

RAPPORT
ANNUEL

DÉCEMBRE
2019

STRUCTURA

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

Société de Gestion
Amundi Luxembourg S.A.

Banque Dépositaire
CACEIS Bank, Luxembourg Branch

Auditeur
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

STRUCTURA

Rapport annuel révisé

R.C.S. Luxembourg B 98987

Pour l'année clôturée au 31/12/19

Pour être recevable, une souscription doit être émise sur la base du prospectus en vigueur accompagné du document d'informations clés pour les investisseurs, du dernier rapport annuel en date et du rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

	Page
Organisation	3
Rapport de Gestion	4
Portefeuille-Titres au 31/12/19	
STRUCTURA - US High Yield Bond	10
STRUCTURA - US High Yield Bond - BRL	17
STRUCTURA - European High Yield Bond	24
STRUCTURA - European High Yield Bond - BRL	28
STRUCTURA - Amundi Smart Japan Equities	32
STRUCTURA - Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund	42
STRUCTURA - Index Equity Poland	44
STRUCTURA - Patrimoine Absolute Return JPY	45
STRUCTURA - Diversified Growth Fund	48
STRUCTURA - Long Short Global	54
STRUCTURA - Multi Asset Risk Premia	57
STRUCTURA - Multi Asset Real Estate	58
Etat du Patrimoine au 31/12/19	60
Indications Financières Concernant les 3 Derniers Exercices	63
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	68
Notes aux Etats Financiers au 31/12/19	71
Rapport d'Audit	90
Méthode de Détermination du Risque Global (information non auditée)	93
Informations complémentaires (informations non auditées)	94

DENOMINATION ET SIEGE SOCIAL	STRUCTURA 5, Allée Scheffer L - 2520 Luxembourg
SOCIETE DE GESTION	Amundi Luxembourg S.A. 5, Allée Scheffer L - 2520 Luxembourg
CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SICAV PRESIDENT	Charles MELANIE Amundi Asset Management, Paris
ADMINISTRATEUR	Christophe LEMARIE Amundi Asset Management, Paris
ADMINISTRATEUR ET ADMINISTRATEUR DELEGUE	Philippe CHOSSONNERY Responsable Marketing Stratégique Amundi Asset Management, Paris
GESTIONNAIRES EN INVESTISSEMENTS	Amundi Asset Management S.A.S. ■ Agissant par le biais de son établissement principal : 90, Boulevard Pasteur F - 75015 Paris, France ■ Agissant par le biais de sa succursale londonienne Amundi London Branch : (jusqu'au 30.09.2019) 41, Lothbury Londres EC2R 7HF, Royaume-Uni Amundi Japan 1-2-2, Uchisaiwaicho Chiyoda-Ku Tokyo 100 - 0011, Japon TOBAM SAS (jusqu'au 23.04.2019) 49-53, avenue des Champs-Élysées F - 75008 Paris, France
SOUS-GESTIONNAIRES EN INVESTISSEMENTS	Nomura Corporate Research and Asset Management Inc. Worldwide Plaza, 309 West 49 th Street, New York 10019-7316, Etats-Unis Amundi Asset Management S.A.S. ■ Agissant par le biais de son établissement principal : 90, Boulevard Pasteur F - 75015 Paris, France ■ Agissant par le biais de sa succursale londonienne Amundi London Branch : (jusqu'au 30.09.2019) 41, Lothbury, Londres EC2R 7HF, Royaume-Uni ■ Amundi Pioneer Asset Management, Inc. 60 State Street, Boston MA 02109, United States of America
AUDITEUR	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L - 1014 Luxembourg
BANQUE DEPOSITAIRE	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, Allée Scheffer L - 2520 Luxembourg
AGENT ADMINISTRATIF	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, Allée Scheffer L - 2520 Luxembourg
AGENT DE TRANSFERT	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, Allée Scheffer L - 2520 Luxembourg

STRUCTURA - US High Yield Bond**Analyse du marché**

Le marché américain du haut rendement, mesuré par l'indice ICE BofA US High Yield Constrained (HUC0), a progressé de +14,41% sur l'année civile se terminant le 31 décembre 2019.

Durant le 1er trimestre 2019, le marché américain du haut rendement a bénéficié de la perspective d'une croissance régulière, de l'anticipation d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine, d'une amélioration des cours du pétrole et d'un changement de direction plus accommodant par la Réserve fédérale américaine (la Fed) et par la Banque centrale européenne (BCE). La politique des banques centrales a eu un impact important au cours de ce trimestre. En janvier, après avoir augmenté ses taux en décembre 2018, la Fed a commencé à indiquer clairement qu'elle attendrait avant de procéder à de nouvelles hausses. Elle a accentué encore ce virage accommodant en indiquant que son bilan resterait plus important que prévu et qu'elle tolérerait des « dépassements » en matière d'inflation. Pendant ce temps, la BCE a revu ses perspectives de croissance à la baisse, annoncé un nouveau programme d'opérations ciblées de refinancement à plus long terme (TLTRO) afin de soutenir le secteur bancaire et reporté la première hausse des taux d'intérêt. Ces événements ont provoqué un fort redressement des bons du Trésor et des Bunds et favorisé la performance des marchés à risques comme ceux des actions, des matières premières et des obligations à haut rendement.

Le marché américain du haut rendement a fortement rebondi en juin après la volatilité des deux premiers mois du deuxième trimestre. Le ralentissement des indicateurs économiques, la persistance des tensions commerciales et les politiques des banques centrales ont généralement dominé le deuxième trimestre. Le marché a considéré que la croissance était suffisante, que les questions commerciales finiraient par être réglées et que les baisses de taux d'intérêt étaient une bonne chose, poussant les actions vers de nouveaux records. Les chiffres du chômage aux États-Unis ont apporté une bonne surprise en juin. L'emploi en dehors du secteur agricole a progressé de 224 000, nettement plus que les prévisions du marché. La croissance plus importante que prévu dans l'emploi privé provenait principalement du secteur de production de biens, qui a ajouté 37 000 emplois grâce à la création de 17 000 emplois supplémentaires dans le secteur manufacturier.

Le marché américain du haut rendement a continué de se resserrer tout au long du troisième trimestre, même si la volatilité a augmenté. Le ralentissement des indicateurs économiques, la persistance des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, les politiques des banques centrales, la volatilité sur les marchés des matières premières et le début de la procédure de destitution contre le président Trump ont été les thèmes dominants du troisième trimestre. L'indice de confiance des directeurs d'achats dans le secteur manufacturier américain est passé en phase de contraction (49.9) au mois d'août, pour la première fois depuis septembre 2009. Parallèlement, la courbe des taux américains à 2 et 10 ans s'est inversée pour la première fois depuis 2007 et les inquiétudes concernant la viabilité à long terme de l'expansion économique actuelle se sont intensifiées. La volatilité du S&P 500 est restée élevée au cours du trimestre, tandis que les taux du bon du Trésor américain à 10 ans se sont effondrés de 32 pb pour terminer le trimestre à 1,68 %. Les taux ont également fortement baissé dans toute l'Europe. En conséquence, le marché s'attendait à ce que la BCE, la Fed et la Banque du Japon réagissent par un assouplissement de leurs politiques lors des réunions de leurs comités respectifs au cours des prochains mois.

