

HUGAU MONETERME

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Hugau Gestion

60, rue Saint-Lazare
75009 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2019

HUGAU MONETERME

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Hugau Gestion

60, rue Saint-Lazare
75009 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2019

Aux porteurs de parts du FCP HUGAU MONETERME,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif HUGAU MONETERME constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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 du FCP, à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1 janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et

notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

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 établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme

significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre:

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 14 avril 2020

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Virginie GAITTE

BILAN ACTIF

	31/12/2019	31/12/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	1 022 754 403,09	868 448 298,93
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	599 475 480,53	598 555 945,35
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	599 475 480,53	598 555 945,35
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	319 119 561,16	177 049 037,82
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	319 119 561,16	177 049 037,82
Titres de créances négociables	319 119 561,16	177 049 037,82
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	104 159 361,40	92 843 315,76
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	104 159 361,40	92 843 315,76
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	144 926 261,59	92 185 639,18
Opérations de change à terme de devises	144 926 261,59	91 864 494,99
Autres	0,00	321 144,19
Comptes financiers	27 426 087,05	84 829 569,32
Liquidités	27 426 087,05	84 829 569,32
Total de l'actif	1 195 106 751,73	1 045 093 507,43

BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
Capitaux propres		
Capital	1 048 995 611,96	955 096 828,87
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-22 500 528,79	-19 814 821,70
Résultat de l'exercice (a, b)	21 539 173,71	17 276 945,46
Total des capitaux propres	1 048 034 256,88	952 558 952,63
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	147 072 494,85	92 904 554,80
Opérations de change à terme de devises	146 766 022,47	92 625 224,16
Autres	306 472,38	279 330,64
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	1 195 106 751,73	1 045 463 507,43

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	31/12/2019	31/12/2018
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	8 719,72	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	88,27	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	23 766 485,59	27 722 300,90
Produits sur titres de créances	376 449,63	237 195,75
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	24 151 743,21	27 959 496,65
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	120 337,16	82 371,78
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	120 337,16	82 371,78
Résultat sur opérations financières (I - II)	24 031 406,05	27 877 124,87
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	3 509 981,39	4 498 923,15
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	20 521 424,66	23 378 201,72
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 017 749,05	-6 101 256,26
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	21 539 173,71	17 276 945,46

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon couru.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
I	FR0013267663	0,35 % TTC maximum	Actif net
R	FR0013267689	0,5 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
I	FR0013267663	Néant
R	FR0013267689	Néant

Commission de surperformance

Part FR0013267663 I

Néant

Part FR0013267689 R

Néant

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « Frais de gestion supportés par l'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
-Dépositaire : 10% de la commission de mouvement Maximum 60€ TTC -Société de gestion : Solde (après déduction de la part revenant au Dépositaire) 0,48% TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction	90	10	

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Premier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour précédent.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour précédent.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Premier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour précédent.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour précédent.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au premier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

• Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non-cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à leur valeur de marché.

• Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotations régulières : le taux de rendement ou le cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Premier cours du jour ou cours de compensation veille.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours veille ou cours de compensation veille.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Premier cours du jour ou cours de compensation veille.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours veille ou cours de compensation veille.

Opérations d'échanges (swaps) :

Les swaps sont valorisés au prix du marché.

L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie. Les garanties financières reçues seront constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré. Placement de garanties reçues en espèces : elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies soit investies en OPCVM/FIA « monétaires. Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.

- Diversification : le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 5% des actifs nets. L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 15% de l'actif net.

- Conservation : les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

- Interdiction de réutilisation : les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2019	31/12/2018
Actif net en début d'exercice	952 558 952,63	1 388 358 385,77
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 918 291 930,26	2 471 053 741,74
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 822 698 981,54	-2 904 062 729,94
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 454 556,49	6 233 495,58
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-18 841 745,88	-34 292 782,07
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-189 385,32	-138 157,32
Différences de change	-6 171 737,69	-6 761 687,06
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 109 243,27	8 790 484,21
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-8 597 192,54</i>	<i>-10 706 435,81</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-10 706 435,81</i>	<i>-19 496 920,02</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	20 521 424,66	23 378 201,72
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	1 048 034 256,88	952 558 952,63

