

# **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 30 décembre 2022

## 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 30 décembre 2022

---

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 d'une durée exceptionnelle de 8 mois et 8 jours, clos le 30 décembre 2022, 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 22 avril 2022 à la date d'émission de notre rapport.

## **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 établis 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.

Compte tenu des délais de communication de certains éléments nécessaires à la finalisation de nos travaux, le présent rapport est daté du 21 avril 2023

Paris La Défense, le 21 avril 2023

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

*Virginie Gaitte*

Virginie GAITTE

**BILAN ACTIF**

	30/12/2022
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>422 504 799,35</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>283 682 002,44</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	283 682 002,44
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>95 347 876,91</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	95 347 876,91
Titres de créances négociables	95 347 876,91
Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>43 474 920,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	43 474 920,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	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
Autres organismes non européens	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>77 974 506,67</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>77 974 506,67</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>21 180 133,37</b>
<b>Liquidités</b>	<b>21 180 133,37</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>521 659 439,39</b>

**BILAN PASSIF**

	30/12/2022
<b>Capitaux propres</b>	
<b>Capital</b>	443 916 291,97
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-9 174 117,13
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	9 560 275,10
<b>Total des capitaux propres</b>	444 302 449,94
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	
<b>Instruments financiers</b>	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Dettes</b>	77 356 989,45
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	77 210 690,00
<b>Autres</b>	146 299,45
<b>Comptes financiers</b>	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00
<b>Total du passif</b>	521 659 439,39

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	30/12/2022
<b>Opérations de couverture</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>



## COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	6 304,05
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	13 852 725,85
Produits sur titres de créances	628 506,17
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00
Autres produits financiers	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>14 487 536,07</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00
Charges sur dettes financières	39 071,64
Autres charges financières	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>39 071,64</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>14 448 464,43</b>
Autres produits (III)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 270 728,46
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>13 177 735,97</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-3 617 460,87
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>9 560 275,10</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.

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 8 mois et 8 jours (date de création 22/04/2022).

## 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			

### 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 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

	<b>30/12/2022</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	949 794 915,77
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-505 721 758,95
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	11 377 555,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 750 734,76
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00
Frais de transaction	-82 497,22
Différences de change	-16 130 949,53
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 361 816,47
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-2 361 816,47
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	13 177 735,97
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>444 302 449,94</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	221 601 518,25	49,88
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	24 738 171,32	5,57
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 942 825,35	1,11
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	32 399 487,52	7,29
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>283 682 002,44</b>	<b>63,85</b>
<b>Titres de créances</b>		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	55 270 628,16	12,44
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN)	40 077 248,75	9,02
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>95 347 876,91</b>	<b>21,46</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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	261 905 505,76	58,95	0,00	0,00	21 776 496,68	4,90	0,00	0,00
Titres de créances	55 270 628,16	12,44	0,00	0,00	40 077 248,75	9,02	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	21 180 133,37	4,77	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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
<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

## 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	65 435 462,63	14,73	198 974 344,80	44,78	19 272 195,01	4,34	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	34 650 658,28	7,80	60 697 218,63	13,66	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	21 180 133,37	4,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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
<b>Hors-bilan</b>										
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**

	<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>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</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	40 201 793,93	9,05	24 972 541,87	5,62	10 742 286,26	2,42	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	40 697 020,00	9,16	25 526 890,00	5,75	10 986 780,00	2,47	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**

	30/12/2022
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**

	30/12/2022
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	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</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>30/12/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Report à nouveau	0,00
Résultat	9 560 275,10
<b>Total</b>	<b>9 560 275,10</b>

	<b>30/12/2022</b>
<b>C1 PART CAPI I</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	9 256 290,55
<b>Total</b>	<b>9 256 290,55</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	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>
Provenant de l'exercice	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00

	<b>30/12/2022</b>
<b>C2 PAER CAPI R</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	303 984,55
<b>Total</b>	<b>303 984,55</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	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>
Provenant de l'exercice	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>30/12/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-9 174 117,13
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
<b>Total</b>	<b>-9 174 117,13</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>30/12/2022</b>
<b>C1 PART CAPI I</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-8 882 411,84
<b>Total</b>	<b>-8 882 411,84</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	0,00

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>30/12/2022</b>
<b>C2 PAER CAPI R</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-291 705,29
<b>Total</b>	<b>-291 705,29</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	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 €
22/04/2022*	C1 PART CAPI I	698 194 765,30	6 083,639	114 765,97	0,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2022*	C2 PART CAPI R	14 421 183,79	145,256	99 281,15	0,00	0,00	0,00	0,00
30/12/2022	C1 PART CAPI I	430 175 168,44	3 742,099	114 955,58	0,00	0,00	0,00	99,91
30/12/2022	C2 PART CAPI R	14 127 281,50	142,061	99 445,17	0,00	0,00	0,00	86,43

\*Date de création



## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	8 111,397000	931 228 334,30
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4 369,298000	-501 264 056,24
Solde net des Souscriptions / Rachats	3 742,099000	429 964 278,06
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 742,099000	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI R</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	187,026000	18 566 581,47
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-44,965000	-4 457 702,71
Solde net des Souscriptions / Rachats	142,061000	14 108 878,76
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	142,061000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
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

	<b>En montant</b>
C2 PAER 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

	<b>30/12/2022</b>
FR0013267663 C1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,35
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 231 152,08
<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>30/12/2022</b>
FR0013267689 C2 PAER CAPI R	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,35
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	39 576,38
<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