Le marché américain du haut rendement a enregistré un rendement total élevé au quatrième trimestre, portant le rendement pour 2019 à 14,41 %. La majeure partie de cette performance a été générée en décembre, lorsque l'annonce d'un accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine a rendu confiance aux investisseurs. Les écarts de rendement élevé se sont resserrés de 42 pb pour terminer l'année à 360 pb. Les rendements sont provenus principalement de l'extrémité inférieure du spectre du crédit, avec 5,44 % pour les CCC en décembre devant les B avec 2,14 % et les BB avec 1,27 %. Ces chiffres marquent un revirement important par rapport aux tendances de performances observées tout au long de l'année 2019, qui avait connu une surperformance systématique des titres de meilleure qualité.

Rendement et positionnement du portefeuille

Pour la période d'investissement allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019, la stratégie d'investissement basée sur l'USD du compartiment STRUCTURA - US High Yield Bond a généré un rendement de +12,5 % (brut de commissions, sur la base du capital investi), contre un rendement de +14,41% sur la même période pour l'indice de référence du portefeuille, l'ICE BofA US High Yield Constrained Index (HUC0).

Du point de vue sectoriel, notre sélection de titres dans les industries de base et les médias a contribué à la performance relative pour la période d'investissement. Notre position en espèces a nuí à la performance sur l'année. Notre sélection de titres dans l'énergie et les télécommunications a nuí à la performance relative.

Du point de vue des émetteurs, Sprint (S), HCA Healthcare (HCA), Charter (CHTR) ont été parmi les plus performants au cours de la période d'investissement, tandis qu'EP Energy (EPENEG), Windstream (WIN), et McDermott International (MDR) ont nuí à la performance.

Au 31 décembre 2019, par rapport à son indice de référence (HUC0), le compartiment était surpondéré sur les loisirs, l'assurance et les services financiers parce que nous percevions des opportunités de valeur relative dans ce secteur, et sous-pondéré sur les télécommunications, les biens d'équipement et les soins de santé en raison des perspectives fondamentales difficiles et des valorisations élevées.

La Catégorie USD du compartiment est libellée en JPY et investit dans une stratégie d'investissement basée sur l'USD sans couverture de change. L'autre catégorie d'actions de change est libellée dans chaque devise et investit dans une stratégie d'investissement basée sur l'USD sans couverture de change. La performance varie donc d'une catégorie d'actions à l'autre.

Le compartiment a maintenu un coussin d'espèces important d'environ 10 % de sa valeur afin de se préparer aux besoins de liquidités immédiats pour les garanties conclues avec des contreparties en cas de fortes fluctuations de change.

Perspectives

La prévision de base de NCRAM pour le marché américain du haut rendement en 2020 est prudemment optimiste, avec un rendement total de 4,5 % à 5,5 %. Étant donné que les écarts se sont réduits de 174 pb en 2019 (passant de 534 à 360 pb), nous pensons que les rendements des douze prochains mois seront déterminés par la génération de revenus. Nous pensons que les écarts vont rester dans leurs fourchettes tout au long de l'année à venir (+/- 25 pb pour terminer l'année 2020 à 375 pb), avec quelques poches de volatilité. Notre scénario de base intègre une croissance régulière aux États-Unis, une politique monétaire de la Fed inchangée, des cours du pétrole stables ou en hausse et une demande technique de rendement.

Au début de l'année 2020, nous continuons de privilégier les émetteurs non cycliques centrés sur les États-Unis. Nous sous-pondérons de manière générale l'industrie, les locations, le charbon, l'exploration/production d'énergie et les émetteurs du gaz naturel tout en surpondérant la finance aux consommateurs, la banque, les promoteurs immobiliers résidentiels, les produits de construction et les jeux de hasard. Dans l'ensemble, nous restons optimistes quant aux perspectives du haut rendement. Cette catégorie d'actifs continue de bénéficier de la demande d'investisseurs institutionnels en quête de rendement. Fin 2019, environ 20 % des titres obligataires du monde entier affichaient des taux négatifs. En outre, les entreprises continuent de se concentrer sur l'amélioration de leurs bilans. Le refinancement a représenté environ 70 % de l'utilisation des produits de nouvelles émissions en 2018 et en 2019. Étant donné nos perspectives en matière de croissance et de défaillances, nous pensons que les fondamentaux du haut rendement resteront sains en 2020.

STRUCTURA - US High Yield Bond - BRL**Analyse du marché**

Le marché américain du haut rendement, mesuré par l'indice ICE BofA US High Yield Constrained (HUC0), a progressé de +14,41% sur l'année civile se terminant le 31 décembre 2019.

Durant le 1er trimestre 2019, le marché américain du haut rendement a bénéficié de la perspective d'une croissance régulière, de l'anticipation d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine, d'une amélioration des cours du pétrole et d'un changement de direction plus accommodant par la Réserve fédérale américaine (la Fed) et par la Banque centrale européenne (BCE). La politique des banques centrales a eu un impact important au cours de ce trimestre. En janvier, après avoir augmenté ses taux en décembre 2018, la Fed a commencé à indiquer clairement qu'elle attendrait avant de procéder à de nouvelles hausses. Elle a accentué encore ce virage accommodant en indiquant que son bilan resterait plus important que prévu et qu'elle tolérerait des « dépassements » en matière d'inflation. Pendant ce temps, la BCE a revu ses perspectives de croissance à la baisse, annoncé un nouveau programme d'opérations ciblées de refinancement à plus long terme (TLTRO) afin de soutenir le secteur bancaire et reporté la première hausse des taux d'intérêt. Ces événements ont provoqué un fort redressement des bons du Trésor et des Bunds et favorisé la performance des marchés à risques comme ceux des actions, des matières premières et des obligations à haut rendement.

Le marché américain du haut rendement a fortement rebondi en juin après la volatilité des deux premiers mois du deuxième trimestre. Le ralentissement des indicateurs économiques, la persistance des tensions commerciales et les politiques des banques centrales ont généralement dominé le deuxième trimestre. Le marché a considéré que la croissance était suffisante, que les questions commerciales finiraient par être réglées et que les baisses de taux d'intérêt étaient une bonne chose, poussant les actions vers de nouveaux records. Les chiffres du chômage aux États-Unis ont apporté une bonne surprise en juin. L'emploi en dehors du secteur agricole a progressé de 224 000, nettement plus que les prévisions du marché. La croissance plus importante que prévu dans l'emploi privé provenait principalement du secteur de production de biens, qui a ajouté 37 000 emplois grâce à la création de 17 000 emplois supplémentaires dans le secteur manufacturier.

