

# **HUGAU OBLI 1-3**

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 OBLI 1-3

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 OBLI 1-3,

#### 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 OBLI 1-3 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
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>313 246 342,91</b>	<b>425 702 030,79</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>292 413 090,00</b>	<b>399 005 547,59</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	292 413 090,00	399 005 547,59
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>4 998 663,50</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	4 998 663,50
Titres de créances négociables	0,00	4 998 663,50
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>17 632 312,08</b>	<b>19 080 366,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	17 632 312,08	19 080 366,00
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>3 140 940,83</b>	<b>2 497 453,70</b>
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	3 140 940,83	2 497 453,70
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>60 000,00</b>	<b>120 000,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	60 000,00	120 000,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>1 391 783,71</b>	<b>15 566 716,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>1 391 783,71</b>	<b>15 566 716,00</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 559 156,18</b>	<b>513 095,91</b>
<b>Liquidités</b>	<b>1 559 156,18</b>	<b>513 095,91</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>316 197 282,80</b>	<b>441 781 842,70</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	313 865 185,20	418 870 223,33
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-9 410 854,21	-6 597 849,50
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	7 217 943,57	11 057 517,03
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>311 672 274,56</b>	<b>423 329 890,86</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>2 935 361,22</b>	<b>2 457 423,97</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>2 875 361,22</b>	<b>2 337 423,97</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	2 875 361,22	2 337 423,97
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>60 000,00</b>	<b>120 000,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	60 000,00	120 000,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>1 589 647,02</b>	<b>15 994 527,87</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>1 451 786,40</b>	<b>15 812 224,85</b>
<b>Autres</b>	<b>137 860,62</b>	<b>182 303,02</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>316 197 282,80</b>	<b>441 781 842,70</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FGBMH0F00002 BOBL-EUX 0320	20 044 500,00	0,00
FGBMH9F00002 BOBL-EUX 0319	0,00	159 024 000,00
Total Taux	20 044 500,00	159 024 000,00
Total Contrats futures	20 044 500,00	159 024 000,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	20 044 500,00	159 024 000,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>20 044 500,00</b>	<b>159 024 000,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
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
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	9 729 335,12	13 479 352,53
Produits sur titres de créances	631,90	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	109 856,78	69 925,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>9 839 823,80</b>	<b>13 549 277,53</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	15 417,78	15 481,73
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>15 417,78</b>	<b>15 481,73</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>9 824 406,02</b>	<b>13 533 795,80</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 750 800,06	2 215 121,26
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>8 073 605,96</b>	<b>11 318 674,54</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-855 662,39	-261 157,51
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>7 217 943,57</b>	<b>11 057 517,03</b>

# 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 encaissé.

## **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

Part D :

Pour les revenus : distribution et/ou capitalisation

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou capitalisation

## **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	FR0010613521	0,5 % TTC maximum	Actif net
R	FR0010827139	1 % TTC maximum	Actif net
D	FR0012498038	0,5 % TTC maximum	Actif net

**Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		Frais de gestion indirects
I	FR0010613521	Néant
R	FR0010827139	Néant
D	FR0012498038	Néant

**Commission de surperformance****Part FR0010613521 I**

Néant

**Part FR0010827139 R**

Néant

**Part FR0012498038 D**

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 - Société de gestion : Solde (après déduction de la part revenant au Dépositaire soit : Minimum 35€ TTC et Maximum 60€ TTC). 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 :**

Les obligations sont valorisées au prix du marché d'après les données fournies par les différents intervenants de marché.

Lorsque le recours à la valorisation au prix du marché n'est pas possible ou que les données de marché sont de qualités insuffisantes, les obligations font l'objet d'une valorisation à leur valeur probable de négociation par référence à un modèle sous la responsabilité de la Société de Gestion.

Ces évaluations et leur justification sont communiquées au Commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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 qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
  - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
  - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
  - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

- Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement 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 d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé 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-

jaçant. 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 et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, 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 essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres. Cette garantie est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial ; Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit.

Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,

- 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 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas. L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% 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
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>423 329 890,86</b>	<b>429 001 460,14</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	40 390 354,10	123 017 160,11
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-161 183 851,77	-116 147 063,44
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 634 103,39	1 016 652,90
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-9 669 907,82	-4 784 513,64
Plus-values réalisées sur contrats financiers	717 420,00	698 830,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-3 248 600,00	-3 515 500,00
Frais de transaction	-240 511,91	-213 731,50
Différences de change	-353 703,36	-255 025,36
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	11 043 599,16	-16 687 052,89
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-4 521 647,74</i>	<i>-15 565 246,90</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-15 565 246,90</i>	<i>1 121 805,99</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	180 000,00	-120 000,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>60 000,00</i>	<i>-120 000,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-120 000,00</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	-124,05	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	8 073 605,96	11 318 674,54
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>311 672 274,56</b>	<b>423 329 890,86</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	142 531 962,99	45,73
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	33 725 494,50	10,82
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	6 912 000,00	2,22
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	109 243 632,51	35,05
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>292 413 090,00</b>	<b>93,82</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	3 140 940,83	1,01
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>3 140 940,83</b>	<b>1,01</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
Titres donnés en pension	2 875 361,22	0,92
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>2 875 361,22</b>	<b>0,92</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Taux	20 044 500,00	6,43
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>20 044 500,00</b>	<b>6,43</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	237 154 989,43	76,09	6 340 901,77	2,03	48 917 198,80	15,70	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	3 140 940,83	1,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	1 559 156,18	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	2 875 361,22	0,92	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
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20 044 500,00	6,43
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	%
<b>Actif</b>										
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	617 890,00	0,20	21 038 606,28	6,75	74 398 968,40	23,87	89 266 125,43	28,64	107 091 499,89	34,36
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	3 140 940,83	1,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 559 156,18	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	2 875 361,22	0,92	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
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20 044 500,00	6,43	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**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>					<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
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	1 450 031,26	0,47	0,00	0,00	0,00	0,00	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	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
<b>Passif</b>								
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	1 451 786,40	0,47	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
<b>Hors-bilan</b>								
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**

	<b>31/12/2019</b>
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**

	<b>31/12/2019</b>
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**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2019</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>12 367 275,58</b>
	FR0010731513	HUGAU OB3-5 FCP 3D	7 052 336,50
	FR0013267663	HUGAU MO.I 3D RGPT	5 314 939,08
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>12 367 275,58</b>

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	7 217 943,57	11 057 517,03
<b>Total</b>	<b>7 217 943,57</b>	<b>11 057 517,03</b>

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>C1 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	7 217 382,89	11 040 620,88
<b>Total</b>	<b>7 217 382,89</b>	<b>11 040 620,88</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>C2 PART CAPI R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	450,40	16 772,10
<b>Total</b>	<b>450,40</b>	<b>16 772,10</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	124,15
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,01
Capitalisation	110,28	0,00
<b>Total</b>	<b>110,28</b>	<b>124,16</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droits à distribution</b>		
Nombre de titres	5	5
Distribution unitaire	0,00	24,81
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-9 410 854,21	-6 597 849,50
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-9 410 854,21</b>	<b>-6 597 849,50</b>

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
<b>C1 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-9 409 962,10	-6 585 335,40
<b>Total</b>	<b>-9 409 962,10</b>	<b>-6 585 335,40</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
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
<b>C2 PART CAPI R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-748,15	-12 439,86
<b>Total</b>	<b>-748,15</b>	<b>-12 439,86</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
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
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-143,96	-74,24

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
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Total</b>	<b>-143,96</b>	<b>-74,24</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droits à distribution</b>		
Nombre de titres	5	5
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	309 050 177,51	230 516,719	1 340,68	0,00	0,00	0,00	39,07
	C2 PART CAPI R	4 617 567,96	4 053,674	1 139,11	0,00	0,00	0,00	27,53
	D1 PART DIST D	5 001,14	5,000	1 000,23	0,00	29,46	0,00	-3,05
30/12/2016	C1 PART CAPI I	304 178 226,79	222 150,019	1 369,24	0,00	0,00	0,00	-17,71
	C2 PART CAPI R	2 657 179,21	2 295,462	1 157,57	0,00	0,00	0,00	-20,63
	D1 PART DIST D	4 956,16	5,000	991,23	0,00	31,97	0,00	-44,66
29/12/2017	C1 PART CAPI I	426 066 318,11	304 145,135	1 400,86	0,00	0,00	0,00	32,16
	C2 PART CAPI R	2 930 234,19	2 486,578	1 178,42	0,00	0,00	0,00	21,29
	D1 PART DIST D	4 907,84	5,000	981,56	0,00	0,00	0,00	22,75
31/12/2018	C1 PART CAPI I	422 528 869,10	310 264,780	1 361,83	0,00	0,00	0,00	14,35
	C2 PART CAPI R	796 251,35	698,560	1 139,84	0,00	0,00	0,00	6,20
	D1 PART DIST D	4 770,41	5,000	954,08	0,00	24,81	0,00	-14,84
31/12/2019	C1 PART CAPI I	311 642 815,02	223 646,852	1 393,45	0,00	0,00	0,00	-9,80
	C2 PART CAPI R	24 703,76	21,287	1 160,50	0,00	0,00	0,00	-13,98
	D1 PART DIST D	4 755,78	5,000	951,15	0,00	0,00	0,00	-6,73