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Changes à terme	77 604 506,67
Créances	Appels de marge changes	370 000,00
<b>Total des créances</b>		<b>77 974 506,67</b>
Dettes	Changes à terme	77 210 690,00
Dettes	Frais de gestion	146 299,45
<b>Total des dettes</b>		<b>77 356 989,45</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>617 517,22</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>422 504 799,35</b>	<b>95,09</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	283 682 002,44	63,85
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	95 347 876,91	21,46
TITRES OPC	43 474 920,00	9,78
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<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>-146 299,45</b>	<b>-0,03</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>21 943 950,04</b>	<b>4,94</b>
DISPONIBILITES	21 180 133,37	4,77
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	763 816,67	0,17
<b>ACTIF NET</b>	<b>444 302 449,94</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>283 682 002,44</b>	<b>63,85</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>283 682 002,44</b>	<b>63,85</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>221 601 518,25</b>	<b>49,88</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>25 023 156,96</b>	<b>5,63</b>
CH0399198396 DEUTSCHE BANK 0,625%18-080223	15/01/2018	08/02/2023	CHF	2 227	0,625	11 357 944,80	2,55
US20259DAA54 COMMERZBK 8,125%13-190923 MTN	19/09/2013	19/09/2023	USD	5 006	8,125	4 853 490,17	1,09
XS1734548487 VOLKSWAGEN BANK 0,75%17-150623	15/12/2017	15/06/2023	EUR	4 900	0,75	4 874 321,99	1,10
XS2282093769 VOLKSWAGEN LEASING 0%21-120723	12/01/2021	12/07/2023	EUR	4 000		3 937 400,00	0,89
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>15 115 918,78</b>	<b>3,40</b>
CH0367206684 BANCO SANTANDER 0,75%17-120623	12/06/2017	12/06/2023	CHF	1 400	0,75	7 110 200,97	1,60
ES0205045018 CRITERIA CAIXA 1,5%17-100523	10/05/2017	10/05/2023	EUR	50	1,50	5 028 493,15	1,13
XS1897489578 CAIXABANK 1,75%18-241023	24/10/2018	24/10/2023	EUR	30	1,75	2 977 224,66	0,67
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>47 301 264,55</b>	<b>10,64</b>
CH0416239777 RCI BANQUE 0,55%18-300523	30/05/2018	30/05/2023	CHF	1 480	0,55	7 491 145,70	1,69
FR0013044278 APRR 1,5%15-150124 EMTN	06/11/2015	15/01/2024	EUR	40	1,50	4 007 298,64	0,90
FR0013153160 LAGARDERE 2,75%16-130423	13/04/2016	13/04/2023	EUR	40	2,75	4 072 460,28	0,92
FR0013169778 RCI BQ 1%16-170523 EMTN	17/05/2016	17/05/2023	EUR	4 400	1,00	4 399 665,47	0,99
FR0013183563 IPSEN 1,875%16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	58	1,875	5 787 081,08	1,30
FR0013201084 VERITAS 1,25%16-070923 STD AL	07/09/2016	07/09/2023	EUR	48	1,25	4 767 228,48	1,07
FR0013412699 RCI BANQUE 0,75%19-100423	10/04/2019	10/04/2023	EUR	2 000	0,75	2 002 131,50	0,45
FR0013456423 PERNOD RICARD 0%19-241023	24/10/2019	24/10/2023	EUR	50		4 888 000,00	1,10
XS1443997223 TOTAL CAPITAL 0,25%16-120723	12/07/2016	12/07/2023	EUR	50	0,25	4 947 924,65	1,11
XS2029574634 ALD INTL TV180723 EMTN	18/07/2019	18/07/2023	EUR	50	0,375	4 938 328,75	1,11
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>26 505 944,35</b>	<b>5,97</b>
CH0426621683 BARCLAYS 1,125%18-120723	05/07/2018	12/07/2023	CHF	35	1,125	7 118 986,84	1,60
XS0995643003 WPP FINANCE 2013 3%13-201123	20/11/2013	20/11/2023	EUR	5 465	3,00	5 482 499,20	1,23
XS1203854960 BAT INTL FIN 0,875%15-131023	13/03/2015	13/10/2023	EUR	5 000	0,875	4 915 839,05	1,11
XS1428769738 CS AG LDN 1%16-070623	07/06/2016	07/06/2023	EUR	5 150	1,00	5 089 222,94	1,15
XS1837997979 NATWEST MKTS 1,125%18-140623	14/06/2018	14/06/2023	EUR	3 900	1,125	3 899 396,32	0,88
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>3 926 353,44</b>	<b>0,88</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2231792586 FCA BANK IE 0,5%20-180923	18/09/2020	18/09/2023	EUR	4 000	0,50	3 926 353,44	0,88
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>41 750 530,32</b>	<b>9,40</b>
IT0005108490 AUTOSTRADE 1,625%15-120623	12/06/2015	12/06/2023	EUR	8 317	1,625	8 337 274,35	1,88
XS1169832810 TELECOM ITALIA 3,25%15-160123	16/01/2015	16/01/2023	EUR	26 185	3,25	26 980 091,29	6,07
XS1811053641 BANCO BPM 1,75%18-240423	24/04/2018	24/04/2023	EUR	6 374	1,75	6 433 164,68	1,45
<b>TOTAL JERSEY</b>						<b>3 985 602,72</b>	<b>0,90</b>
XS1489184900 GLENCORE FINANCE 1,875%16-0923	13/09/2016	13/09/2023	EUR	4 000	1,875	3 985 602,72	0,90
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>9 131 090,96</b>	<b>2,06</b>
CH0401956831 MEDIOBANCA INTL LUX 0,55%18-23	02/03/2018	02/03/2023	CHF	1 400	0,55	7 123 515,62	1,61
XS1420337633 HOLCIM FINANCE 1,375%16-260523	26/05/2016	26/05/2023	EUR	2 000	1,375	2 007 575,34	0,45
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>18 285 938,37</b>	<b>4,12</b>
DE000A192ZH7 VONOVIA FINANCE 0,875%18-0723	03/07/2018	03/07/2023	EUR	30	0,875	2 978 199,03	0,67
DE000A2R8NC5 VONOVIA FINANCE 0,125%19-0423	07/10/2019	06/04/2023	EUR	30	0,125	2 982 073,98	0,67
US31562QAF46 STELLANTIS 5,25%15-150423	14/04/2015	15/04/2023	USD	2 000	5,25	1 896 882,71	0,43
XS1586555861 VW INTL FINANCE 1,125%17-1023	30/03/2017	02/10/2023	EUR	33	1,125	3 262 890,81	0,73
XS1814402878 LEASEPLAN 1%18-020523 MTN	02/05/2018	02/05/2023	EUR	1 000	1,00	999 984,93	0,23
XS2051659915 LEASEPLAN 0,125%19-130923 MTN	13/09/2019	13/09/2023	EUR	3 000	0,125	2 929 880,13	0,66
XS2178832379 FIAT CHRYSLER A 3,375%20-0723	07/07/2020	07/07/2023	EUR	3 178	3,375	3 236 026,78	0,73
<b>TOTAL PORTUGAL</b>						<b>6 040 902,72</b>	<b>1,36</b>
PTGALLOM0004 GALP ENERGIA 1%17-150223	15/11/2017	15/02/2023	EUR	60	1,00	6 040 902,72	1,36
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>24 534 815,08</b>	<b>5,52</b>
XS0262913725 WELLS FARGO BK 5,25%06-010823	01/08/2006	01/08/2023	GBP	159	5,25	9 203 148,42	2,07
XS1265805090 GLDM SACHS GRP 2%15-270723	27/07/2015	27/07/2023	EUR	2 000	2,00	2 011 615,06	0,45
XS2013574202 FORD MOTOR CRED 1,514%19-0223	17/06/2019	17/02/2023	EUR	3 400	1,514	3 429 377,60	0,77
XS2338355105 GLDM SACHS GRP TV21-300424	30/04/2021	30/04/2024	EUR	10 000		9 890 674,00	2,23
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable nég. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>24 738 171,32</b>	<b>5,57</b>
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>2 412 547,73</b>	<b>0,54</b>
XS2499418593 BBVA TV22-110724	11/07/2022	11/07/2024	EUR	24		2 412 547,73	0,54
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>7 931 159,27</b>	<b>1,79</b>
IT0004958051 MEDIOBANCA TV13-301023	30/10/2013	30/10/2023	EUR	211		212 620,88	0,05
IT0005185381 UNICREDIT TV16-310523 6/16	31/05/2016	31/05/2023	USD	4 100		7 718 538,39	1,74
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>1 539 137,84</b>	<b>0,35</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1257901600 BNP AI TV15-220723	12/12/2019	22/07/2023	GBP	1 403		1 539 137,84	0,35
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>12 855 326,48</b>	<b>2,89</b>
XS1821814982 FORD MOTOR CRED TV18-151123	15/05/2018	15/11/2023	EUR	10 055		9 893 651,84	2,22
XS1989375503 MORGAN STANLEY TV19-260724	29/04/2019	26/07/2024	EUR	3 000		2 961 674,64	0,67
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>4 942 825,35</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>4 942 825,35</b>	<b>1,11</b>
XS1951313680 IMPER.BRANDS FIN.INDX RTG19-23	12/02/2019	14/08/2023	EUR	5 000	1,125	4 942 825,35	1,11
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>32 399 487,52</b>	<b>7,29</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>10 476 546,98</b>	<b>2,36</b>
FR0011538222 BPCE 4,625%13-180723	18/07/2013	18/07/2023	EUR	20	4,625	2 060 521,92	0,46
XS0867612466 SOC.GENERALE 4%13-070623 EMTN	07/06/2013	07/06/2023	EUR	82	4,00	8 416 025,06	1,90
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>10 503 630,60</b>	<b>2,36</b>
XS0874014722 STD CHARTERED 3,95%13-110123	11/01/2013	11/01/2023	USD	11 000	3,95	10 503 630,60	2,36
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>11 419 309,94</b>	<b>2,57</b>
IT0004917842 MEDIOBANCA 5,75%13-180423	18/04/2013	18/04/2023	EUR	5 463	5,75	5 727 102,18	1,29
XS0971213201 INTESA SANPAOL 6,625%13-130923	13/09/2013	13/09/2023	EUR	5 493	6,625	5 692 207,76	1,28
<b>TOTAL Titres de créances</b>						<b>95 347 876,91</b>	<b>21,46</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>95 347 876,91</b>	<b>21,46</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>						<b>95 347 876,91</b>	<b>21,46</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>4 698 689,59</b>	<b>1,06</b>
FR0127740936 ECONOC NCP06012023	02/12/2022	06/01/2023	EUR	4 700 000		4 698 689,59	1,06
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>90 649 187,32</b>	<b>20,40</b>
FR0126869744 EIFFAG BMT16062023	18/06/2021	16/06/2023	EUR	10 000 000	0,30	9 977 841,67	2,25
FR0126970179 NEXITY BMT06092023	06/09/2021	06/09/2023	EUR	5 000 000	1,30	4 991 781,25	1,12
FR0127035105 BEL BMT27092023	27/09/2021	27/09/2023	EUR	5 000 000	0,65	4 975 812,50	1,12
FR0127108217 BELLON BMT15112023	15/11/2021	15/11/2023	EUR	20 000 000	0,82	20 131 813,33	4,53
FR0127238550 FAUREC NCP25012023	20/01/2022	25/01/2023	EUR	30 000 000		29 951 968,69	6,74
FR0127532978 THALES NCP15092023	15/09/2022	15/09/2023	EUR	7 000 000		6 850 923,90	1,54
FR0127638577 EDF NCP02062023	02/12/2022	02/06/2023	EUR	7 000 000		6 920 177,67	1,56
FR0127745190 ITMENT NCP30082023	15/12/2022	30/08/2023	EUR	7 000 000		6 848 868,31	1,54
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>43 474 920,00</b>	<b>9,78</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>43 474 920,00</b>	<b>9,78</b>



Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>43 474 920,00</b>	<b>9,78</b>
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	115		21 690 472,00	4,88
FR0013368065 CM-AM MONEPLUS (IC)			EUR	205		21 784 448,00	4,90

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## HUGAU MONETERME

Exercice du 22/04/2022 au 31/12/2022

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes  
sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

L'OPCVM a pour objectif la préservation du capital et la réalisation d'une performance égale à celle de l'indice de référence du marché monétaire de la zone euro l'€STR Capitalisé diminuée des frais de gestion réels applicables à cette catégorie de part.

Il est issu de la scission le 22 avril 2022 du fonds d'origine et de la création d'un fonds de cantonnement.