Le marché américain du haut rendement a continué de se resserrer tout au long du troisième trimestre, même si la volatilité a augmenté. Le ralentissement des indicateurs économiques, la persistance des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, les politiques des banques centrales, la volatilité sur les marchés des matières premières et le début de la procédure de destitution contre le président Trump ont été les thèmes dominants du troisième trimestre. L'indice de confiance des directeurs d'achats dans le secteur manufacturier américain est passé en phase de contraction (49.9) au mois d'août, pour la première fois depuis septembre 2009. Parallèlement, la courbe des taux américains à 2 et 10 ans s'est inversée pour la première fois depuis 2007 et les inquiétudes concernant la viabilité à long terme de l'expansion économique actuelle se sont intensifiées. La volatilité du S&P 500 est restée élevée au cours du trimestre, tandis que les taux du bon du Trésor américain à 10 ans se sont effondrés de 32 pb pour terminer le trimestre à 1,68 %. Les taux ont également fortement baissé dans toute l'Europe. En conséquence, le marché s'attendait à ce que la BCE, la Fed et la Banque du Japon réagissent par un assouplissement de leurs politiques lors des réunions de leurs comités respectifs au cours des prochains mois.

Le marché américain du haut rendement a enregistré un rendement total élevé au quatrième trimestre, portant le rendement pour 2019 à 14,41 %. La majeure partie de cette performance a été générée en décembre, lorsque l'annonce d'un accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine a rendu confiance aux investisseurs. Les écarts de rendement élevé se sont resserrés de 42 pb pour terminer l'année à 360 pb. Les rendements sont provenus principalement de l'extrémité inférieure du spectre du crédit, avec 5,44 % pour les CCC en décembre devant les B avec 2,14 % et les BB avec 1,27 %. Ces chiffres marquent un revirement important par rapport aux tendances de performances observées tout au long de l'année 2019, qui avait connu une surperformance systématique des titres de meilleure qualité.

Rendement et positionnement du portefeuille

Pour la période d'investissement allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019, la stratégie d'investissement basée sur l'USD du compartiment STRUCTURA - US High Yield Bond – BRL a généré un rendement de +12,6 % (brut de commissions, sur la base du capital investi), contre un rendement de +14,41 % sur la même période pour l'indice de référence du portefeuille, l'ICE BofA US High Yield Constrained Index (HUC0).

Du point de vue sectoriel, notre sélection de titres dans les biens d'équipement et les médias a contribué à la performance relative pour la période d'investissement. Notre position en espèces a nuí à la performance sur l'année. Notre sélection de titres dans l'énergie et les télécommunications a nuí à la performance relative.

Du point de vue des émetteurs, HCA Healthcare (HCA), Sprint (S), et Charter (CHTR) ont été parmi les plus performants au cours de la période d'investissement, tandis qu'EP Energy (EPENEG), Windstream (WIN), et McDermott International (MDR) ont nuí à la performance.

Au 31 décembre 2019, par rapport à son indice de référence (HUC0), le compartiment était surpondéré sur les loisirs, l'assurance et les services financiers parce que nous percevions des opportunités de valeur relative dans ce secteur, et sous-pondéré sur les médias, les biens d'équipement et les soins de santé en raison des perspectives fondamentales difficiles et des valorisations élevées.

Le compartiment est libellé en JPY et investit dans une stratégie d'investissement basée sur l'USD avec une couche de contrats à terme non livrables longs sur le BRL et courts sur l'USD. La performance du compartiment intègre donc l'effet de cette couche de contrats à terme.

Le compartiment a maintenu un coussin d'espèces important d'environ 10 % de sa valeur afin de se préparer aux besoins de liquidités immédiats pour les garanties conclues avec des contreparties en cas de fortes fluctuations de change.

Perspectives

La prévision de base de NCRAM pour le marché américain du haut rendement en 2020 est prudemment optimiste, avec un rendement total de 4,5 % à 5,5 %. Étant donné que les écarts se sont réduits de 174 pb en 2019 (passant de 534 à 360 pb), nous pensons que les rendements des douze prochains mois seront déterminés par la génération de revenus. Nous pensons que les écarts vont rester dans leurs fourchettes tout au long de l'année à venir (+/- 25 pb pour terminer l'année 2020 à 375 pb), avec quelques poches de volatilité. Notre scénario de base intègre une croissance régulière aux États-Unis, une politique monétaire de la Fed inchangée, des cours du pétrole stables ou en hausse et une demande technique de rendement.

Au début de l'année 2020, nous continuons de privilégier les émetteurs non cycliques centrés sur les États-Unis. Nous sous-pondérons de manière générale l'industrie, les locations, le charbon, l'exploration/production d'énergie et les émetteurs du gaz naturel tout en surpondérant la finance aux consommateurs, la banque, les promoteurs immobiliers résidentiels, les produits de construction et les jeux de hasard. Dans l'ensemble, nous restons optimistes quant aux perspectives du haut rendement. Cette catégorie d'actifs continue de bénéficier de la demande d'investisseurs institutionnels en quête de rendement. Fin 2019, environ 20 % des titres obligataires du monde entier affichaient des taux négatifs. En outre, les entreprises continuent de se concentrer sur l'amélioration de leurs bilans. Le refinancement a représenté environ 70 % de l'utilisation des produits de nouvelles émissions en 2018 et en 2019. Étant donné nos perspectives en matière de croissance et de défaillances, nous pensons que les fondamentaux du haut rendement resteront sains en 2020.

STRUCTURA - European High Yield Bond et STRUCTURA - European High Yield Bond - BRL**Analyse des marchés**

Les actifs à risques ont très bien performé en 2019, les banques centrales ayant décidé de revenir à des politiques plus accommodantes en réaction au ralentissement de la croissance. Ce revirement politique, parallèlement à une dégradation des perspectives macroéconomiques, a provoqué une baisse des taux souverains vers des niveaux historiquement bas, en particulier durant l'été 2019.

Dans ce contexte, les investisseurs sont repartis en quête de rendement, ce qui a profité très logiquement au crédit à haut rendement. Les obligations à haut rendement ont enregistré des flux entrants importants sur l'année (environ 10 % du total des actifs sous gestion) après deux années de rachats ininterrompus.

La confiance des investisseurs a toutefois fluctué sous l'effet d'indicateurs économiques laissant présager un ralentissement de la croissance mondiale, d'inquiétudes concernant la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et des incertitudes entourant le Brexit.

Dans ce contexte, les écarts européens sur le haut rendement ont connu des épisodes de volatilité mais terminé l'année en forte baisse, passant de 523 pb fin 2018 à 325 pb au 31 décembre 2019.

En termes de rendement total, le haut rendement européen a connu sa meilleure année depuis 2012 avec une performance de 11,35 %.

Analyse de performance

Dans ce contexte, le compartiment STRUCTURA - European High Yield Bond a enregistré une performance brute de 11,05 % sur l'année, soit -30 pb de moins que son indice de référence (HPCO).

Au cours des trois premiers trimestres, la performance relative du compartiment a bénéficié d'une sélection solide des crédits et de notre absence d'exposition ou de sous-pondération d'un certain nombre de titres à bêta élevé (Lecta, Wizink ou CMA, par exemple), lourdement pénalisés par le marché après la publication d'avertissements sur les résultats.

