 CV	PROPRE	3 200 000,00	3 434 571,40	EUR	1,18
FR0013218807	SEB SA CV 0.00% 17/11/2021	PROPRE	10 782,00	1 981 386,58	EUR	0,68
NO0010766546	SIEM INDUSTRIES INC CV 2.25% 02/06/2021	PROPRE	2 800 000,00	3 671 535,29	EUR	1,26
DE000A17D8Q6	SIEMENS FINANCIERINGSMAT CV 1.65% 16/08/2019	PROPRE	5 000 000,00	5 739 318,16	USD	1,97
XS1069853247	SOGEFI SPA 2% CV 21/05/2021	PROPRE	2 100 000,00	1 989 110,95	EUR	0,68
XS1040531904	SOLIDIUM 0% 04/09/18 CV	PROPRE	2 000 000,00	2 104 380,00	EUR	0,72
XS1076005153	SONAE INVESTMENTS BV 1.625% CV 11/06/2019	PROPRE	4 000 000,00	3 835 467,14	EUR	1,32
XS1398317484	STEINHOFF FINANCE CV 1.25% 21/10/2023	PROPRE	4 900 000,00	4 912 402,92	EUR	1,69
XS1272162584	STEINHOFF FINANCE HLDG 1.25% CV 11/08/2022	PROPRE	2 000 000,00	2 035 841,11	EUR	0,70
XS1083956307	STMICROELECTRONICS NV CV 0% 03/07/2019	PROPRE	1 200 000,00	1 270 993,13	USD	0,44
XS1083957024	STMICROELECTRONICS N.V. CV 03/07/2021	PROPRE	4 600 000,00	4 995 170,42	USD	1,72
CH0227342232	SWISS LIFE HOLDING AG 0% 02/12/20 CV	PROPRE	2 660 000,00	3 204 034,51	CHF	1,10
XS1209185161	TELECOM ITALIA SPA CV 1.125% 26/03/2022	PROPRE	11 500 000,00	11 251 906,56	EUR	3,86
XS1377251423	TELEFONICA PARTICIPACION 0% 09/03/2021 CV	PROPRE	7 000 000,00	6 991 460,00	EUR	2,40
XS1494008003	TELENOR EAST HOLDING II 0.25% 20/09/2019 CV	PROPRE	400 000,00	414 201,78	USD	0,14
XS1327914062	TOTAL SA 0.5% CV 02/12/2022	PROPRE	5 800 000,00	5 737 535,17	USD	1,97
FR0013204286	UBISOFT ENTERTAINMENT 0% CV 27/09/2021	PROPRE	36 268,00	2 120 589,96	EUR	0,73
FR0012658094	UNIBAIL RODAMCO SE 0% 01/01/2022 CONV	PROPRE	2 018,00	687 191,56	EUR	0,24
XS1433199624	VALEO SA 0% CV 16/6/2021	PROPRE	4 200 000,00	4 303 093,62	USD	1,48