### **Stratégie d'investissement**

Ce fonds est géré activement. L'indicateur de référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant peut ou non investir dans les titres qui composent l'indicateur de référence à sa libre discrétion. Il est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissements

Afin d'y parvenir, l'équipe de gestion adopte un style de gestion actif reposant sur une analyse macro- et micro-économique, visant à anticiper les mouvements des taux monétaires, et sélectionner des instruments du marché monétaire de « haute qualité de crédit » principalement libellés en Euro. Les décisions de gestion portent notamment sur le degré d'exposition au risque de taux ; le positionnement sur la courbe ; l'allocation géographique au sein de la zone Euro ; le degré d'exposition au risque crédit résultant d'une allocation sectorielle et de sélection des émetteurs.

Il limite son investissement aux instruments éligibles à la catégorie monétaire satisfaisants aux conditions de maturité requises ayant une durée de vie résiduelle inférieure à 397 jours et pouvant aller jusqu'à 2 ans, à condition que le taux soit révisable dans un délai maximum de 397 jours et présentant une qualité de crédit élevée.

La maturité moyenne pondérée jusqu'à la date d'échéance du portefeuille est inférieure ou égale à 6 mois. La durée de vie moyenne pondérée du portefeuille jusqu'à la date d'extinction des titres est inférieure ou égale à 12 mois.

Les actifs libellés dans une devise autre que l'Euro font l'objet d'une couverture systématique.

La procédure d'évaluation interne de la qualité de crédit est décrite en détail dans le prospectus du fonds.

L'OPCVM peut par dérogation au ratio de 5% investir jusqu'à 100% de ses actifs dans des titres émis par un même émetteur de dette publique. Cette possibilité ainsi que la liste des entités concernées sont décrites au point V du prospectus du fonds

# COMMENTAIRE DE GESTION

## 1) Environnement économique et financier

**Dans la lignée des deux premières années de la décennie 2020, 2022 aura été marquée par de nouveaux chocs. La pandémie de Covid-19 a laissé place (au moins, en dehors de la Chine) à une autre crise tout aussi traumatisante : la guerre en Ukraine et ses conséquences économiques et financières de par le monde, au premier rang desquelles l'inflation.** Ainsi, alors que nous parlions de vagues épidémiques au sujet de la Covid-19 en 2020 et 2021, en 2022, nous emprunterions volontiers ce même vocabulaire pour décrire l'inflation. De fait, **la première vague d'inflation début 2022 a essentiellement résulté du déséquilibre entre l'offre et la demande provoqué par la Covid-19** sur les prix des matières premières et du fret maritime. **La deuxième vague a pris le relais à partir de l'invasion russe de l'Ukraine** sur les prix de l'énergie et des matières premières agricoles. En Europe, l'industrie a été affaiblie par l'explosion des prix du gaz et de l'électricité. Mais, le risque de pénurie (arrêt subi des livraisons de gaz et coupures d'électricité) a été jusqu'à présent maîtrisé grâce aux efforts sur la consommation, à la diversification des approvisionnements (en particulier, le gaz naturel liquéfié) et aux températures relativement clémentes de l'automne. **La troisième vague inflationniste, celle dans les services, est particulièrement inquiétante pour les autorités monétaires car il s'agit du signe avant-coureur de la transmission de la hausse des prix aux salaires.** Cette vague s'est progressivement renforcée tout au long de l'année, l'inflation dans les services devenant l'un des indicateurs privilégiés des banquiers centraux dans la mesure de l'efficacité de leurs politiques. **En cette fin d'année, le risque** (pour le moment maîtrisé mais réel compte tenu de l'accélération de la hausse des salaires) **est à l'apparition d'une quatrième vague sous la forme d'une spirale salaires-prix.**

**Au total, le retour de l'inflation aura renversé plus de dix années d'assouplissement monétaire et marqué la fin de l'ère des taux d'intérêt au plancher.** De plus, l'intensité et la vitesse de la remontée des taux auront été inédites. Aux Etats-Unis, le FED a entériné une hausse de 425 pbs des Fed Funds depuis la mi-mars, dont quatre hausses successives de 75 pbs, et a commencé à réduire la taille de son bilan (non-réinvestissement d'actifs arrivant à maturité avec une limite mensuelle). En Zone Euro, le conseil des gouverneurs a réagi plus tardivement (en juillet) mais a enchaîné tout de même depuis lors 250 pbs de hausses cumulées pour chacun de ces trois taux d'intérêt directeurs. Le mouvement de resserrement est, en outre, quasi global (si l'on exclut le cas de la Chine). Même la Banque du Japon a introduit davantage de flexibilité dans sa politique de *Yield Curve Control* (décision du 20 décembre), permettant dorénavant au taux souverain 10 ans de fluctuer dans l'intervalle -0,5% à 0,5% (contre -0,25% à 0,25% auparavant).

**Au-delà, ce contexte difficile a logiquement pesé sur la croissance économique que ce soit via le canal de la consommation des ménages (baisse du pouvoir d'achat) ou de l'investissement (renchérissement du coût du crédit). Les grandes institutions économiques internationales n'ont eu de cesse d'ajuster leurs prévisions de croissance à la baisse.** Ainsi, alors que le Fonds Monétaire International prévoyait une croissance du PIB en volume dans le monde à +4,4% pour 2022 en janvier, sa dernière prévision (en octobre) n'est plus que de +3,2% (pour les Etats-Unis : +4% en janvier mais +1,6% en octobre ; pour la Zone Euro : +3,9% mais +3,1% ; pour le Japon : +3,3% mais +1,7% ; pour la Chine : +4,8% mais +3,2%).

**Enfin, le cocktail toxique auquel l'économie mondiale s'est exposée en 2022 a fait émerger plusieurs vulnérabilités pour l'avenir.** Aux Etats-Unis, le déséquilibre persistant de l'offre et de la demande sur un marché du travail marqué par le décrochage du taux de participation de la main d'œuvre des plus de 55 ans depuis la pandémie, entretient l'inflation. En Zone Euro, les politiques budgétaires contra-cycliques de soutien au pouvoir d'achat des ménages entravent l'efficacité du resserrement monétaire entrepris par la BCE tandis que la remontée des taux fait planer le risque de soutenabilité des dettes publiques. Le Royaume-Uni peine à se relever du gouffre économique creusé par le Brexit. La Chine paie la lourde facture économique de sa stratégie Zéro-Covid et sa réouverture brutale fait craindre une nouvelle poussée inflationniste mondiale.

**D'un point de vue purement financier, la hausse du coût de la liquidité banque centrale via la remontée des taux d'intérêt directeurs et via la réduction de la quantité de monnaie offerte (*quantitative tightening*) pour lutter contre l'inflation a provoqué une baisse généralisée des actifs financiers en 2022.**

**\*\* Sur les marchés obligataires, la remontée des taux longs à partir du niveau zéro (Treasury 10 ans à 3,87% le 30/12, Bund 10 ans à 2,57%, OAT 10 ans à 3,12%) débouche sur de lourdes pertes.** L'indice ICE-BOAML Euro Government Bonds All Maturities est en baisse de quasiment 17%. Les spreads de crédit des obligations *corporates* s'écartent de 159 pb (78 pb au 31/12/2021) retrouvant leur niveau de la crise Covid du printemps 2020, pénalisant plus sévèrement les émetteurs *high yield*. Le marché primaire obligataire, bien qu'encore actif, décélère. Le financement des entreprises se réoriente vers les crédits bancaires. Surtout la courbe des rendements s'inverse fortement aux Etats-Unis (2 ans = 4,43% ; 10 ans = 3,87% au 30/12/2022) et s'aplatit en Zone Euro pour finalement s'inverser en fin de période. Les taux à 10 ans passent sous les taux des échéances 2 ans (Bund 2 ans 2,76%, Bund 10 ans 2,57%) tandis que les investisseurs anticipent une récession en 2023 et que les banques centrales ont prévenu que la remontée des taux n'était pas terminée face à la résistance de l'inflation dans les services notamment (taux d'intérêt réels encore négatifs). **Au total, sur l'année 2022 l'Ester capitalisé s'est redressé et avoisine 0% contre -0,51% en 2021.**

**\*\* Les bourses d'actions chutent lourdement sous l'effet du renchérissement des taux d'intérêt alors que les profits des entreprises restent encore solides.** Au 3T22 en variation annuelle, les bénéfices des entreprises du SP500 progressent de 4,4% et ceux du STOXX600 de 33% (source Refinitiv) tirés par les hausses de prix. Les P/E de marché baissent en conséquence. Dans l'environnement actuel rarissime où les prix des obligations et des actions baissent de concert, les performances de l'épargne longue (fonds de pension, régimes de retraite) disparaissent. Un portefeuille d'actifs constitué d'obligations à hauteur de 60% et d'actions à 40% (qui correspond à la structure actuarielle des fonds de pension de par le monde) perd en moyenne 15% en 2022 (source Bank of America). En 2022, les bourses américaines ont reculé : Dow Jones -8,8%, SP500 -19,4%, Nasdaq -33,1%. Les bourses européennes et asiatiques également : STOXX600 -12,9%, CAC 40 -9,5%, Nikkei225 -9,4%, Hang Seng -15,5%. Une rotation sectorielle majeure s'est produite, les investisseurs délaissant les valeurs technologiques adulées depuis 2020 et considérées désormais comme chères au regard de la hausse des taux pour se repositionner sur les pétrolières et valeurs de matières premières revivifiées par le rattrapage du brut, les *cash-flows* pléthoriques et la restructuration de leurs bilans. Belle résistance également de la santé et des valeurs d'assurance et de télécommunication.