En fin d'année, les investisseurs ont nettement retrouvé le goût du risque grâce à la relance de l'assouplissement quantitatif par la BCE. Les notations B ont rattrapé les BB, ce qui a nui au rendement excédentaire du compartiment en raison de sa sous-pondération du segment de marché aux notations plus faibles.

En termes de rotation du portefeuille, nous avons augmenté le bêta du compartiment, passant d'environ 1 en début d'année à 1,10 en décembre 2019. Nous avons légèrement réduit notre exposition aux financières et aux valeurs cycliques au profit des obligations plus susceptibles de profiter de la recherche de rendement, à savoir les B et les BB de bonne qualité.

STRUCTURA - Amundi Smart Japan Equities**ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE 2019**

Le marché japonais clôture l'année 2019 en hausse. En devise locale et dividendes nets réinvestis, le MSCI Japon progresse de +18.48% sur l'année, le TOPIX de +17.67% et le Nikkei 225 de +20.20%. Le MSCI Japon affiche une performance de +7.6% au 1er trimestre 2019. Au cours du 2ème trimestre, le marché est en recul de -1.7%. Puis au 3ème et 4ème trimestres les performances redeviennent positives respectivement de +3.4% et +8.2%.

Au niveau macroéconomique, l'activité économique (en glissement trimestriel) a progressé de +0.6% au 1er trimestre 2019. La croissance du 2nd trimestre est ressorti à +0.5% et celle du 3ème trimestre à +0.4%. Le PMI manufacturier japonais a débuté l'année au-dessus du seuil des 50. En revanche, à l'exception du mois d'avril 2019 où la statistique était également au-dessus des 50, tous les autres mois ont vu le PMI dans la zone de contraction économique. Le PMI de décembre s'est établi à 48.4. Le taux de chômage est resté faible, oscillant entre 2.2% et 2.5% en 2019.

Au niveau politique, le gouvernement japonais a annoncé en décembre une relance budgétaire de 13.2 trillions de JPY (environ 120 milliards USD) afin de stimuler l'économie. Ce stimulus pourrait atteindre 26 trillions de JPY (240 milliards USD) en incluant les dépenses du secteur privé. Il existe trois piliers de mesures: 1) reconstruction à la suite de catastrophes naturelles récentes et investissement dans la sûreté et la sécurité, 2) soutien face aux risques économiques et 3) investissement d'avenir, maintien et renforcement de la vitalité économique au-delà des Jeux olympiques et paralympiques de 2020. Le gouvernement japonais prévoit de stimuler le PIB d'environ + 1.4% avec ces mesures économiques.

Tout au long de l'année, la Banque du Japon (BoJ) a voté le maintien de la politique monétaire actuelle, à savoir : taux court à -0.1% et rendement des obligations gouvernementales (JGB) à 10 ans proche de 0%. La BoJ a également précisé qu'elle allait continuer à acheter en base annuelle des ETF pour 6 trillions de Yen, des fonds immobiliers pour 90 milliards de Yen et des JGB pour 80 trillions de Yen.

Sur l'année 2019, le Yen s'est renforcé face aux autres grandes devises comme l'Euro (+2.7%), le Dollar américain (+0.95%). Les parités de changes s'établissent comme suit en fin d'année : 121.987 Yen pour 1 Euro et 108.675 Yen pour 1 Dollar.

GESTION DU COMPARTIMENT

La gestion investit dans l'ensemble des titres composant l'indice de référence (Topix) et met en place la stratégie d'investissement du compartiment qui se décompose selon les deux temps suivants :

1- Construction du portefeuille de référence

Le processus de construction du portefeuille repose sur une approche systématique structurelle à certains facteurs de risques, jugés comme plus rémunérateurs tels que les facteurs "faible volatilité" et "moyenne et petites capitalisation" tout en assurant une forte diversification.

Ce processus d'investissement, dit "Risk Parity", comporte deux étapes, comme indiqué ci-après :

- Analyse intra-secteurs des titres de l'indice de référence : 10 portefeuilles sectoriels sont constitués au sein desquels le poids de chaque titre est inversement proportionnel à sa volatilité anticipée,
- Analyse inter-secteurs des titres de l'indice de référence : cette étape a pour objet de procéder à l'allocation sectorielle sur la base de la contribution marginale au risque : plus la contribution marginale au risque est élevée, plus la pondération du secteur est faible. À ce stade, sont pris en compte dans cet indicateur la volatilité anticipée du secteur et son jeu de corrélations avec les autres secteurs, ce qui introduit un effet diversification dans la constitution du portefeuille final.

2- Réplication Physique du portefeuille

La deuxième étape de la stratégie consiste à utiliser une méthode de réplication physique du portefeuille de référence cherchant à répliquer au mieux ce dernier. Cette étape a pour objectif de minimiser les coûts de transactions.

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Le compartiment sous-performe en 2019. L'allocation sectorielle issue du processus de construction du portefeuille explique principalement la sous-performance du fait de la sous-pondération de la technologie et de la surpondération du secteur des transports. Au niveau intra-sectorielle, la performance est globalement négative avec les principaux contributeurs au sein des secteurs de la finance et de l'automobile.

STRUCTURA - Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund**ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE 2019**

L'indice MSCI Pacific ex Japan Low Carbon Optimized Select (dividendes nets réinvestis en USD) est en progression de +20.25% sur l'année 2019. A titre de comparaison, l'indice MSCI Pacific ex Japan (dividendes nets réinvestis en USD) est quant à lui en hausse de +18.36% sur la même période.

Sur le plan des contributions pays (dividendes nets réinvestis en USD), tous les pays de l'indice affichent des performances positives en 2019. Ainsi, le MSCI Australie progresse de +22.92%, le MSCI Singapour de +15%, le MSCI Hong Kong de +10.34% et le MSCI Nouvelle Zélande de +38.2%.

Au niveau sectoriel, les valeurs de la santé, des matériaux et de la consommation cyclique ont surperformé le MSCI Pacific ex Japan (indice standard alors que celles liées aux services aux collectivités, à l'immobilier et à l'industrie ont sous-performé).

Sur le front des devises de la zone pacifique, le dollar américain s'est apprécié de +0.15% face au dollar australien à 1.422. En revanche, la devise américaine est en recul de -0.6% contre le NZD à 1.482, de -0.48% vs. HKD à 7.791 et enfin de -1.35% face au SGD à 1.344.

GESTION DU COMPARTIMENT

L'objectif d'investissement consiste à répliquer la composition de l'indice MSCI Pacific ex Japan Low Carbon Optimized Select et à maintenir un niveau d'écart de performance faible entre le compartiment et l'Indice.

STRUCTURA - Index Equity Poland

La Pologne a connu une croissance en tête de peloton des pays européens cette année, mais son marché boursier a été l'un des moins performants du monde. L'économie polonaise est en plein boom mais son marché boursier a complètement raté la relance mondiale avec un effondrement des actions bancaires et des services aux collectivités. Rien ne laisse espérer une amélioration l'année prochaine.