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	283 859 704,72	27,08
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	198 452 114,36	18,94
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 841 820,79	0,46
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	112 321 840,66	10,72
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	599 475 480,53	57,20
Titres de créances		
Bons du Trésor	15 085 758,00	1,44
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	218 865 758,91	20,88
T.C.N étrangers hors ECP	12 002 010,34	1,15
Euro Commercial Paper	73 166 033,91	6,98
TOTAL Titres de créances	319 119 561,16	30,45
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	367 154 365,91	35,03	0,00	0,00	232 321 114,62	22,17	0,00	0,00
Titres de créances	304 033 803,16	29,01	0,00	0,00	15 085 758,00	1,44	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	27 426 087,05	2,62	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	162 840 342,50	15,54	265 910 846,37	25,37	143 236 529,41	13,67	0,00	0,00	27 487 762,25	2,62
Titres de créances	204 702 070,03	19,53	114 417 491,13	10,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	27 426 087,05	2,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	
	USD	USD	GBP	GBP	CHF	CHF	Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	51 739 753,11	4,94	44 703 256,85	4,27	30 895 249,45	2,95	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	9 759 859,20	0,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	61 788 509,20	5,90	44 748 995,43	4,27	30 424 482,10	2,90	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	31/12/2019
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	31/12/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	21 539 173,71	17 276 945,46
Total	21 539 173,71	17 276 945,46

	31/12/2019	31/12/2018
C1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	21 500 323,97	17 238 285,16
Total	21 500 323,97	17 238 285,16
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	31/12/2019	31/12/2018
C2 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	38 849,74	38 660,30
Total	38 849,74	38 660,30
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-22 500 528,79	-19 814 821,70
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-22 500 528,79	-19 814 821,70

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
C1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-22 459 944,86	-19 770 484,62
Total	-22 459 944,86	-19 770 484,62
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
C2 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-40 583,93	-44 337,08
Total	-40 583,93	-44 337,08
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
31/12/2015	C1 PART CAPI I	755 411 027,61	62 707,537	12 046,57	0,00	0,00	0,00	113,61
	C2 PART CAPI R	886 529,99	84,969	10 433,57	0,00	0,00	0,00	83,22
30/12/2016	C1 PART CAPI I	878 705 671,93	72 660,735	12 093,26	0,00	0,00	0,00	50,29
	C2 PART CAPI R	3 281 846,63	313,713	10 461,30	0,00	0,00	0,00	30,76
29/12/2017	C1 PART CAPI I	1 387 041 406,80	11 457,029	121 064,66	0,00	0,00	0,00	311,29
	C2 PART CAPI R	1 316 978,97	12,575	104 729,93	0,00	0,00	0,00	269,33
31/12/2018	C1 PART CAPI I	950 427 541,87	7 867,365	120 806,33	0,00	0,00	0,00	-321,86
	C2 PART CAPI R	2 131 410,76	20,395	104 506,53	0,00	0,00	0,00	-278,34
31/12/2019	C1 PART CAPI I	1 046 143 928,81	8 660,571	120 793,87	0,00	0,00	0,00	-110,80
	C2 PART CAPI R	1 890 328,07	18,090	104 495,74	0,00	0,00	0,00	-95,86

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	15 878,83700	1 918 291 930,26
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-15 085,63100	-1 822 458 108,73
Solde net des Souscriptions / Rachats	793,20600	95 833 821,53
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	8 660,57100	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2,30500	-240 872,81
Solde net des Souscriptions / Rachats	-2,30500	-240 872,81
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	18,09000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C2 PART CAPI R	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2019
FR0013267663 C1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	3 503 255,76
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2019
FR0013267689 C2 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	6 725,63
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2019
Créances	Changes à terme	143 966 261,59
Créances	Appels de marge changes	960 000,00
Total des créances		144 926 261,59
Dettes	Changes à terme	146 766 022,47
Dettes	Frais de gestion	306 472,38
Total des dettes		147 072 494,85
Total dettes et créances		-2 146 233,26