**\*\* A cet appauvrissement patrimonial généralisé vient s'ajouter en fin de période un commencement de baisse des prix de l'immobilier en réponse au resserrement des conditions de crédit des banques.**

**Au total, les variations des taux de change ont modulé les performances relatives des actifs. Le Dollar Américain a dominé le marché des devises**, renchéri par la remontée rapide des Fed Funds dans un contexte de recherche de valeur refuge en période de guerre. Le Yen a été particulièrement faible (1\$ = 131¥ +13,94% au 30/12/2022) handicapé par le maintien par la Banque du Japon de son taux directeur inchangé à -0,10%, justifiant son inaction par la nature exogène de l'inflation actuelle (prix de l'énergie) et dans ce contexte, une politique monétaire inopérante. L'Euro, handicapé internationalement par l'omniprésence du risque géopolitique en période de guerre russo-ukrainienne et par le resserrement monétaire tardif de la BCE s'est déprécié de 6% contre US\$. La Livre Sterling (€/£ +5,23%) a été secouée par l'instabilité politique régnant au sein du parti conservateur au pouvoir. Elle perd en outre 11% contre US\$. Les monnaies émergentes ont souffert se dépréciant toutes contre le Dollar : le Renminbi a été affaibli (1\$ = 6,90 CNY au 30/12/2022) par la mauvaise gestion en Chine de la politique Zéro-Covid et le rouble gêné par les sanctions occidentales en réaction à l'invasion de l'Ukraine.

**En conclusion en 2022, le monde financier a basculé** d'une période de taux d'intérêt zéro voire négatifs, où le risque de déflation hantait les banquiers centraux, à une période de taux d'intérêt positifs en réponse au retour violent de l'inflation. **La rémunération de l'épargne est redevenue positive donc favorable au créancier et défavorable au débiteur même si les taux d'intérêt réels restent toujours négatifs en cette fin d'année. Enfin, le choc de la guerre et de l'inflation**, ajouté à la crise latente du réchauffement climatique et de la perte de la biodiversité, **ancrent un peu plus d'incertitude au cœur de la gestion financière.**

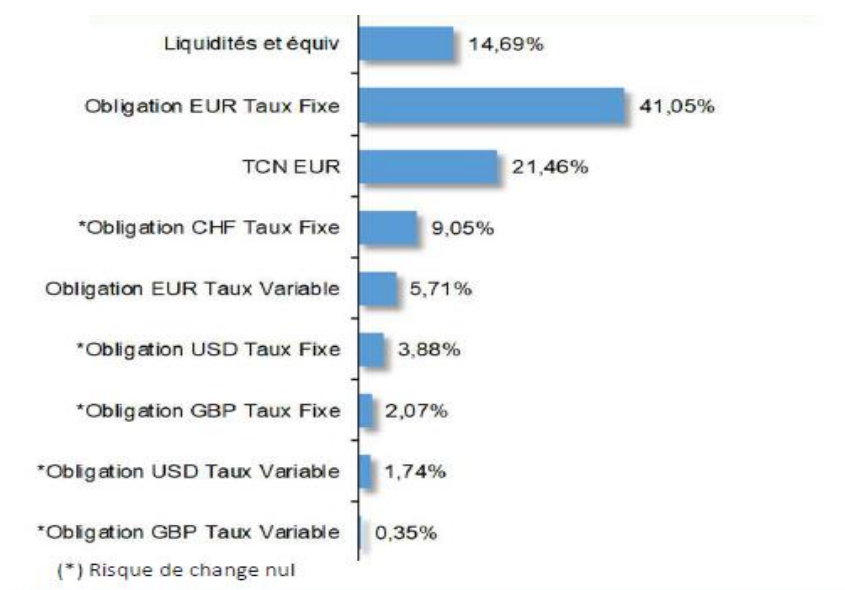
## II) Performances

VL (Part I) :	114 955,58	Actif net :	430,18 Mn€
VL (Part R) :	99 445,17	Actif net :	14,13 Mn€
		Actif Total :	444,30 Mn€
Sensibilité :	0,32	WAM :	110 jours
		WAL :	150 jours

### PERFORMANCES (nettes de frais)

	Cumulées %						
	1 mois	3 mois	6 mois	22/04/22-30/12/2022	1 an	3 ans	5 ans
Hugau Moneterme (part I)	0,181	0,361	0,251	0,165	0,031	-0,297	-0,520
Indice de référence	0,129	0,299	0,273	0,160	-0,019	-0,999	-1,754
Hugau Moneterme (part R)	0,181	0,361	0,251	0,165	0,031	-0,297	0,165
Indice de référence	0,129	0,299	0,273	0,160	-0,019	-0,999	-1,754

### III) Répartition de l'actif



### IV) Principaux mouvements.

Principaux mouvements sur la période (*)			
Libellé	ISIN	Achats	Ventes
BTPS_4.5_01/05/2023_	IT0004898034		26 705 010 €
BTPS_0.95_01/03/2023_	IT0005325946		20 206 254 €
TCN SAVENCIA 28/12/2022	FR0127737361	19 982 097 €	
BTPS_4.5_01/05/2023_	IT0004898034		15 564 071 €
AVIVA PLC_6.125_29/09/2022_HYBRIDCALLABLEGBP	XS0177447983	12 550 043 €	
TELEFONICA EMIS_3.45_14/12/2022_CHF	CH0200252788	12 452 716 €	
SULZER AG_0.375_11/07/2022_CHF	CH0326371454		12 104 969 €
BTPS_4.5_01/05/2023_	IT0004898034		10 377 627 €
INTESA SANPAOLO_EUR003M_30/06/2022_	IT0005118838		10 038 966 €

\* A l'exception des investissements en OPC

### V) Changements substantiels

Nouvel Agrement AMF 22/04/2022

### VI) Risque global

L'OPC utilise la méthode de calcul de l'engagement pour calculer le risque global sur les contrats financiers.

## **VII) Caractéristiques environnementales sociales et de bonne gouvernance**

Hugau Gestion ne gère pas de fonds labélisés ISR mais intègre les critères dits « ESG » dans la gestion du fonds Hugau Moneterme et a défini pour ce faire une politique d'investissement responsable. La politique d'Hugau Gestion en la matière est disponible sur son site internet à l'adresse suivante : [www.hugau-gestion.com](http://www.hugau-gestion.com). Elle est spécifique à chacun des fonds gérés.

Le fonds Hugau Moneterme est un fonds monétaire VNAV STANDARD supérieure à 500M€ d'encours qui intègre les critères ESG dans son processus d'investissement afin de contribuer à une approche durable en matière environnementale, sociale et de bonne gouvernance.

La société Hugau Gestion a dans le cadre de l'intégration du Règlement SFDR 2019/2088 dit « Disclosure » visant à renforcer la transparence en matière de publications d'informations financières optée pour une classification du fonds Hugau Moneterme selon l'article 8 du règlement. Cette classification signifie que le fonds géré promeut, des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou une combinaison de ces caractéristiques, pour autant que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés, appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Le fonds intègre ces objectifs d'investissements durables en appliquant dans un premier temps :

- Une politique d'exclusion vis-à-vis des secteurs controversés. Les secteurs controversés retenus par Hugau Gestion sont ceux issus de l'armement mais uniquement ceux produisant des armes dont les impacts sur les sociétés civiles sont directs et disproportionnés et pouvant se prolonger dans le temps. On entend généralement par ce type d'armements, les mines anti personnels, les armes à sous munition et les armes chimiques et biologiques.

- Le fonds va ensuite n'investir que dans des émissions obligataires de grandes entreprises cotées ayant mis en place des reportings en matière de RSE signifiant une volonté et une sensibilité de prise en compte des critères ESG.

- Le fonds va ensuite sélectionner les émetteurs en portefeuille en réalisant en premier lieu une analyse crédit de l'émetteur d'un point de vue purement financier et réglementaire afin que le titre sélectionné respecte les contraintes MMF du fonds. (Réglementation sur les fonds monétaires comme la notation, le profil de liquidité etc). L'équipe de gestion réalise ensuite une analyse ESG à partir des éléments contenus dans la base de données Vigéo Eiris ou d'éléments externes disponibles publiquement sur la société comme son rapport annuel qui comprend une partie RSE. Cette analyse vise à identifier les moyens mis en œuvre par l'entreprise et leurs évolutions sur les axes environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance, y compris la politique développée en matière de transition énergétique et environnementale. A l'issue de cette analyse extra financière de l'émetteur, une note ESG lui est attribuée en se basant sur notre base de données externe. La sélection de titres et d'émetteurs repose sur une méthode d'évaluation globale dite « Best in Universe » sans contraintes de secteurs mais qui visent à sélectionner les entreprises les plus vertueuses dans leur domaine d'activité.