L'indice de référence du pays, le WIG20, devrait terminer 2019 sur l'une des moins bonnes performances boursières au monde avec une perte de 6,4 %. Par contraste, l'indice Stoxx Europe 600 a progressé de 23 %. L'année 2020 pourrait être plus difficile encore puisque la croissance économique polonaise devrait ralentir à 3,4 %, son taux le plus bas depuis 5 ans.

Les banques polonaises ont été particulièrement durement touchées, avec des baisses de 38 % pour Bank Millennium SA, 16 % pour Santander Bank Polska SA et 11 % pour PKO Bank, qui ont souffert d'une série de procès avec ses emprunteurs après l'envolée de leurs crédits hypothécaires en devises étrangères. L'arrêt rendu en octobre par la plus haute instance judiciaire de l'Union européenne a ouvert la porte à l'annulation possible de la moitié des 31 milliards USD de prêts en cours libellés dans des devises autres que le zloty, de sorte que les risques de procès vont probablement empêcher toute relance du secteur l'année prochaine.

La situation n'est pas meilleure dans le secteur des services aux collectivités sous le contrôle de l'État. PGE a perdu 17 % cette année, Tauron a reculé de 24 % et la compagnie du gaz PGNiG a chuté de 40 %. Les investisseurs ont fui l'action PGNiG en raison des inquiétudes concernant l'avenir de son activité de production d'électricité essentiellement à base de charbon et des mesures prises par l'État pour pousser à la consolidation du secteur. L'offre du raffineur Orlen SA sur le distributeur d'électricité Energa SA annoncée le 5 décembre a fait craindre que le gouvernement n'utilise les entités les plus fortes pour soutenir les plus faibles par des projets d'investissement controversés, comme la construction de la centrale électrique d'Ostroleka.

L'année n'a pas été mauvaise pour toutes les actions polonaises. Les entreprises de télécommunication ont progressé grâce à l'espoir de voir cesser progressivement la guerre sur les prix, tandis que la grande distribution a aussi profité de la forte augmentation des dépenses de consommation. L'éditeur de logiciels de jeux CD Projekt SA, le nouveau chouchou de la Bourse, s'est envolé de 76 % en 2019 grâce au battage médiatique entourant un nouveau jeu à grand succès dont le lancement est prévu pour avril prochain. Mais la pression reste bien présente. Les défaillances d'entreprises ont déjà nui aux bénéfices d'Alior Bank SA et de Bank Handlowy SA pour cette année.

STRUCTURA - Patrimoine Absolute Return JPY

En avril les marchés ont dégagé une performance positive sur la plupart des catégories dans un contexte idéal : des banques centrales conciliantes, une saison d'annonce des bénéfices d'entreprises réussie, des indicateurs macros favorables et une actualité prometteuse pour les relations commerciales sino-américaines ont contribué à créer un environnement favorable.

Cependant, suite à une montée des incertitudes (concernant principalement les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis), le mois de mai a connu un revirement soudain avec un retour à l'avant-plan de l'aversion au risque. L'augmentation des tarifs douaniers ordonnée par les États-Unis sur les produits chinois a fait baisser les prévisions de bénéfices des entreprises, provoquant un effondrement des actifs « à risques » aggravé encore par l'annonce inattendue relative à des barrières tarifaires supplémentaires sur les importations mexicaines en réaction à l'immigration.

Les investisseurs ont retrouvé confiance en juin grâce à l'attitude plus conciliante des banques centrales et aux bonnes nouvelles possibles au niveau du G20 en termes de discussions commerciales entre les États-Unis et la Chine, et ce malgré les incertitudes persistantes concernant la croissance mondiale et les questions géopolitiques.

Durant l'été, l'attitude conciliante des banques centrales et le changement de discours des deux côtés de l'Atlantique continuent de dominer l'actualité dans un contexte macroéconomique lugubre, différents indicateurs confirmant le ralentissement économique. Les sources de tensions géopolitiques restent bien présentes dans différentes régions (Europe, Hong Kong, Moyen-Orient...). Le montant des dettes à taux négatifs dans le monde a atteint un nouveau record de plus de 17 000 milliards de dollars en août.

La tendance s'est inversée en partie en septembre, avec une évolution plus favorable aux actifs à risques. Les signes de détente entre les États-Unis et la Chine et les dernières mesures des banques centrales confirmant leur intention de garder une position accommodante ont permis une relance large des marchés d'actions. Cette évolution a fait souffrir les marchés des obligations d'État et des obligations d'entreprises impactés par la hausse des taux d'intérêt. Le compartiment a bénéficié en particulier de son positionnement en actifs à « portage ».

En octobre, les marchés ont retrouvé complètement leur appétit pour le risque suite à l'apaisement de la guerre commerciale sino-américaine et à l'atténuation des risques liés au Brexit. Les États-Unis et la Chine ont annoncé la conclusion possible d'un accord commercial de « Phase 1 » tandis qu'en Europe, le parlement britannique a voté la tenue d'élections législatives anticipées le 12 décembre après que l'UE a accepté de reporter le Brexit jusqu'en janvier 2020. Les actions ont généralement surperformé les secteurs obligataires. Les actions américaines ont terminé l'année à un niveau record absolu. Le S&P500 a progressé de 2,2% suite à l'annonce de chiffres de croissance supérieurs aux attentes, et l'assouplissement quantitatif par la Fed a également contribué à la confiance. Le compartiment a dégagé une performance positive et bénéficié principalement de son exposition aux actions, tandis que son exposition aux obligations d'État des marchés émergents a souffert de la hausse des taux.

Le mois de novembre a suivi avec un environnement positif pour les actifs à risques et une confiance retrouvée des investisseurs grâce à une certaine stabilisation des indicateurs macros et la suppression « par phases » des tarifs douaniers entre les États-Unis et la Chine. Les marchés d'actions ont prospéré dans ce contexte, en particulier dans les pays développés tels que les États-Unis, l'Europe, le Japon et l'Australie. Les marchés obligataires ont souffert de la hausse des taux d'intérêt des deux côtés de l'Atlantique. Ce fut le cas notamment de la dette des pays périphériques de la zone euro, qui a subi des prises de bénéfices importantes. Le compartiment a généré une performance positive au cours du mois grâce aux marchés d'actions, aux obligations d'entreprises et aux obligations indexées sur l'inflation. Le portefeuille garde sa position prudente à la fin de l'année tout en gardant une certaine marge d'investissement afin de renforcer son exposition aux actifs à risques à des valorisations plus intéressantes.

Les marchés ont terminé l'année 2019 sur une note extrêmement positive, avec des gains importants pour la plupart des classes d'actifs dans un climat généralement favorable au risque. Le facteur déterminant a été la perspective d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine. L'amélioration des indicateurs macros au niveau mondial et la diminution du risque d'un Brexit désordonné ont aussi favorisé les actifs à risques. Dans l'ensemble, le compartiment a généré une performance solide en décembre grâce à son exposition aux actions et aux obligations d'entreprises (des marchés développés).