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	29 073,00000	40 321 086,50
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-115 690,92800	-160 331 370,33
Solde net des Souscriptions / Rachats	-86 617,92800	-120 010 283,83
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	223 646,85200	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI R</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	60,00000	69 267,60
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-737,27300	-852 481,44
Solde net des Souscriptions / Rachats	-677,27300	-783 213,84
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	21,28700	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>D1 PART DIST D</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	0,00	0,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	5,00000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI I</b>	
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

	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI R</b>	
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

	<b>En montant</b>
<b>D1 PART DIST D</b>	
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

	<b>31/12/2019</b>
FR0010613521 C1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,50
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 748 102,46
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/12/2019</b>
FR0010827139 C2 PART CAPI R	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	2 673,34
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/12/2019</b>
FR0012498038 D1 PART DIST D	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,50
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	24,26
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2019</b>
Créances	Changes à terme	1 391 783,71
<b>Total des créances</b>		<b>1 391 783,71</b>
Dettes	Changes à terme	1 451 786,40
Dettes	Frais de gestion	137 860,62
<b>Total des dettes</b>		<b>1 589 647,02</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-197 863,31</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>310 310 981,69</b>	<b>99,56</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	292 413 090,00	93,81
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	17 632 312,08	5,66
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>265 579,61</b>	<b>0,09</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	3 140 940,83	1,01
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	-2 875 361,22	-0,92
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-137 860,62</b>	<b>-0,04</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>1 499 153,49</b>	<b>0,48</b>
DISPONIBILITES	1 559 156,18	0,50
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	-60 002,69	-0,02
<b>ACTIF NET</b>	<b>311 672 274,56</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>292 413 090,00</b>	<b>93,81</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>292 413 090,00</b>	<b>93,81</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>142 531 962,99</b>	<b>45,72</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>985 037,46</b>	<b>0,32</b>
XS1294342792 OMV TV15-PERP.	07/12/2015	31/12/2050	EUR	900		985 037,46	0,32
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>8 955 132,89</b>	<b>2,87</b>
BE0002200666 UCB 5,125%13-021023	02/10/2013	02/10/2023	EUR	3 522	5,125	4 139 662,09	1,32
BE0002224906 COFINIMMO 1,929%15-250322 SR	25/03/2015	25/03/2022	EUR	3	1,929	309 413,46	0,10
BE0002227933 VANDEMOORTELE 3,06%15-100622	10/06/2015	10/06/2022	EUR	645	3,06	680 801,73	0,22
BE0002280494 GBL 1,375%17-230524	23/05/2017	23/05/2024	EUR	37	1,375	3 825 255,61	1,23
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>6 279 206,01</b>	<b>2,01</b>
ES0205045018 CRITERIA CAIXA 1,5%17-100523	10/05/2017	10/05/2023	EUR	40	1,50	4 181 016,39	1,34
XS1897489578 CAIXABANK 1,75%18-241023	24/10/2018	24/10/2023	EUR	20	1,75	2 098 189,62	0,67
<b>TOTAL FINLANDE</b>						<b>4 154 493,99</b>	<b>1,33</b>
FI4000260807 KEMIRA 1,75%17-300524	30/05/2017	30/05/2024	EUR	4 000	1,75	4 154 493,99	1,33
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>83 238 367,87</b>	<b>26,71</b>
BE0002652338 VRANKEN-POMMERY 3%19-190622	19/06/2019	19/06/2022	EUR	2 287	3,00	2 380 377,08	0,76
FR0010941690 ORANO3.50%MAR21 EMTN	22/09/2010	22/03/2021	EUR	16	3,50	852 676,28	0,27
FR0011439900 TEREOS FIN.GRPE 4,25%13-040320	04/03/2013	04/03/2020	EUR	12	4,25	617 890,00	0,20
FR0011912872 INGENICO 2,5%14-200521	20/05/2014	20/05/2021	EUR	10	2,50	1 046 673,77	0,34
FR0011921881 VILMORIN 2,375%14-260521	26/05/2014	26/05/2021	EUR	26	2,375	2 695 044,92	0,86
FR0011993120 QUADIENT 2,50%14-230621	23/06/2014	23/06/2021	EUR	105	2,50	10 852 289,34	3,52
FR0012872174 BOLLORE 2,875%15-290721	29/07/2015	29/07/2021	EUR	69	2,875	7 196 777,29	2,31
FR0013153160 LAGARDERE 2,75%16-130423	13/04/2016	13/04/2023	EUR	50	2,75	5 342 056,01	1,71
FR0013183563 IPSEN 1,875%16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	61	1,875	6 234 792,50	2,00
FR0013233426 BOLLORE 2%17-250122	25/01/2017	25/01/2022	EUR	22	2,00	2 297 667,94	0,74
FR0013251329 BEL 1,5%17-180424	18/04/2017	18/04/2024	EUR	40	1,50	4 111 822,95	1,32
FR0013259116 SEB 1,5%17-310524	31/05/2017	31/05/2024	EUR	40	1,50	4 158 373,77	1,33
FR0013260379 CASINO GUICHARD PE 1,865%17-22	13/06/2017	13/06/2022	EUR	21	1,865	2 030 269,67	0,65
FR0013264066 PLASTIC OMNIUM 1,25%17-260624	26/06/2017	26/06/2024	EUR	40	1,25	4 063 292,90	1,30