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	1 022 754 403,09	97,59
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	599 475 480,53	57,20
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	319 119 561,16	30,45
TITRES OPC	104 159 361,40	9,94
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-306 472,38	-0,03
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	25 586 326,17	2,44
DISPONIBILITES	27 426 087,05	2,61
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	-44 176,54	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	-1 795 584,34	-0,17
ACTIF NET	1 048 034 256,88	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						599 475 480,53	57,20
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						599 475 480,53	57,20
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						283 859 704,72	27,08
TOTAL AUTRICHE						17 746 422,24	1,69
AT0000A100E2 WIENERBERGER AG 4% 13-170420	18/04/2013	17/04/2020	EUR	17 095	4,00	17 746 422,24	1,69
TOTAL BELGIQUE						28 752 559,00	2,74
BE0002206721 BEKAERT 4,75% 13-171020	17/10/2013	17/10/2020	EUR	3 140	4,75	3 264 417,44	0,31
BE0002428036 UCB 3,75% 13-270320 EMTN	27/03/2013	27/03/2020	EUR	12 373	3,75	12 818 162,23	1,22
BE0002442177 UCB 4,125% 13-040121	04/10/2013	04/01/2021	EUR	11 727	4,125	12 669 979,33	1,21
TOTAL CANADA						6 491 731,11	0,62
XS0366204393 GLENCORE 7,375% 08-270520 EMTN	27/05/2008	27/05/2020	GBP	5 193	7,375	6 491 731,11	0,62
TOTAL SUISSE						20 754 466,34	1,98
CH0110442859 CREDIT SUISSE 3,375% 10-160320	16/03/2010	16/03/2020	CHF	2 893	3,375	13 765 717,32	1,32
CH0249899110 BOBST GRP 1,5% 14-300920	30/09/2014	30/09/2020	CHF	887	1,50	4 131 428,30	0,39
CH0419042525 SULZER 0,25% 18-060720	06/07/2018	06/07/2020	CHF	620	0,25	2 857 320,72	0,27
TOTAL ALLEMAGNE						20 331 063,53	1,94
DE000DL19T18 DEUTSCHE BANK 0,375% 18-180121	16/01/2018	18/01/2021	EUR	25	0,375	2 506 563,35	0,24
XS1573156681 DEUTSCHE BANK 1,875% 17-280220	28/02/2017	28/02/2020	GBP	150	1,875	17 824 500,18	1,70
TOTAL ESPAGNE						14 805 515,53	1,41
XS0753149144 TELEF.EM.5,597% 12-120320 EMTN	12/03/2012	12/03/2020	GBP	120	5,597	14 805 515,53	1,41
TOTAL FRANCE						52 387 220,41	5,00
FR0011171065 CREDIT AGRICOLE 0% 12-020220	02/02/2012	02/02/2020	EUR	5 000		698 525,00	0,07
FR0011502830 PLASTIC OMNIUM 2,875% 13-290520	29/05/2013	29/05/2020	EUR	226	2,875	23 242 874,40	2,22
FR0011560986 ORANO 3,25% 13-040920 EMTN	04/09/2013	04/09/2020	EUR	163	3,25	16 786 016,12	1,60
FR0012830685 ATOS SE 2,375% 15-020720	02/07/2015	02/07/2020	EUR	21	2,375	2 137 327,50	0,20
FR0013066669 HAVAS 1,875% 15-081220	08/12/2015	08/12/2020	EUR	94	1,875	9 522 477,39	0,91
TOTAL ROYAUME UNI						16 727 496,21	1,60
XS0995040051 ANGLO AMER CAPITAL 2,875% 13-20	20/11/2013	20/11/2020	EUR	1 000	2,875	1 026 999,18	0,10
XS1086785182 OTE PLC 3,5% 14-090720	10/07/2014	09/07/2020	EUR	14 400	3,50	14 889 320,64	1,42
XS1211292484 ANGLO AMER CAPITAL 1,5% 15-0420	01/04/2015	01/04/2020	EUR	800	1,50	811 176,39	0,08
TOTAL ITALIE						47 146 340,86	4,50