Vu le contexte macroéconomique, nous avons gardé un positionnement prudent au cours de la période tout en tirant avantage de la hausse des actions. Du côté des actions, nous avons maintenu notre prédilection pour les actions locales japonaises tout en préférant les États-Unis à la zone euro. Nous avons gardé une exposition importante aux obligations d'entreprises libellées en euros, en particulier dans le segment Investment Grade. Le compartiment a dégagé une performance positive au cours de la période.

STRUCTURA - Diversified Growth Fund

Après avoir fait preuve de résilience en 2018 (rendements de -3,75 %), le compartiment a réalisé une excellente performance en 2019 avec +11,88 %. Même si la plupart des catégories d'actifs ont enregistré d'excellentes performances fin décembre, cette année a été difficile pour les investisseurs. À titre d'illustration, on notera que le portefeuille a connu en 2019 aussi bien son meilleur que son moins bon rendement mensuel (en janvier et en mai respectivement). Les investisseurs ont subi de forts retournements des marchés dans une prolongation de l'environnement de fin de cycle avec une persistance des risques politiques. Dans ce contexte, nous avons géré activement l'allocation du portefeuille selon plusieurs dimensions : entre actifs, entre régions géographiques et entre facteurs. Une couverture macro permanente nous a aussi aidés à négocier l'année. Après la baisse des actions au quatrième trimestre 2018, le mois de janvier a été déterminant avec une relance rapide de la plupart des actifs à risques. En tout début d'année, nous avons réorienté notre allocation vers une position plus agressive afin de nous positionner pour un rebond des actions. Plus précisément, nous avons verrouillé des bénéfices sur notre stratégie de couverture en actions et nous avons réduit tactiquement notre exposition Quality et étoffé nos positions Value, en particulier aux États-Unis, ce qui a contribué à la performance. À mesure que les marchés continuaient de progresser grâce aux discours conciliants des banques centrales, nous avons rapidement verrouillé des bénéfices sur les parties plus risquées du portefeuille et augmenté la diversification des actions (au niveau des facteurs comme des régions) tout en maintenant notre stratégie de portage dans le crédit. À titre d'exemple, nous avons réduit l'exposition aux actions Value dans l'ensemble et nous l'avons réorientée depuis les États-Unis vers l'UEM et le Japon. Après des semaines de stabilité relative, l'escalade des guerres commerciales en mai a ébranlé la confiance des investisseurs et provoqué un retrait des actifs à risques. Même si nous avions déjà réduit notre appétit pour le risque de manière générale, la changement de sentiment soudain a été difficile puisque les facteurs Quality et Value ont temporairement pesé sur la performance. Dans une moindre mesure, notre parti-pris pour le facteur Size a aussi coûté de la performance dans ce changement d'environnement soudain. Les positions de couverture (options sur actions, position longue sur la duration US) ont particulièrement bien performé, ce qui a contribué à stabiliser la performance. Vu les résultats déjà atteints, le retour de la volatilité et le manque de visibilité à court terme nous ont poussés à adopter une allocation plus prudente. C'est pourquoi nous avons réduit notre exposition aux actifs à risques en vendant des actions, délaissé le crédit haut rendement américain pour nous diversifier dans le crédit Value IG en euros et renforcé notre position longue sur les taux américains. Cette stratégie s'est révélée payante lors du redressement important des actifs obligataires durant l'été. Après avoir atteint des points bas historiques fin août, les taux d'intérêt ont connu une normalisation progressive sur les derniers mois de l'année. Un a pu constater un changement de style considérable en septembre qui a profité à notre portefeuille, dont les positions Value ont particulièrement bien performé en septembre. Sur le 4e trimestre 2019, nous avons gardé un appétit modéré pour le risque au niveau du portefeuille tout en gardant nos préférences en matière d'allocation géographique/factorielle. Nous avons maintenu une allocation équilibrée entre Value et Quality dans l'ensemble tout en gardant une prédilection pour Value en Europe et au Japon et pour Quality aux États-Unis. Dans le crédit, nous avons continué de privilégier une stratégie de portage prudente dans un contexte de chasse au rendement.

STRUCTURA - Amundi Tobam Anti Benchmark Multi-Asset (liquidé le 23/04/2019)

Le compartiment Amundi Tobam Anti Benchmark Multi-Asset a été liquidé le 23/04/2019.

STRUCTURA - Long Short Global**Market review**

L'année 2019 restera dans les annales comme un marché haussier pour les actions et pour les obligations (en particulier aux États-Unis, où le S&P a grimpé de près de 30 %). Les banques centrales ont permis une fois de plus cette évolution en revenant à des mesures plus accommodantes, tandis que les tensions commerciales sino-américaines, les aléas du Brexit et les bénéfices des entreprises ont déterminé le sentiment des investisseurs tout au long de l'année.

Les marchés d'actions ont démarré l'année du bon pied grâce à des résultats d'entreprises supérieurs aux prévisions aux États-Unis, au relâchement des tensions commerciales et à des signes de croissance économique avant de se trouver à nouveau sous l'emprise de discours guerriers dans les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Pendant l'été, la déclaration de Jerome Powell selon laquelle la Fed prendrait « les mesures nécessaires pour prolonger l'expansion » a annoncé le retour d'un monde dans lequel les mauvaises nouvelles sont de bonnes nouvelles. Les indicateurs économiques décevants ont alimenté l'anticipation de baisses des taux futures, qui devraient avoir une incidence positive sur les actions. Cette situation a poussé le S&P 500 à la hausse de 7,1 % en juin, en période d'apaisement des tensions commerciales après la rencontre entre les États-Unis et la Chine lors du sommet du G20 de juin. En conséquence, les taux des bons du Trésor américain ont commencé à grimper progressivement, de 1,63 % à 1,82 %, provoquant un raidissement de la courbe des taux (raidissement haussier).

Le mois de septembre a marqué la dernière phase de relance avec une forte inversion de la tendance. Dans les facteurs d'actions, Value a dégagé l'un de ses meilleurs rendements alors que Momentum et Low Vol se sont effondrés.

Analyse de performance

Dans ce contexte, le compartiment STRUCTURA - Long Short Global a enregistré une performance brute en euros de -0,73 % sur l'année.

Sur la première partie de l'année jusqu'en fin avril, le compartiment a bénéficié de sa sous-exposition aux facteurs Momentum, Low Vol et à l'Allemagne, qui ont sous-performé, et de sa surexposition à la France et aux secteurs cycliques, qui ont surperformé. Ces contributions positives ont été contrecarrées par la sous-exposition au facteur Quality, aux Pays-Bas et à la finance, qui ont surperformé, et par la surexposition à l'Espagne, qui a surperformé. Dans l'ensemble, le compartiment a sous-performé son indice de référence de -0,4 % sur la première partie de l'année.

De fin avril à fin août, sur un marché évoluant dans une fourchette, le compartiment a rebondi de 1,65 % par rapport à son indice de référence. La sous-exposition à l'Allemagne, à la finance, aux Pays-bas, qui ont sous-performé, et son exposition aux actions de moyenne capitalisation, aux biens de consommation courante et à la santé, qui ont surperformé, ont été les principales sources de rendement positif du compartiment.