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013266525 ALTAREA 2,25%17-050724	05/07/2017	05/07/2024	EUR	50	2,25	5 312 442,62	1,70
FR0013281946 INGENICO GROUP 1,625%17-130924	13/09/2017	13/09/2024	EUR	37	1,625	3 749 848,90	1,20
FR0013287273 ILIAD 1,5%17-141024	12/10/2017	14/10/2024	EUR	38	1,50	3 812 614,75	1,22
FR0013330529 URW 2,126%18-PERP	25/04/2018	31/12/2050	EUR	63	2,125	6 478 694,50	2,08
FR0013331188 ILIAD 0,625%18-251121	25/04/2018	25/11/2021	EUR	30	0,625	3 007 397,95	0,96
FR0013413887 ORANGE TV19-PERP.	15/04/2019	31/12/2050	EUR	26		2 784 512,27	0,89
XS1698714000 COVIVIO 1,625%17-1024	17/10/2017	17/10/2024	EUR	4 000	1,625	4 212 852,46	1,35
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>4 033 836,94</b>	<b>1,29</b>
XS1548776498 FCE BANK 0,869%17-130921	12/01/2017	13/09/2021	EUR	4 000	0,869	4 033 836,94	1,29
<b>TOTAL ISLANDE</b>						<b>1 625 514,96</b>	<b>0,52</b>
XS1755108344 ISLANDSBANKI TV18-190124	19/01/2018	19/01/2024	EUR	1 600		1 625 514,96	0,52
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>15 359 979,83</b>	<b>4,93</b>
IT0004917867 UNICREDIT TV13-150720	15/05/2013	15/07/2020	EUR	1 715	5,00	364 997,73	0,12
IT0004941412 UNICREDIT TV13-131020	13/08/2013	13/10/2020	EUR	790	4,40	165 719,18	0,05
XS0986174851 AUTOSTRADE ITL 2,875%13-260221	29/10/2013	26/02/2021	EUR	6 000	2,875	6 249 579,45	2,00
XS1169832810 TELECOM ITALIA 3,25%15-160123	16/01/2015	16/01/2023	EUR	4 000	3,25	4 416 569,86	1,42
XS1401125346 BUZZI UNICEM 2,125%16-280423	28/04/2016	28/04/2023	EUR	3 900	2,125	4 163 113,61	1,34
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>12 500 106,87</b>	<b>4,01</b>
US31562QAC15 FIAT CHRYSLER A 4,5%15-150420	14/04/2015	15/04/2020	USD	1 600	4,50	1 450 031,26	0,47
XS1048428012 VW INTL FINANCE 3,75%14-PERP.	24/03/2014	31/12/2050	EUR	6 250		6 657 505,12	2,13
XS1119021357 EXOR 2,5%14-081024	08/10/2014	08/10/2024	EUR	4 000	2,50	4 392 570,49	1,41
<b>TOTAL PORTUGAL</b>						<b>5 400 286,17</b>	<b>1,73</b>
PTGALLOM0004 GALP ENERGIA 1%17-150223	15/11/2017	15/02/2023	EUR	53	1,00	5 400 286,17	1,73
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>33 725 494,50</b>	<b>10,82</b>
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>7 125 099,94</b>	<b>2,29</b>
XS1611255719 BANCO SANTANDER TV17-110524	11/05/2017	11/05/2024	EUR	23		2 334 976,61	0,75
XS1788584321 BBVA TV18-090323	09/03/2018	09/03/2023	EUR	48		4 790 123,33	1,54
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>5 166 200,00</b>	<b>1,66</b>
FR0125512758 RALLYE NCP13122020	11/03/2019	13/12/2020	EUR	6 500 000		5 166 200,00	1,66
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>4 211 287,61</b>	<b>1,35</b>
XS0305575572 NATWEST .SCOTL.TV07-22 EMTN	14/06/2007	14/06/2022	EUR	25		1 217 580,45	0,39