- Le fonds se fixe des éléments chiffrés. L'objectif du fonds étant au final au niveau des « Metrics » ESG de conserver ou d'améliorer la note du fonds en conservant au minimum une note de 50/100 selon l'analyse trimestrielle faite à l'occasion des Comités ESG grâce à notre base de données externes Vigéo.



- Mise en place d'un comité ESG trimestriel et annuel qui nous permet de s'assurer de la bonne prise en compte des objectifs en matière d'investissement responsable et de l'amélioration des performances de nos OPC.
- Mise en place d'une politique charbon en stipulant une réduction de 15% sur le moyen terme et une sortie totale en 2030.
- Une politique de vote qui incite les sociétés à adopter les meilleures pratiques de gouvernance mais aussi de responsabilité sociale et environnementale dans lesquelles nous sommes investis
- Une politique d'engagement à travers un dialogue avec les entreprises sur leur prise en compte des enjeux ESG

Au 31/12/2022 la note moyenne ESG du fonds en 2022 est de 56/100 contre 51/100 en 2021

Transparence des produits sur leurs objectifs environnementaux :

Ce règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 dit (la taxonomie verte Européenne) vise à encourager la finance durable avec la mise en place d'un cadre juridique et technique via une classification des activités afin de déterminer si elles sont considérées comme durables d'un point de vue environnementale.

Cette taxonomie réglementaire vise également à aider les investisseurs à identifier les investissements répondant réellement aux objectifs environnementaux de sauvegarde de la planète en fonction des secteurs dans lesquels les fonds sont investis. Ces secteurs sont classés en différentes catégories afin de déterminer s'ils sont considérés comme des investissements durables sur le plan environnemental ou verts.

La taxonomie détermine si une activité est durable au regard de six objectifs environnementaux :

- Atténuation du changement climatique
- Adaptation au changement climatique
- Utilisation durable et protection de l'eau et des ressources
- Transition vers une économie circulaire
- Prévention de la pollution
- Protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes

Les deux premiers objectifs environnementaux (atténuation du changement climatique et adaptation au changement climatique) entrent en application au 1er janvier 2022. Le fonds Hugau Moneterme rentre donc dans le cadre de la taxonomie Européenne car classé article 8 SFDR et promouvant des caractéristiques environnementales. Il est donc tenu de mentionner son pourcentage d'alignement à la taxonomie eu égard au deux premiers critères.

Les émetteurs ne fournissant pas encore dans leurs comptes 2022 la décomposition de leurs chiffres d'affaires en fonction de la « durabilité », l'analyse environnementale du FCP a été réalisée comme énoncée ci-dessous :

Au 31/12/2022, la note moyenne en transition énergétique en 2022 est de 54/100 contre 50/100 en 2021 sur la base de 89% des émetteurs du FCP couverts par la notation de la société Vigeo Eiris.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important” s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

### **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

Un investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas préjudice important à aucun objectif environnemental ou social et que les entreprises bénéficiaires appliquent de bonnes pratiques de gouvernance.

La taxonomie de l'UE est un système de classification défini dans le règlement (UE) 2020/852, établissant une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques socialement durables. Les investissements durables avec un objectif environnemental peuvent être alignés sur la taxonomie ou non.

Dénomination du produit : Hugau Moneterme

CODE LEI : 969500L8QQEAG5YOSH64

Période : 22/04/2022 – 30/12/2022

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Il promeut des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il contiendra une proportion minimale de_ % d'investissement durable <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérés comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Il promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durable

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.



### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Hugau Moneterme est un fonds qui investit principalement dans des titres de dette ou de capital de grands groupes européens cotés qui ont signé une charte de bonne gouvernance. Le processus d'analyse des sociétés intègre donc des critères extra-

1

financiers qui visent à sélectionner des entreprises dont les critères dits « ESG » : « E »: comme Environnement, « S » comme Social et « G » comme Gouvernance traduisent la recherche d'un objectif de croissance durable ainsi qu'une contribution visant à favoriser une meilleure transition écologique.

Le fonds investit majoritairement dans des obligations corporates de haute qualité de crédit sélectionnées après une analyse crédit réalisée en interne par l'équipe d'Analystes indépendants des équipes de gestion.

Les critères pris en compte sont en premier lieu des critères financiers. Il n'y a pas en amont de la décision d'investissement de filtre ESG à part l'exclusion immédiate des entreprises des secteurs controversés.

Les secteurs controversés retenus par Hugau Gestion sont ceux issus de l'armement mais uniquement ceux produisant des armes dont les impacts sur les sociétés civiles sont directs et disproportionnés et pouvant se prolonger dans le temps. On entend généralement par ce type d'armements, les mines anti-personnels, les bombes à sous munition et les armes chimiques et biologiques.

La société recherche et investit ensuite dans des émissions obligataires de grandes entreprises cotées ayant mis en place des reportings en matière de RSE signifiant une volonté et une sensibilité de prise en compte des critères ESG.

Après analyse crédit de l'entreprise et sélection du titre d'un point de vue purement crédit, l'équipe de gestion réalise une analyse ESG à partir des éléments contenus dans la base de données extrafinancière ou d'éléments externes disponibles publiquement sur la société comme son rapport annuel qui comprend une partie RSE. Cette analyse vise à identifier les moyens mis en œuvre par l'entreprise et leurs évolutions sur les axes environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance, y compris la politique développée en matière de transition écologique énergétique et environnementale.

Cette approche est basée sur une approche dite Best-in-Universe qui est un type de sélection ESG (Environnement, Social, Gouvernance) consistant à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité, en assumant des biais sectoriels, puisque les secteurs qui sont dans l'ensemble considérés plus vertueux seront plus représentés.

L'objectif du fonds en matière ESG est de conserver ou d'améliorer la note du fonds en conservant au minimum une note de 50/100 selon l'analyse trimestrielle faite grâce à notre base de données à l'occasion du Comité ESG trimestriel.

La société bénéficie également d'une politique de vote dont l'objectif est de notamment encourager les entreprises dans lesquelles nous investissons à améliorer leurs pratiques liées à l'ESG et leur permettre de s'aligner sur les activités plus engagées par le biais de votes.

**Les indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

2

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par ce produit financier ont été atteintes car, ces dernières ont pu conserver une notation de 50/100 selon les analyses mensuelles faite grâce à notre base de données et vérifiées à l'occasion du Comité ESG trimestriel.

Les critères ESG sont pondérés de manière identique pour chaque émetteur analysé en fonction de son poids dans le portefeuille. Un indicateur de performance est alors produit pour les caractéristiques environnementales comme sociales sur une échelle de 100.

Sur le fonds Hugau moneterme, le score des caractéristiques environnementales atteint une moyenne de 59/100 sur l'exercice, démontrant un engagement probant selon notre plateforme d'analyse extra-financière. Il est largement au dessus de la moyenne définie dans la politique ESG.

Le score relatif aux caractéristiques sociales, qui comprend entre autres les indicateurs des ressources humaines et les droits humains, affiche une notation de 55/100 fin 2022.

Ces scores, en nette progression par rapport à l'année précédente, ont pour objectif outre de maintenir la moyenne, d'améliorer et promouvoir les caractéristiques ESG en se basant sur les approches de sélection de valeurs.

#### ● *Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?*

Dans le cadre de sa politique d'investissement, l'OPCVM Hugau Moneterme n'intègre pas encore les 14 indicateurs de durabilités permettant de calculer les principaux impacts négatifs de ses décisions d'investissement. Il intègre les indicateurs de durabilité suivants issus de sa politique ESG afin de mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet :

- Les investissements éligibles et considérés comme un investissement durable pour le fonds sont les émetteurs bénéficiant d'une notation de 50/100 calculés en se basant sur la base de notre fournisseur de données extra-financières.
- Sélection positive en identifiant les valeurs les mieux notées du portefeuille, généralement les mieux classées sur les critères environnement, social et gouvernance.
- Une approche de screening négatif en excluant l'émetteur le moins bien noté de l'univers appelée approche Best-In-Universe non contraignante, l'objectif final étant la conservation et/ou l'amélioration de la notation du fonds de 50/100 de manière trimestrielle, score considéré comme robuste eu égard à notre base de données ESG.

- Le fonds sélectionne des entreprises disposant à minima des scopes 1 et 2 avec une empreinte carbone relativement basse et présentant une stratégie de réduction de carbone alignée avec les Accords de Paris.
- Sélection d'entreprises présentant une évolution dynamique du score de transition énergétique au fil des années.

Ces indicateurs de durabilité ont été respectés et vérifiés à l'occasion des Comités ESG trimestriels.