Enfin, les rendements du compartiment se sont estompés durant la relance du quatrième trimestre en raison de contributions négatives des facteurs Low Vol et Momentum, qui sont restés nettement à la traîne du marché, et malgré les contributions positives de sa surexposition à Quality, qui a généré des rendements positifs, et de sa sous-exposition aux actions de petite et moyenne capitalisation, qui ont sous-performé. Il est vrai que la relance du 4e trimestre était fortement concentrée sur quelques titres de très grande capitalisation, principalement les actions FANG.

Perspectives pour 2020

Après une année aussi favorable, les investisseurs pourraient être enclins à réduire leurs expositions aux actions : les années fastes alternent invariablement avec des années néfastes, comme 2018 et 2019. D'un autre côté, sur le long terme, la clé d'une réussite durable est de maintenir une exposition aux marchés mondiaux dans le temps.

À cet égard, le portefeuille offre une exposition équilibrée aux facteurs Faible Volatilité, Dynamique, Qualité et Valeur étant donné que l'environnement de marché 2020 s'annonce très similaire à celui du deuxième semestre 2018. Le compartiment ne garde aucune exposition résiduelle (bêta) au marché des actions et est couvert vis-à-vis des devises autres que l'euro.

STRUCTURA - Multi Asset Risk Premia

L'année 2019 dans son ensemble a été une excellente année pour le compartiment, qui a généré une performance positive importante tout en affichant un profil de risque faible. Un point déterminant est que notre performance sur les premiers mois de l'année ne s'explique pas principalement par les actions, comme c'est le cas pour la plupart des compartiments équilibrés. On peut l'illustrer facilement par la surperformance du compartiment de mai à septembre : durant cette période, nous avons évité les difficultés liées à la guerre commerciale et continué de performer dans le cadre d'une relance obligataire. Même si l'on peut considérer 2019 comme une « année des obligations » pour le compartiment, la contribution aux performances est assez équilibrée entre la stratégie de parité de risque (principal moteur de performance en début d'année) et les stratégies de tendance (principal moteur de juin à août). Après un début d'année sur les chapeaux de roues, le compartiment s'est montré résilient dans un environnement plus difficile pour les obligations d'État de manière générale. Après plusieurs mois de progression, les obligations d'État ont consolidé leurs gains depuis le début de l'année durant les derniers mois de l'année. Tout en affichant des rendements absolus neutres, notre stratégie a sous-performé les compartiments équilibrés traditionnels qui ont tiré avantage de l'envolée des actions au cours de cette période. Dans le portefeuille, notre stratégie de parité des risques a été extrêmement résiliente et la contribution positive des actions a compensé les pertes sur les obligations. La hausse des taux a aussi eu un impact mineur sur notre stratégie de portage des taux, qui a connu un profil de risque long-court au cours de la période avec une duration plutôt neutre. Notre stratégie Momentum inter-actifs a commencé à s'adapter à ce nouvel environnement en réduisant progressivement son exposition à la duration par la vente d'obligations d'État des pays centraux à longue échéance tout en augmentant progressivement ses positions longues sur actions. Au final, le compartiment affiche une performance solide (+16,4 % sur l'année) – bien équilibrée entre Parité des Risques, Tendances et Portage – et une faible corrélation avec ses pairs équilibrés traditionnels.

STRUCTURA - Multi Asset Real Estate.

STRUCTURA - Multi Asset Real Estate (le « compartiment ») est une stratégie visant à investir dans l'immobilier coté sur un univers monde dans le cadre d'une gestion diversifiée.

En 2019, le compartiment a eu une exposition sur les actions mondiales autour de 40% et en obligations autour de 60%. L'exposition sur la thématique real estate a été augmentée pour passer d'une exposition proche de 85% à environ 95% durant le second semestre.

La répartition finale de l'exposition est de 44% en obligations monde, 24% en obligation Europe, 18% en actions US, 11% sur les actions Asie / Emergent et 8% sur les actions Europe.

La thématique real estate a connu de belles performances depuis le lancement du compartiment en 2018, la baisse des rendements des obligations états (US et Euro) sur la période a été un réel soutien pour la thématique.

En 2019, la performance nette du compartiment est de 13,39% (Classe d'action IU) avec une volatilité du compartiment de 3,90%.

Les perspectives mentionnées dans les précédentes sections reflètent la situation macro-économique des marchés financiers à la fin du 2019 / début de 2020.

À partir de Janvier 2020 nous avons observé le développement du COVID-19 et son impact sur tous les marchés financiers mondiaux.

À la date de ce rapport on a déjà observé des corrections importantes sur les marchés financiers mais il n'est pas possible d'évaluer l'impact détaillé et final de ce risque sur chacune des positions de notre portefeuille.

On peut aussi observer une inquiétude croissante concernant l'impact sur l'économie mondiale.

Le Conseil d'Administration continue de surveiller les efforts des gouvernements pour contenir la propagation du virus et surveiller l'impact économique sur notre portefeuille.