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1590503279 FCE BANK TV17-260820	31/03/2017	26/08/2020	EUR	3 000		2 993 707,16	0,96
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>12 382 060,64</b>	<b>3,97</b>
IT0004720436 MEOBANCABCA TV11-130621	13/06/2011	13/06/2021	EUR	8 405		8 912 031,63	2,86
IT0005087116 UNICREDIT TV15-030525	03/03/2015	03/05/2025	EUR	221		2 222 435,01	0,71
IT0005127508 MEOBANCABCA TV15-100925	10/09/2015	10/09/2025	EUR	1 172		1 247 594,00	0,40
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>4 840 846,31</b>	<b>1,55</b>
XS0223451500 GOLDMAN SACHS TV05-300625 EMTN	30/06/2005	30/06/2025	EUR	1 390		1 367 290,76	0,44
XS1821814800 FORD MOTOR CRED TV18-140521	15/05/2018	14/05/2021	EUR	3 500		3 473 555,55	1,11
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>6 912 000,00</b>	<b>2,22</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>6 912 000,00</b>	<b>2,22</b>
XS0226099983 STE_GLE_TV05-0825	16/08/2005	18/08/2025	EUR	150		6 912 000,00	2,22
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>109 243 632,51</b>	<b>35,05</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>27 794 162,04</b>	<b>8,92</b>
DE000A14J611 BAYER TV15-020475 REG-S	02/04/2015	02/04/2075	EUR	6 800		7 002 536,88	2,25
DE000CB83CF0 COMMERZBANK 7,75%11-160321 774	16/03/2011	16/03/2021	EUR	34	7,75	3 919 323,99	1,26
DE000DB5DCW6 DBK 5%10-240620 SUBORDIDANTED	24/06/2010	24/06/2020	EUR	209	5,00	10 897 950,95	3,49
XS2011260531 MERCK TV19-250679 NC5.5	25/06/2019	25/06/2079	EUR	58		5 974 350,22	1,92
<b>TOTAL DANEMARK</b>						<b>6 764 175,41</b>	<b>2,17</b>
XS0943370543 ORSTED TV13-PERP	26/06/2013	31/12/2050	EUR	3 000		3 625 248,36	1,16
XS1720192696 ORSTED TV17-PERP.	24/11/2017	31/12/2050	EUR	3 000		3 138 927,05	1,01
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>49 525 754,14</b>	<b>15,90</b>
FR0010405894 NATIXIS TV06-151221 EMTN SUB.	05/12/2006	15/12/2021	EUR	24		1 198 728,00	0,38
FR0011606169 CASINO GP TV13-PERPETUEL	24/10/2013	31/12/2050	EUR	73		4 184 780,79	1,34
FR0011697010 EDF 4,125%14-PERPETUEL EMTN	22/01/2014	31/12/2050	EUR	27		3 000 247,40	0,96
FR0012304459 CRED.AGRICOLE 3%14-221224 TSR	22/12/2014	22/12/2024	EUR	2 559 206	3,00	2 746 255,84	0,88
FR0012620367 CREDIT AGR.2,70%15-140425 TSR	14/04/2015	14/04/2025	EUR	2 595 000	2,70	2 818 800,42	0,90
FR0012737963 CREDIT AGR.2,7% 15-150725	15/07/2015	15/07/2025	EUR	2 043 000	2,70	2 187 377,92	0,70
FR0013292828 DANONE TV17-PERPETUAL EMTN INX	30/10/2017	31/12/2050	EUR	38	1,75	3 938 418,63	1,26
FR0013310505 ENGIE TV18-PERP.	16/01/2018	31/12/2050	EUR	57		5 808 544,51	1,86
FR0013399177 ACCOR TV19-PERP.	31/01/2019	31/12/2050	EUR	53		5 927 757,48	1,90
XS1028599287 ORANGE TV14-PERP.JR SUB	07/02/2014	31/12/2050	EUR	3 000		3 650 297,26	1,17
XS1195202822 TOTAL TV15-PERPETUAL EMTN	26/02/2015	31/12/2050	EUR	1 000		1 101 166,44	0,35