Au 30/12/2022, le FCP Hugau Moneterme présente 51 titres au total. Sur les 89% des émetteurs couverts par l'analyse extra-financière et éligibles aux notations ESG, seuls 3 d'entre eux n'atteignent pas la moyenne de 50/100. Le fonds Hugau moneterme, atteint en outre globalement une moyenne de 59/100 sur l'exercice conformément à notre politique ESG. Ceci est en adéquation avec l'approche Best-In-Universe qui vise à garder les meilleures valeurs de l'univers sans contrainte de secteurs afin de maintenir une bonne diversification du portefeuille.

Cette approche nous a permis également de suivre l'évolution des titres au sein de leur secteur d'activité et l'impact qu'ils peuvent avoir sur le portefeuille. Exclure une valeur considérée comme polluante peut faire partie des décisions d'investissements. L'empreinte carbone est un bon indicateur grâce au scopes 1 et 2, et le scope 3 disponible pour la plus part des entreprises. Pour la gestion monétaire, un seuil de 10000 milliers Tco2 a été fixé à court terme et 6500 milliers Tco2 à horizon moyen terme (2025- 2030). Sur l'exercice, l'empreinte carbone affiche un score moyen de 5291 milliers de T CO2 eq.

Par ailleurs, la note de la transition énergétique est de 54/100 en moyenne sur l'exercice, démontrant l'approche stratégique adoptée par les émetteurs sélectionnées pour réduire leurs émissions dans la durée et adapter leur modèle économique vers une économie bas carbone.

● **... et par rapport aux périodes précédentes?**

Nouvel agrément du FCP le 22/04/2022.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs?**

Le fonds n'a pour l'instant pas d'objectif d'investissement durable. Ainsi, il ne peut s'engager sur une part minimale d'investissement durable. Néanmoins, ce dernier est amené à évoluer de par son type d'approche responsable, à la suite de l'intégration des PAI (Principal Adverse Impact) par exemple.

**Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisé n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social**

Non applicable

**Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Non applicable

**Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? description détaillée:**

Non applicable

**Les principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liées aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, à la lutte contre la corruption et actes de corruption



**Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?**

Ce produit ne calcule pas encore les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.



La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

**Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?**

5



La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion** du produit financier au cours de la période de référence qui est:

Investissements les plus importants	Secteur	% Actifs	Pays
Faurecia SE	Biens Cyc	5,70%	FR
Telecom Italia SpA/Milano	Télécom	5,21%	IT
Bellon SA	Biens Cyc	3,84%	FR
Sofiproteol SA	Finance	3,76%	FR
Syngenta AG	Matériaux	3,64%	CH
Ford Motor Co	Biens Cyc	3,56%	US
UniCredit SpA	Banques	3,20%	IT
Nexity SA	Immobilier	2,91%	FR
Deutsche Bank AG	Banques	2,89%	DE
Autostrade per l'Italia SpA	Biens N-	2,61%	IT

**Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité?**

Non calculé actuellement



● **Quelle était l'allocation des actifs?**

Le fonds Hugau Moneterme est un fonds monétaire VNAV STANDARD qui répond à la réglementation sur les fonds Money Market Funds tel qu'issu du Règlement Européen sur Règlement (UE) 2017/1131 du parlement européen et du conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires. Le fonds Hugau Moneterme ne peut investir que sur des actifs de qualité élevée éligibles à cette catégorie tel que défini dans le prospectus du fonds.

**L'allocation des actifs** décrit la part des investissements dans les actifs spécifiques.

Le fonds va donc adopter en premier lieu une approche d'analyse crédit financière afin de sélectionner des émetteurs éligibles à la catégorie puis va ensuite réaliser une analyse ESG basée sur notre politique ESG à partir des éléments contenus dans la base de données externe ou d'éléments externes disponibles publiquement sur la société comme son rapport annuel qui comprend une partie RSE. Cette analyse vise



Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

à identifier les moyens mis en œuvre par l'entreprise et leurs évolutions sur les axes environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance, y compris la politique développée en matière de transition écologique énergétique et environnementale.

L'objectif du fonds en matière ESG est de conserver ou d'améliorer la note du fonds en conservant au minimum une note de 50/100 selon l'analyse trimestrielle faite grâce à notre base de données à l'occasion du Comité ESG.

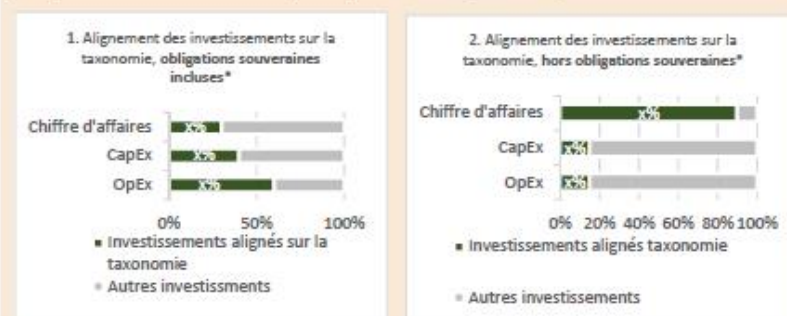
**Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Secteur	% Actifs
Banques	24,76%
Biens Cyc	18,67%
Télécom	11,07%
Matériaux / Chimie	7,53%
Biens N-Cyc	6,36%
Industrie	3,99%
Immobilier	3,72%
Santé	2,49%
Souverains	1,06%
Energie	0,88%



**Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?**

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage minimal d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines \* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Non calculé actuellement

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;

- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Non calculé actuellement

- **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes?**

Non calculé actuellement, l'accès aux données relatives à la taxonomie ne sont pas encore suffisantes



- **Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE?**

Non calculé actuellement



- **Quelle était la part d'investissement durable sur le plan social?**

Non calculé actuellement



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie "autres", quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?**

Non applicable



- **Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence?**

Le suivi du portefeuille se fait sur une base mensuelle qui donne lieu à un comité ESG trimestriel et un comité annuel où tout l'ensemble des équipes dédiées à l'ESG est réuni pour s'assurer de la bonne prise en compte des pratiques et du respect des objectifs de notre engagement responsable.

Les équipes de gestion et d'analyse financière ainsi que la Direction Générale s'investissent dans la compréhension, l'analyse et l'appréciation des caractéristiques et enjeux ESG spécifiques aux secteurs d'activité et aux valeurs. Les décisions d'investissement et le pilotage des portefeuilles s'appuient sur les propres travaux d'analyse financière de la société de gestion mais également sur la recherche et l'analyse extra-financière. En mettant en œuvre des politiques d'exclusion vis-à-vis des émetteurs dont les pratiques environnementales et/ou

sociales et/ou de gouvernance sont controversées sur certaines stratégies, la société de gestion est en accord avec sa politique ESG.

Il a été constaté à l'occasion de l'ensemble des Comités ESG réalisés lors de l'exercice, que le fonds Hugau Moneterme avait bien respecté sa politique ESG..



**Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable?**

Non applicable. Le fonds Hugau Moneterme est un fonds monétaire VNAV STANDARD sa performance s'apprécie par rapport à l'indice ESTER.

- **En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**

Le fonds Hugau Moneterme a réalisé une performance de +0,165% sur l'exercice 22/04/2022 – 30/12/2022 contre +0,16% pour l'Ester Capitalisé.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

Non applicable

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

## **HUGAU MONETERME**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est publié sur le site internet de la société de gestion [www.hugau-gestion.com](http://www.hugau-gestion.com).

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

La politique de la société HUGAU GESTION est disponible sur son site internet à l'adresse suivante : [www.hugau-gestion.com](http://www.hugau-gestion.com).

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

HUGAU GESTION, société de gestion de portefeuille agréée pour la gestion collective d'OPC et la gestion individuelle sous mandat n'est pas membre de marché et n'exécute donc pas elle-même les ordres sur les marchés financiers. Elle est amenée à sélectionner des intermédiaires afin de passer des ordres sur le marché pour le compte de son activité de gestion collective et individuelle sous mandats.

Hugau Gestion est responsable de la qualité de sélection de ces intermédiaires. (« best selection » au sens du RGAMF).

HUGAU GESTION a l'obligation de sélectionner des intermédiaires dont la politique d'exécution permet d'assurer pour le compte de ses clients le meilleur résultat possible.

Les intermédiaires sélectionnés sont évalués chaque année à l'occasion du Comité de Sélection annuel.

La politique de sélection des intermédiaires est disponible sur le site internet de la société à l'adresse suivante rubrique informations réglementaires : [www.hugau-gestion.com](http://www.hugau-gestion.com).

## **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

## **Information sur la rémunération**

Hugau Gestion attache une importance particulière au respect de la réglementation telle que mentionnée dans les directive AIFM (2011/61/UE) et UCIT V (2014/91/UE) en matière de rémunération. Ces règles reprises dans la politique de rémunération d'Hugau Gestion ont pour objet de mettre en place une politique de rémunération compatible et cohérente avec une gestion saine et efficace des risques permettant un contrôle des comportements des membres du personnel en matière de prise de risques. Cette politique vise à éviter tous risques de conflits d'intérêt afin de ne pas porter atteinte aux intérêts des clients à court, moyen et long terme.