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
IT0004605074 UNICREDIT TV10-310520 STEP UP	31/05/2010	31/05/2020	EUR	27 604	5,40	5 840 822,56	0,56
IT0004917867 UNICREDIT TV13-150720	15/05/2013	15/07/2020	EUR	2 513	5,00	534 651,92	0,05
IT0004941412 UNICREDIT TV13-131020	13/08/2013	13/10/2020	EUR	4 194	4,40	879 537,72	0,08
XS0828749761 AUTOSTRADE ITL 4,375%12-160320	14/09/2012	16/03/2020	EUR	12 000	4,375	12 514 378,08	1,19
XS1205716720 AUTOSTR BRESCIA 2,375%15-0320	20/03/2015	20/03/2020	EUR	11 344	2,375	11 581 357,66	1,11
XS1300465926 CAMPARI 2,75%15-300920	30/09/2015	30/09/2020	EUR	15 397	2,75	15 795 592,92	1,51
TOTAL JERSEY						19 759 230,17	1,89
CH0255893049 GLENCORE FINANCE 1,25%14-1220	01/12/2014	01/12/2020	CHF	3	1,25	13 983,63	0,00
XS0759599409 HEATHROW FDG 6%12-200320	20/03/2012	20/03/2020	GBP	4 508	6,00	5 581 510,03	0,53
XS0974877150 GLENCORE FINANCE 3,375%13-0920	30/09/2013	30/09/2020	EUR	13 697	3,375	14 163 736,51	1,36
TOTAL LUXEMBOURG						19 230 101,57	1,83
CH0287282476 ARCELORMITTAL 2,5%15-030720	03/07/2015	03/07/2020	CHF	905	2,50	4 258 489,79	0,41
XS0906946008 GAZ CAPITAL 3,389%13-200320	21/03/2013	20/03/2020	EUR	14 500	3,389	14 971 611,78	1,42
TOTAL PAYS-BAS						19 727 557,75	1,88
US31562QAC15 FIAT CHRYSLER A 4,5%15-150420	14/04/2015	15/04/2020	USD	16 118	4,50	14 603 653,66	1,39
XS1492457236 MYLAN 1,25%16-231120	22/11/2016	23/11/2020	EUR	5 070	1,25	5 123 904,09	0,49
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						198 452 114,36	18,94
TOTAL SUISSE						5 868 309,69	0,56
CH0406990827 SIKA TV18-270320	27/03/2018	27/03/2020	CHF	1 274		5 868 309,69	0,56
TOTAL CAYMANES ILES						2 196 529,68	0,21
XS1824431313 QNB FINANCE TV18-310521	31/05/2018	31/05/2021	USD	2 445		2 196 529,68	0,21
TOTAL ALLEMAGNE						23 752 525,24	2,27
DE000DL19TX8 DEUTSCHE BANK TV17-071220	07/12/2017	07/12/2020	EUR	53		5 287 635,52	0,50
XS1642546078 VOLKSWAGEN LEASING TV17-0721	06/07/2017	06/07/2021	EUR	50		4 999 298,60	0,48
XS1830992563 VOLKSWAGEN BANK TV18-081221	08/06/2018	08/12/2021	EUR	134		13 465 591,12	1,29
TOTAL FRANCE						12 892 000,00	1,23
FR0013241379 RCI BANQUE TV17-080720	08/03/2017	08/07/2020	EUR	9 574		9 578 439,94	0,91
FR0013250685 RCI BANQUE TV17-120421	12/04/2017	12/04/2021	EUR	3 300		3 313 560,06	0,32
TOTAL ROYAUME UNI						46 011 467,18	4,39
NL0009289313 NATWEST MKTSTV10-110120	11/01/2010	11/01/2020	EUR	7 124		7 261 595,29	0,69
US06738EAR62 BARCLAYS BANK TV16-100821	10/08/2016	10/08/2021	USD	1 320		1 210 210,61	0,12