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1323897485 SOLVAY FINANCE TV15-PERP.	02/12/2015	31/12/2050	EUR	7 800		8 538 775,08	2,78
XS1413581205 TOTAL TV16-PERP.	18/05/2016	31/12/2050	EUR	4 000		4 424 604,37	1,42
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>2 384 204,10</b>	<b>0,76</b>
XS0611398008 BARCLAYS BANK 6,625%11-300322	30/03/2011	30/03/2022	EUR	2 000	6,625	2 384 204,10	0,76
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>6 397 991,80</b>	<b>2,05</b>
XS0867469305 BANK OF IE GRP 10%12-1222	18/12/2012	19/12/2022	EUR	5 000	10,00	6 397 991,80	2,05
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>7 592 222,89</b>	<b>2,44</b>
IT0004982200 UNICREDIT TV14-310321 STEP-UP	31/01/2014	31/03/2021	EUR	2 739		1 174 701,77	0,38
IT0005067027 UNICREDIT TV14-160222 10	16/12/2014	16/02/2022	EUR	163		987 745,93	0,32
IT0005070401 UNICREDIT TV15-200322 1	20/01/2015	20/03/2022	EUR	181		1 100 299,36	0,35
XS0954675129 ENEL TV13-100174	10/09/2013	10/01/2074	EUR	1 866		2 246 411,35	0,72
XS1713463716 ENEL TV18-241178	24/05/2018	24/11/2078	EUR	2 000		2 083 064,48	0,67
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>2 166 045,90</b>	<b>0,69</b>
XS1490960942 TELEFONICA EUROPE TV16-PERP.	15/09/2016	31/12/2050	EUR	20		2 166 045,90	0,69
<b>TOTAL PORTUGAL</b>						<b>6 619 076,23</b>	<b>2,12</b>
PTEDPUOM0024 EDP TV15-160975	16/09/2015	16/09/2075	EUR	60		6 619 076,23	2,12
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>17 632 312,08</b>	<b>5,66</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>17 632 312,08</b>	<b>5,66</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>17 632 312,08</b>	<b>5,66</b>
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	27,7		5 265 036,50	1,69
FR0010731513 HUGAU OBLI 3-5 FCP 3DEC			EUR	4 850		7 052 336,50	2,26
FR0013267663 HUGAU MONETER.I FCP 3DEC REGPT			EUR	44		5 314 939,08	1,71
<b>TOTAL Contrats financiers</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Contrats financiers avec appel de marge</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>-60 000,00</b>	<b>-0,02</b>
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-60 000		-60 000,00	-0,02
<b>TOTAL AUTRES PAYS</b>						<b>60 000,00</b>	<b>0,02</b>
FGBMH0F00002 BOBL-EUX 0320			EUR	-150		60 000,00	0,02
<b>TOTAL Opérations contractuelles</b>						<b>265 579,61</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>						<b>3 140 940,83</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTAL Mise en pension livree</b>						<b>3 140 940,83</b>	<b>1,01</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 140 940,83</b>	<b>1,01</b>
FR0011439900 TEREOS FIN.GRPE 4,25% 13-040320	04/03/2013	04/03/2020	EUR	61	4,25	3 140 940,83	1,01
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>						<b>-2 875 361,22</b>	<b>-0,92</b>
<b>TOTAL Mise en pension livree</b>						<b>-2 875 361,22</b>	<b>-0,92</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>-2 875 361,22</b>	<b>-0,92</b>
ML006411 FR0011439900 TEREOS			EUR	-1 208 281,25		-1 182 164,59	-0,38
ML006419 FR0011439900 TEREOS			EUR	-190 950		-187 765,62	-0,06
ML006425 FR0011439900 TEREOS			EUR	-1 520 000		-1 505 431,01	-0,48