La politique de rémunération d'Hugau Gestion est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société et aux OPC qu'elle gère.

La politique de rémunération est revue annuellement par le Comité de Rémunération et placé sous le contrôle de l'Assemblée Générale des Actionnaires.

Pour l'année 2022, le montant total des rémunérations allouées par la société à l'ensemble de son personnel (soit 13 bénéficiaires) s'est élevé à 1 532 267€ dont (94% sous forme de rémunération fixe et 6% sous forme de rémunération variable non différée concernant 11 personnes).

La politique de rémunération est disponible dans son intégralité sur le site internet de la société Hugau Gestion à l'adresse suivante : [www.hugau-gestion.com](http://www.hugau-gestion.com).

**BILAN ACTIF**

	<b>30/12/2022</b>
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>422 504 799,35</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>283 682 002,44</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	283 682 002,44
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>95 347 876,91</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	95 347 876,91
Titres de créances négociables	95 347 876,91
Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>43 474 920,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	43 474 920,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00
Autres organismes non européens	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>77 974 506,67</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>77 974 506,67</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>21 180 133,37</b>
<b>Liquidités</b>	<b>21 180 133,37</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>521 659 439,39</b>

**BILAN PASSIF**

	30/12/2022
<b>Capitaux propres</b>	
<b>Capital</b>	443 916 291,97
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-9 174 117,13
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	9 560 275,10
<b>Total des capitaux propres</b>	444 302 449,94
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	
<b>Instruments financiers</b>	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Dettes</b>	77 356 989,45
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	77 210 690,00
<b>Autres</b>	146 299,45
<b>Comptes financiers</b>	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00
<b>Total du passif</b>	521 659 439,39

(a) Y compris comptes de régularisations

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



## HORS-BILAN

	30/12/2022
<b>Opérations de couverture</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	6 304,05
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	13 852 725,85
Produits sur titres de créances	628 506,17
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00
Autres produits financiers	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>14 487 536,07</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00
Charges sur dettes financières	39 071,64
Autres charges financières	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>39 071,64</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>14 448 464,43</b>
Autres produits (III)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 270 728,46
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>13 177 735,97</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-3 617 460,87
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>9 560 275,10</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.

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 8 mois et 8 jours (date de création 22/04/2022).

## 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			

## 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 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

	<b>30/12/2022</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	949 794 915,77
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-505 721 758,95
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	11 377 555,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 750 734,76
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00
Frais de transaction	-82 497,22
Différences de change	-16 130 949,53
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 361 816,47
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-2 361 816,47
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	13 177 735,97
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>444 302 449,94</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	221 601 518,25	49,88
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	24 738 171,32	5,57
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 942 825,35	1,11
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	32 399 487,52	7,29
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>283 682 002,44</b>	<b>63,85</b>
<b>Titres de créances</b>		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	55 270 628,16	12,44
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN)	40 077 248,75	9,02
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>95 347 876,91</b>	<b>21,46</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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	261 905 505,76	58,95	0,00	0,00	21 776 496,68	4,90	0,00	0,00
Titres de créances	55 270 628,16	12,44	0,00	0,00	40 077 248,75	9,02	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	21 180 133,37	4,77	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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
<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

## 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	65 435 462,63	14,73	198 974 344,80	44,78	19 272 195,01	4,34	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	34 650 658,28	7,80	60 697 218,63	13,66	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	21 180 133,37	4,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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
<b>Hors-bilan</b>										
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**

	<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>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</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	40 201 793,93	9,05	24 972 541,87	5,62	10 742 286,26	2,42	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	40 697 020,00	9,16	25 526 890,00	5,75	10 986 780,00	2,47	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**

	30/12/2022
Titres acquis à r�m�r�	0,00
Titres pris en pension livr�e	0,00
Titres emprunt�s	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	30/12/2022
Instruments financiers donn�s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers re�us 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	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</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>30/12/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Report à nouveau	0,00
Résultat	9 560 275,10
<b>Total</b>	<b>9 560 275,10</b>

	<b>30/12/2022</b>
<b>C1 PART CAPI I</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	9 256 290,55
<b>Total</b>	<b>9 256 290,55</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	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>
Provenant de l'exercice	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00

	<b>30/12/2022</b>
<b>C2 PAER CAPI R</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	303 984,55
<b>Total</b>	<b>303 984,55</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	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>
Provenant de l'exercice	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>30/12/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-9 174 117,13
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
<b>Total</b>	<b>-9 174 117,13</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>30/12/2022</b>
<b>C1 PART CAPI I</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-8 882 411,84
<b>Total</b>	<b>-8 882 411,84</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	0,00

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>30/12/2022</b>
<b>C2 PAER CAPI R</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-291 705,29
<b>Total</b>	<b>-291 705,29</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	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 €
22/04/2022*	C1 PART CAPI I	698 194 765,30	6 083,639	114 765,97	0,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2022*	C2 PART CAPI R	14 421 183,79	145,256	99 281,15	0,00	0,00	0,00	0,00
30/12/2022	C1 PART CAPI I	430 175 168,44	3 742,099	114 955,58	0,00	0,00	0,00	99,91
30/12/2022	C2 PART CAPI R	14 127 281,50	142,061	99 445,17	0,00	0,00	0,00	86,43

\*Date de création

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	8 111,397000	931 228 334,30
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4 369,298000	-501 264 056,24
Solde net des Souscriptions / Rachats	3 742,099000	429 964 278,06
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 742,099000	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI R</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	187,026000	18 566 581,47
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-44,965000	-4 457 702,71
Solde net des Souscriptions / Rachats	142,061000	14 108 878,76
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	142,061000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
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

	<b>En montant</b>
C2 PAER 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**

	<b>30/12/2022</b>
FR0013267663 C1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,35
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 231 152,08
<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>30/12/2022</b>
FR0013267689 C2 PAER CAPI R	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,35
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	39 576,38
<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