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS0126504421 BARCLAYS BANK TV01-220321 EMTN	22/03/2001	22/03/2021	EUR	263		2 597 093,44	0,25
XS1590503279 FCE BANK TV17-260820	31/03/2017	26/08/2020	EUR	13 800		13 770 978,60	1,31
XS1831163396 INDUSTRIAL BANK TV18-140621	14/06/2018	14/06/2021	EUR	1 100		1 098 401,34	0,10
XS1884702207 NATWEST MKTS TV18-270921	27/09/2018	27/09/2021	EUR	5 000		5 036 347,90	0,48
XS2013531228 NATWEST MKTS TV19-180621	18/06/2019	18/06/2021	EUR	15 000		15 036 840,00	1,44
TOTAL IRLANDE						10 580 733,70	1,01
XS1753030490 FCA BANK IE TV18-170621	17/01/2018	17/06/2021	EUR	10 603		10 580 733,70	1,01
TOTAL ITALIE						21 986 822,53	2,10
IT0004720436 MEDIOBANCA-BCA TV11-130621	13/06/2011	13/06/2021	EUR	16 806		17 815 620,45	1,70
IT0005042087 BANCA IMI TV14-051121	05/11/2014	05/11/2021	EUR	1 752		1 745 848,38	0,17
IT0005161325 INTESA SANPAOLO TV16-280221	29/02/2016	28/02/2021	EUR	165		1 663 546,17	0,16
XS1098377507 UNICREDIT TV14-061120	19/08/2014	06/11/2020	EUR	152		761 807,53	0,07
TOTAL PAYS-BAS						22 435 229,39	2,14
XS1604200904 LEASEPLAN TV17-041120	04/05/2017	04/11/2020	EUR	7 500		7 517 272,50	0,72
XS1619284372 MYLAN TV17-240520	24/05/2017	24/05/2020	EUR	14 918		14 917 956,89	1,42
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						52 728 496,95	5,03
US345397YR84 FORD MOTOR CRED TV17-021120	02/11/2017	02/11/2020	USD	1 480		1 321 250,61	0,13
US345397YY36 FORD MOTOR CRED TV18-050421	05/03/2018	05/04/2021	USD	2 150		1 925 295,16	0,18
US37045VAM28 GENERAL MOTORS TV17-070820	07/08/2017	07/08/2020	USD	7 164		6 425 110,98	0,61
US37045XCC83 GENERAL MOTORS TV17-061120	07/11/2017	06/11/2020	USD	1 996		1 786 913,59	0,17
US37045XCH70 GENERAL MOTORS TV18-090421	10/04/2018	09/04/2021	USD	3 643		3 273 975,84	0,31
US674599CV59 OCCIDENTAL PETE TV19-130821	08/08/2019	13/08/2021	USD	18 595		16 759 477,37	1,61
USU07265AB47 BAYER US FIN II TV18-250621	25/06/2018	25/06/2021	USD	2 500		2 237 335,61	0,21
XS1664643746 BAT CAPITAL TV17-160821 EMTN	16/08/2017	16/08/2021	EUR	10 162		10 170 367,80	0,97
XS1821814800 FORD MOTOR CRED TV18-140521	15/05/2018	14/05/2021	EUR	8 896		8 828 769,99	0,84
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						4 841 820,79	0,46
TOTAL FRANCE						4 841 820,79	0,46
XS0496716282 ITALCEM.INDX RTG10-190320 EMTN	19/03/2010	19/03/2020	EUR	4 595	5,375	4 841 820,79	0,46
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						112 321 840,66	10,72
TOTAL ALLEMAGNE						35 672 116,52	3,40
DE000A0KAAA7 HT1 FUNDING TV06-PERP.	20/07/2006	31/12/2050	EUR	27 094		27 487 762,25	2,62
DE000DB5DCW6 DBK 5%10-240620 SUBORDIDANTED	24/06/2010	24/06/2020	EUR	157	5,00	8 184 354,27	0,78