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1054643983	VASTNED RETAIL NV 1.875% CV 10/04/2019	PROPRE	1 500 000,00	1 543 809,66	EUR	0,53
FR0013169810	WENDEL SA CV 0% 31/07/2019	PROPRE	19 238,00	1 087 158,62	EUR	0,37
<b>Total Obligation</b>				<b>269 437 676,44</b>		<b>92,53</b>
<b>O.P.C.V.M.</b>						
FR0010344812	LYXOR UCITS ETF STOXX 600 TELECOMMUNICATIONS PART D	PROPRE	11 600,00	427 808,00	EUR	0,15
<b>Total O.P.C.V.M.</b>				<b>427 808,00</b>		<b>0,15</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>282 808 160,18</b>		<b>97,12</b>
<b>Options</b>						
<b>Valeurs mobilières</b>						
ADS1706C-01	ADS/201706/C/100.	PROPRE	-250,00	-1 259 250,00	EUR	-0,43
ADS1706C-02	ADS/201706/C/76.	PROPRE	250,00	1 854 000,00	EUR	0,64
ADS1706P-01	ADS/201706/P/52.	PROPRE	-250,00	-250,00	EUR	-0,00
CGM1712C-03	CGM/201712/C/80.	PROPRE	250,00	194 750,00	EUR	0,07
CGM1712C-02	CGM/201712/C/96.	PROPRE	-250,00	-62 500,00	EUR	-0,02
CGM1712P-01	CGM/201712/P/64.	PROPRE	-250,00	-74 500,00	EUR	-0,03
CSF1706C-01	CSF/201706/C/80.	PROPRE	130,00	176 280,00	EUR	0,06
CSF1706C-02	CSF/201706/C/96.	PROPRE	-130,00	-48 880,00	EUR	-0,02
CSF1706P-01	CSF/201706/P/64.	PROPRE	-130,00	-2 600,00	EUR	-0,00
DPW1812C-01	DPW/201812/C/24.	PROPRE	1 000,00	762 000,00	EUR	0,26
EA11712C-01	EA1/201712/C/64.	PROPRE	250,00	139 500,00	EUR	0,05
EA11712C-02	EA1/201712/C/80.	PROPRE	-250,00	-34 500,00	EUR	-0,01
EA11712P-01	EA1/201712/P/52.	PROPRE	-250,00	-76 250,00	EUR	-0,03
SGM1712C-02	SGM/201712/C/12	PROPRE	-2 000,00	-172 000,00	EUR	-0,06
SGM1712C-03	SGM/201712/C/9.6	PROPRE	2 000,00	396 000,00	EUR	0,14
SGM1712P-01	SGM/201712/P/8.	PROPRE	-2 000,00	-86 000,00	EUR	-0,03
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>1 705 800,00</b>		<b>0,59</b>
<b>Total Options</b>				<b>1 705 800,00</b>		<b>0,59</b>
<b>Liquidités</b>						
<b>APPELS DE MARGES</b>						
	APPEL MARGE EUR	PROPRE	0,00	62 270,00	EUR	0,02
<b>Total APPELS DE MARGES</b>				<b>62 270,00</b>		<b>0,02</b>
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	ACH DIFF TITRES USD	PROPRE	0,00	-1 622 027,33	USD	-0,56

## FCP PREVAAL CONVERTIBLES EUROPE

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	0,00	6 364 646,23	EUR	2,19
	BANQUE GBP SGP	PROPRE	0,00	2 743 531,63	GBP	0,94
	BANQUE USD SGP	PROPRE	0,00	-476 474,02	USD	-0,16
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>7 009 676,51</b>		<b>2,41</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PRAUTCOMHONOR	PROPRE	0,00	-11 529,01	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-291 988,19	EUR	-0,10
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	0,00	-54 274,72	EUR	-0,02
	PRHONOCAC	PROPRE	0,00	-663,00	EUR	-0,00
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-358 454,92</b>		<b>-0,12</b>
<b>Total Liquidites</b>				<b>6 713 491,59</b>		<b>2,31</b>
<b>Futures</b>						
<b>Taux ( Livraison du sous-jacent )</b>						
OE100317	EURO BOBL 0317	PROPRE	-64,00	-57 150,00	EUR	-0,02
<b>Total Taux ( Livraison du sous-jacent )</b>				<b>-57 150,00</b>		<b>-0,02</b>
<b>Total Futures</b>				<b>-57 150,00</b>		<b>-0,02</b>
<b>Coupons</b>						
<b>Obligation</b>						
XS1083957024	STMICROELE CV 07/21	ACHLIG	23,00	21 806,12	USD	0,01
<b>Total Obligation</b>				<b>21 806,12</b>		<b>0,01</b>
<b>Total Coupons</b>				<b>21 806,12</b>		<b>0,01</b>
<b>Total FCP PREVAAL CONVERTIBLES EUROPE</b>				<b>291 192 107,89</b>		<b>100,00</b>