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Changes à terme	77 604 506,67
Créances	Appels de marge changes	370 000,00
<b>Total des créances</b>		<b>77 974 506,67</b>
Dettes	Changes à terme	77 210 690,00
Dettes	Frais de gestion	146 299,45
<b>Total des dettes</b>		<b>77 356 989,45</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>617 517,22</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>422 504 799,35</b>	<b>95,09</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	283 682 002,44	63,85
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	95 347 876,91	21,46
TITRES OPC	43 474 920,00	9,78
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<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>-146 299,45</b>	<b>-0,03</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>21 943 950,04</b>	<b>4,94</b>
DISPONIBILITES	21 180 133,37	4,77
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	763 816,67	0,17
<b>ACTIF NET</b>	<b>444 302 449,94</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>283 682 002,44</b>	<b>63,85</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>283 682 002,44</b>	<b>63,85</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>221 601 518,25</b>	<b>49,88</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>25 023 156,96</b>	<b>5,63</b>
CH0399198396 DEUTSCHE BANK 0,625%18-080223	15/01/2018	08/02/2023	CHF	2 227	0,625	11 357 944,80	2,55
US20259DAA54 COMMERZBK 8,125%13-190923 MTN	19/09/2013	19/09/2023	USD	5 006	8,125	4 853 490,17	1,09
XS1734548487 VOLKSWAGEN BANK 0,75%17-150623	15/12/2017	15/06/2023	EUR	4 900	0,75	4 874 321,99	1,10
XS2282093769 VOLKSWAGEN LEASING 0%21-120723	12/01/2021	12/07/2023	EUR	4 000		3 937 400,00	0,89
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>15 115 918,78</b>	<b>3,40</b>
CH0367206684 BANCO SANTANDER 0,75%17-120623	12/06/2017	12/06/2023	CHF	1 400	0,75	7 110 200,97	1,60
ES0205045018 CRITERIA CAIXA 1,5%17-100523	10/05/2017	10/05/2023	EUR	50	1,50	5 028 493,15	1,13
XS1897489578 CAIXABANK 1,75%18-241023	24/10/2018	24/10/2023	EUR	30	1,75	2 977 224,66	0,67
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>47 301 264,55</b>	<b>10,64</b>
CH0416239777 RCI BANQUE 0,55%18-300523	30/05/2018	30/05/2023	CHF	1 480	0,55	7 491 145,70	1,69
FR0013044278 APRR 1,5%15-150124 EMTN	06/11/2015	15/01/2024	EUR	40	1,50	4 007 298,64	0,90
FR0013153160 LAGARDERE 2,75%16-130423	13/04/2016	13/04/2023	EUR	40	2,75	4 072 460,28	0,92
FR0013169778 RCI BQ 1%16-170523 EMTN	17/05/2016	17/05/2023	EUR	4 400	1,00	4 399 665,47	0,99
FR0013183563 IPSEN 1,875%16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	58	1,875	5 787 081,08	1,30
FR0013201084 VERITAS 1,25%16-070923 STD AL	07/09/2016	07/09/2023	EUR	48	1,25	4 767 228,48	1,07
FR0013412699 RCI BANQUE 0,75%19-100423	10/04/2019	10/04/2023	EUR	2 000	0,75	2 002 131,50	0,45
FR0013456423 PERNOD RICARD 0%19-241023	24/10/2019	24/10/2023	EUR	50		4 888 000,00	1,10
XS1443997223 TOTAL CAPITAL 0,25%16-120723	12/07/2016	12/07/2023	EUR	50	0,25	4 947 924,65	1,11
XS2029574634 ALD INTL TV180723 EMTN	18/07/2019	18/07/2023	EUR	50	0,375	4 938 328,75	1,11
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>26 505 944,35</b>	<b>5,97</b>
CH0426621683 BARCLAYS 1,125%18-120723	05/07/2018	12/07/2023	CHF	35	1,125	7 118 986,84	1,60
XS0995643003 WPP FINANCE 2013 3%13-201123	20/11/2013	20/11/2023	EUR	5 465	3,00	5 482 499,20	1,23
XS1203854960 BAT INTL FIN 0,875%15-131023	13/03/2015	13/10/2023	EUR	5 000	0,875	4 915 839,05	1,11
XS1428769738 CS AG LDN 1%16-070623	07/06/2016	07/06/2023	EUR	5 150	1,00	5 089 222,94	1,15
XS1837997979 NATWEST MKTS 1,125%18-140623	14/06/2018	14/06/2023	EUR	3 900	1,125	3 899 396,32	0,88
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>3 926 353,44</b>	<b>0,88</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2231792586 FCA BANK IE 0,5%20-180923	18/09/2020	18/09/2023	EUR	4 000	0,50	3 926 353,44	0,88
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>41 750 530,32</b>	<b>9,40</b>
IT0005108490 AUTOSTRADE 1,625%15-120623	12/06/2015	12/06/2023	EUR	8 317	1,625	8 337 274,35	1,88
XS1169832810 TELECOM ITALIA 3,25%15-160123	16/01/2015	16/01/2023	EUR	26 185	3,25	26 980 091,29	6,07
XS1811053641 BANCO BPM 1,75%18-240423	24/04/2018	24/04/2023	EUR	6 374	1,75	6 433 164,68	1,45
<b>TOTAL JERSEY</b>						<b>3 985 602,72</b>	<b>0,90</b>
XS1489184900 GLENCORE FINANCE 1,875%16-0923	13/09/2016	13/09/2023	EUR	4 000	1,875	3 985 602,72	0,90
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>9 131 090,96</b>	<b>2,06</b>
CH0401956831 MEDIOBANCA INTL LUX 0,55%18-23	02/03/2018	02/03/2023	CHF	1 400	0,55	7 123 515,62	1,61
XS1420337633 HOLCIM FINANCE 1,375%16-260523	26/05/2016	26/05/2023	EUR	2 000	1,375	2 007 575,34	0,45
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>18 285 938,37</b>	<b>4,12</b>
DE000A192ZH7 VONOVIA FINANCE 0,875%18-0723	03/07/2018	03/07/2023	EUR	30	0,875	2 978 199,03	0,67
DE000A2R8NC5 VONOVIA FINANCE 0,125%19-0423	07/10/2019	06/04/2023	EUR	30	0,125	2 982 073,98	0,67
US31562QAF46 STELLANTIS 5,25%15-150423	14/04/2015	15/04/2023	USD	2 000	5,25	1 896 882,71	0,43
XS1586555861 VW INTL FINANCE 1,125%17-1023	30/03/2017	02/10/2023	EUR	33	1,125	3 262 890,81	0,73
XS1814402878 LEASEPLAN 1%18-020523 MTN	02/05/2018	02/05/2023	EUR	1 000	1,00	999 984,93	0,23
XS2051659915 LEASEPLAN 0,125%19-130923 MTN	13/09/2019	13/09/2023	EUR	3 000	0,125	2 929 880,13	0,66
XS2178832379 FIAT CHRYSLER A 3,375%20-0723	07/07/2020	07/07/2023	EUR	3 178	3,375	3 236 026,78	0,73
<b>TOTAL PORTUGAL</b>						<b>6 040 902,72</b>	<b>1,36</b>
PTGALLOM0004 GALP ENERGIA 1%17-150223	15/11/2017	15/02/2023	EUR	60	1,00	6 040 902,72	1,36
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>24 534 815,08</b>	<b>5,52</b>
XS0262913725 WELLS FARGO BK 5,25%06-010823	01/08/2006	01/08/2023	GBP	159	5,25	9 203 148,42	2,07
XS1265805090 GLDM SACHS GRP 2%15-270723	27/07/2015	27/07/2023	EUR	2 000	2,00	2 011 615,06	0,45
XS2013574202 FORD MOTOR CRED 1,514%19-0223	17/06/2019	17/02/2023	EUR	3 400	1,514	3 429 377,60	0,77
XS2338355105 GLDM SACHS GRP TV21-300424	30/04/2021	30/04/2024	EUR	10 000		9 890 674,00	2,23
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable nég. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>24 738 171,32</b>	<b>5,57</b>
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>2 412 547,73</b>	<b>0,54</b>
XS2499418593 BBVA TV22-110724	11/07/2022	11/07/2024	EUR	24		2 412 547,73	0,54
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>7 931 159,27</b>	<b>1,79</b>
IT0004958051 MEDIOBANCA TV13-301023	30/10/2013	30/10/2023	EUR	211		212 620,88	0,05
IT0005185381 UNICREDIT TV16-310523 6/16	31/05/2016	31/05/2023	USD	4 100		7 718 538,39	1,74
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>1 539 137,84</b>	<b>0,35</b>



Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1257901600 BNP AI TV15-220723	12/12/2019	22/07/2023	GBP	1 403		1 539 137,84	0,35
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>12 855 326,48</b>	<b>2,89</b>
XS1821814982 FORD MOTOR CRED TV18-151123	15/05/2018	15/11/2023	EUR	10 055		9 893 651,84	2,22
XS1989375503 MORGAN STANLEY TV19-260724	29/04/2019	26/07/2024	EUR	3 000		2 961 674,64	0,67
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>4 942 825,35</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>4 942 825,35</b>	<b>1,11</b>
XS1951313680 IMPER.BRANDS FIN.INDX RTG19-23	12/02/2019	14/08/2023	EUR	5 000	1,125	4 942 825,35	1,11
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>32 399 487,52</b>	<b>7,29</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>10 476 546,98</b>	<b>2,36</b>
FR0011538222 BPCE 4,625%13-180723	18/07/2013	18/07/2023	EUR	20	4,625	2 060 521,92	0,46
XS0867612466 SOC.GENERALE 4%13-070623 EMTN	07/06/2013	07/06/2023	EUR	82	4,00	8 416 025,06	1,90
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>10 503 630,60</b>	<b>2,36</b>
XS0874014722 STD CHARTERED 3,95%13-110123	11/01/2013	11/01/2023	USD	11 000	3,95	10 503 630,60	2,36
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>11 419 309,94</b>	<b>2,57</b>
IT0004917842 MEDIOBANCA 5,75%13-180423	18/04/2013	18/04/2023	EUR	5 463	5,75	5 727 102,18	1,29
XS0971213201 INTESA SANPAOL 6,625%13-130923	13/09/2013	13/09/2023	EUR	5 493	6,625	5 692 207,76	1,28
<b>TOTAL Titres de créances</b>						<b>95 347 876,91</b>	<b>21,46</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>95 347 876,91</b>	<b>21,46</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>						<b>95 347 876,91</b>	<b>21,46</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>4 698 689,59</b>	<b>1,06</b>
FR0127740936 ECONOC NCP06012023	02/12/2022	06/01/2023	EUR	4 700 000		4 698 689,59	1,06
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>90 649 187,32</b>	<b>20,40</b>
FR0126869744 EIFFAG BMT16062023	18/06/2021	16/06/2023	EUR	10 000 000	0,30	9 977 841,67	2,25
FR0126970179 NEXITY BMT06092023	06/09/2021	06/09/2023	EUR	5 000 000	1,30	4 991 781,25	1,12
FR0127035105 BEL BMT27092023	27/09/2021	27/09/2023	EUR	5 000 000	0,65	4 975 812,50	1,12
FR0127108217 BELLON BMT15112023	15/11/2021	15/11/2023	EUR	20 000 000	0,82	20 131 813,33	4,53
FR0127238550 FAUREC NCP25012023	20/01/2022	25/01/2023	EUR	30 000 000		29 951 968,69	6,74
FR0127532978 THALES NCP15092023	15/09/2022	15/09/2023	EUR	7 000 000		6 850 923,90	1,54
FR0127638577 EDF NCP02062023	02/12/2022	02/06/2023	EUR	7 000 000		6 920 177,67	1,56
FR0127745190 ITMENT NCP30082023	15/12/2022	30/08/2023	EUR	7 000 000		6 848 868,31	1,54
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>43 474 920,00</b>	<b>9,78</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>43 474 920,00</b>	<b>9,78</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>43 474 920,00</b>	<b>9,78</b>
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	115		21 690 472,00	4,88
FR0013368065 CM-AM MONEPLUS (IC)			EUR	205		21 784 448,00	4,90

**COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**  
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

*(\*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

*(\*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*