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE						1 351 037,43	0,13
XS0548803757 BFCM 4%10-22102020	22/10/2010	22/10/2020	EUR	26	4,00	1 351 037,43	0,13
TOTAL ROYAUME UNI						24 778 031,10	2,36
XS0497187640 LLOYDS 6,5%10-240320 EMTN SUB.	24/03/2010	24/03/2020	EUR	19 438	6,50	20 672 887,59	1,97
XS0525912449 BARCLAYS 6%10-140121 SUB.S.206	14/07/2010	14/01/2021	EUR	3 671	6,00	4 105 143,51	0,39
TOTAL IRLANDE						14 015 920,94	1,34
XS0487711573 BANK OF IE GRP 10%10-0220 SUB.	12/02/2010	12/02/2020	EUR	12 754	10,00	14 015 920,94	1,34
TOTAL ITALIE						36 504 734,67	3,49
IT0004645542 MEDIOBANCA-BCA 5%10-151120	15/11/2010	15/11/2020	EUR	7 059	5,00	7 379 625,43	0,70
IT0004883689 UNICREDIT TV12-280220	31/12/2012	28/02/2020	EUR	8 391	5,00	1 761 578,51	0,17
IT0004907785 UNICREDIT TV13-300620	29/04/2013	30/06/2020	EUR	2 920		588 055,59	0,06
IT0004907850 UNICREDIT TV13-300620	29/04/2013	30/06/2020	EUR	8 366	6,50	1 777 575,22	0,17
IT0004917917 UNICREDIT TV13-150720	15/05/2013	15/07/2020	EUR	4 680		951 361,63	0,09
IT0004960669 INTESA SANPAOLO 5%13-171020	17/10/2013	17/10/2020	EUR	305	5,00	6 385 373,25	0,61
XS0526326334 INTESA 5,15%10-160720 EMTN	16/07/2010	16/07/2020	EUR	263	5,15	13 804 213,16	1,32
XS1014997073 ENEL TV14-150175	15/01/2014	15/01/2020	EUR	3 673		3 856 951,88	0,37
TOTAL Titres de créances						319 119 561,16	30,45
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						319 119 561,16	30,45
TOTAL Titres de créances négociables						319 119 561,16	30,45
TOTAL BELGIQUE						50 130 579,90	4,78
BE6315770030 ECP COFINI.SA 0220	28/08/2019	28/02/2020	EUR	8 200 000		8 201 168,67	0,78
BE6317850467 COFINIMMO 0%090320	09/12/2019	09/03/2020	EUR	12 000 000		12 002 010,34	1,15
FR0125797870 ECONOC NCP06012020	04/09/2019	06/01/2020	EUR	10 000 000		9 999 655,57	0,95
FR0125818817 ECONOC NCP18082020	19/08/2019	18/08/2020	EUR	20 000 000		19 927 745,32	1,90
TOTAL ALLEMAGNE						10 000 000,00	0,95
DE000A2SD6P3 ECP FRESENIUS 20	14/03/2019	12/03/2020	EUR	10 000 000		10 000 000,00	0,95
TOTAL ESPAGNE						10 007 550,14	0,95
XS1983369635 ACS 08042020	12/04/2019	08/04/2020	EUR	10 000 000		10 007 550,14	0,95
TOTAL FRANCE						173 985 804,22	16,62
FR0125448490 VICAT EUR CP 07/02/2020	07/02/2019	07/02/2020	EUR	15 000 000		15 000 900,05	1,43
FR0125448789 BELLON NCP05022020	27/02/2019	05/02/2020	EUR	18 000 000		17 999 660,01	1,72
FR0125818932 ORANGE NCP07082020	07/08/2019	07/08/2020	EUR	20 000 000		19 990 315,80	1,91

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0125825788 VICAT NCP06012020	02/10/2019	06/01/2020	EUR	11 000 000		11 000 073,33	1,05
FR0125826018 CIE ALPES NCP08012020	07/10/2019	08/01/2020	EUR	15 500 000		15 500 103,33	1,48
FR0125827032 SOFIPR NCP10092020	10/09/2019	10/09/2020	EUR	10 000 000		9 995 102,40	0,95
FR0125892630 SAVENC NCP10012020	08/10/2019	10/01/2020	EUR	16 500 000		16 500 330,01	1,57
FR0125955874 VICAT NCP06112020	07/11/2019	06/11/2020	EUR	4 500 000		4 496 526,43	0,43
FR0126002379 ODET NCP16032020	13/12/2019	16/03/2020	EUR	10 000 000		9 999 588,91	0,95
FR0126002783 BOLLOR NCP20012020	16/12/2019	20/01/2020	EUR	30 000 000		30 001 500,08	2,89
FR0126026279 SAVENC NCP31012020	24/12/2019	31/01/2020	EUR	23 500 000		23 501 703,87	2,24
TOTAL ITALIE						35 047 697,24	3,34
XS2056730836 ECP FINCANTIERI 20	23/09/2019	22/09/2020	EUR	20 000 000		19 961 939,24	1,90
IT0005056541 ITALIE TV14-151220	01/10/2014	15/12/2020	EUR	15 000		15 085 758,00	1,44
TOTAL PAYS_NCL						14 952 553,80	1,43
FR0125773178 BCI NCP23072020	25/07/2019	23/07/2020	EUR	10 000 000		9 975 250,30	0,96
FR0125980096 CALEDO NCP09122020	11/12/2019	09/12/2020	EUR	5 000 000		4 977 303,50	0,47
TOTAL PAYS-BAS						24 995 375,86	2,38
XS2095301805 ECP SYNGENTA F. 20	16/12/2019	16/03/2020	EUR	25 000 000		24 995 375,86	2,38
TOTAL Titres d'OPC						104 159 361,40	9,94
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						104 159 361,40	9,94
TOTAL FRANCE						104 159 361,40	9,94
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	212		40 295 586,24	3,84
FR0010611335 PALATINE MOMA I FCP 3DEC			EUR	800		25 752 725,60	2,46
FR0013368065 CM-CIC MONEPLUS IC2 FCP 3DEC			EUR	356		38 111 049,56	3,64