Le Conseil d' Administration

Luxembourg, 7 avril 2020

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
	USD				USD		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		94.675.982,71	79,01	25.000 1011778 BC / NEW FIN 4.3750 19-28 15/01S		25.228,84	0,02
Obligations		94.372.590,90	78,76	746.000 101178 BC 5.00 17-25 15/10S		776.167,31	0,64
Australie		502.676,23	0,42	Danemark		79.893,22	0,07
200.000 JBS INVESTMENTS II 5.75 19-28 15/01S		210.842,02	0,18	75.000 COMMScope FINAN 6.0000 19-26 01/03S		79.893,22	0,07
175.000 MINERAL RESOURCES LTD 8.125 19-27 01/05S		192.155,69	0,16	Etats-Unis d'Amérique		78.935.713,66	65,88
100.000 NUFARM AUSTRALIA 5.75 18-26 30/04S		99.678,52	0,08	25.000 ACI WORLDWIDE 5.75 18-26 21/08S		27.029,63	0,02
Bahamas		78.418,85	0,07	275.000 ACRISURE LLC 7.0 17-25 15/11S		265.691,87	0,22
74.000 SILVERSEA CRUISE FIN 7.25 17-25 01/02S		78.418,85	0,07	125.000 ACRISURE LLC / 8.1250 19-24 15/02S		136.000,28	0,11
Bermudes		347.636,35	0,29	50.000 ACRISURE LLC / ACRIS 10.125 19-26 01/08S		53.778,01	0,04
325.000 INTELSAT JACKSO 8.5000 18-24 15/10S		296.958,44	0,25	125.000 ADT CORP 6.25 14-21 15/10S		132.972,67	0,11
50.000 NCL CORPORATION 3.6250 19-24 15/12S		50.677,91	0,04	37.000 ADVANCED MICRO DEVICES 7.50 13-22 15/08S		41.802,54	0,03
Canada		6.930.631,77	5,78	75.000 ALBERTSONS 5.75 17-25 15/03S		78.037,60	0,07
200.000 AIR CANADA 144A 7.75 14-21 15/04S		213.460,32	0,18	50.000 ALBERTSONS COMPANIES 5.875 19-28 15/02S		53.234,31	0,04
125.000 BAFFINLAND IRON MINES 8.75 18-26 15/07A		126.334,95	0,11	50.000 ALERIS INTL INC 10.750 18-23 15/01S		52.378,01	0,04
247.000 BAUSCH HEALTH 5.875 15-23 15/05S		250.541,34	0,21	75.000 ALLEGHENY TECHNOLOGIE 5.875 19-27 01/12S		78.839,39	0,07
141.000 BAUSCH HEALTH 7.00 17-24 15/03S		147.217,92	0,12	25.000 ALLIANCE DATA S 4.7500 19-24 15/12S		24.978,34	0,02
100.000 BAUSCH HEALTH C 5.0000 19-28 30/01S		102.707,57	0,09	300.000 ALLIED UNIVERSAL HOLDC 9.75 19-27 15/07S		321.180,60	0,27
100.000 BAUSCH HEALTH C 5.2500 19-30 30/01S		103.717,01	0,09	200.000 ALLIED UNIVERSAL 6.625 19-26 15/07S		215.185,81	0,18
75.000 BAUSCH HEALTH C 7.0000 19-28 15/01S		83.058,65	0,07	220.000 ALLY FINANCE 4.625 15-22 19/05S		230.988,02	0,19
100.000 BAUSCH HEALTH CO 7.25 19-29 30/05S		114.324,84	0,10	550.000 ALLY FINANCIAL 4.625 15-25 30/03S		599.740,69	0,51
50.000 BAUSCH HEALTH COS INC 5.75 19-27 15/08S		54.399,30	0,05	162.000 ALLY FINANCIAL 8.00 09-31 01/11S		225.211,61	0,19
496.000 BAUSCH HEALTH CPANIES 9.00 17-25 15/12S		564.502,10	0,47	75.000 ALLY FINANCIAL 8.00 10-20 15/03S		75.836,81	0,06
225.000 BOMBARDIER 7.875 19-27 15/04S		232.063,44	0,19	75.000 ALLY FINANCIAL INC 3.875 19-24 21/05S		78.762,15	0,07
685.000 BOMBARDIER 144A 7.50 15-25 15/03S		707.732,17	0,58	92.000 AMC ENTERT HLDG 5.875 17-26 15/11S		83.133,40	0,07
37.000 CASCADES INC 5.5 14-22 15/07S		37.508,75	0,03	285.000 AMC ENTERTAINMENT 5.75 15-25 15/06S		264.269,89	0,22
50.000 COOKE OMEGA INVEST 8.5 17-22 15/12S		50.548,42	0,04	553.000 AMC NETWORKS 5.00 16-24 01/04S		565.593,94	0,48
200.000 ENSIGN DRILLING INC 9.25 19-24 15/04S		189.249,75	0,16	125.000 AMERICAN AIRLINES 4.625 15-20 01/03S		125.672,19	0,10
125.000 FAIRSTONE FINANCIAL 7.875 19-24 15/07S		134.809,19	0,11	125.000 AMERICAN AIRLINES 5.00 19-22 01/06S		131.365,93	0,11
287.000 GATEWAY CASINOS & 8.25 17-24 01/03S		294.065,37	0,25	239.000 AMERIGAS PART/FIN 5.50 16-25 20/05S		259.139,42	0,22
25.000 GFL ENVIRONMENT 5.1250 19-26 15/12S		26.317,61	0,02	75.000 ANIXTER 6.00 19-25 01/12S		78.613,56	0,07
75.000 HUSBAY MINERALS INC 7.625 16-25 15/01S		79.182,73	0,07	161.000 ANTERO MEADSTREAM 5.375 17-24 15/09S		150.386,69	0,13
50.000 IAMGOLD CORP 7.00 17-25 15/04S		52.112,13	0,04	75.000 ANTERO MIDSTREA 5.7500 19-27 01/03S		66.159,64	0,06
75.000 MASONITE INTERN 5.7500 18-26 15/09S		79.811,60	0,07	75.000 ANTERO RESOURCES 5.125 15-22 01/12S		67.305,77	0,06
25.000 MASONITE INTL 144A 5.375 19-28 01/02S		26.511,91	0,02	100.000 ANTERO RESOURCES 5.375 14-21 01/11S		95.500,00	0,08
163.000 MEG ENERGY 144A 6.375 12-23 30/01S		163.899,14	0,14	25.000 ANTERO RESOURCES 5.625 15-23 01/06S		20.198,90	0,02
125.000 MEG ENERGY 144A 7.00 13-24 31/03S		126.317,26	0,11	50.000 ANTERO RESOURCES CORP 5.00 17-25 01/03S		37.754,75	0,03
112.000 MOUNTAIN PROVINCE 8.0 17-22 15/12S		108.968,66	0,09	62.000 APERGY CORP 6.375 18-26 01/05S		65.536,36	0,05
82.000 NOVA CHEMICALS COR 5.25 17-27 01/06S		84.711,44	0,07	100.000 ARCHROCK PARTNE 6.2500 19-28 01/04S		103.067,56	0,09
50.000 PARKLAND FUEL 6.0 18-26 23/03S		52.988,16	0,04	125.000 ARCHROCK PARTNE 6.8750 19-27 01/04S		132.645,61	0,11
100.000 PARKLAND FUEL CORP 5.875 19-27 15/07S		107.627,82	0,09	274.000 ARCONIC 5.125 14-24 01/10S		298.764,59	0,25
219.000 PRECISION DRILLING 7.125 17-26 15/01S		209.091,32	0,17	50.000 ARCONIC 5.95 07-37 01/02S		55.468,85	0,05
602.000 QUEBECOR MEDIA INC 5.75 13-23 15/01S		657.012,64	0,55	216.000 ARCONIC INC 5.90 07-27 01/02S		247.133,78	0,21
75.000 RITCHIE BROS AUCTI 5.375 16-25 15/01S		78.297,23	0,07	125.000 ARGOS MERGER 144A 7.125 15-23 15/03S		122.841,12	0,10
12.000 ROCKPOINT GAS STORAGE 7.0 18-23 31/03S		11.795,21	0,01	100.000 ASGN INCORPORAT 4.6250 19-28 15/05S		102.838,09	0,09
161.000 SEVEN GENERATIONS 5.375 17-25 30/09S		162.557,10	0,14	274.000 ASHTON WOODS USA/F 6.75 17-25 01/08S		280.338,71	0,23
50.000 SUPERIOR PLUS 7.0 18-26 15/07S		53.745,97	0,04	225.000 ASP AMC MERGER SUB 8.00 17-25 15/05S		149.851,89	0,13
212.000 TASEKO MINES LTD 8.75 17-22 15/06S		177.128,31	0,15	316.000 AVANTOR INC 6.00 17-24 01/10S		337.571,30	0,28
100.000 TELESAT CANADA/ 6.5000 19-27 15/10S		104.247,83	0,09	75.000 AVIS BUDGET CAR 5.7500 19-27 15/07S		78.521,38	0,07
100.000 VALEANT PHARMACEUTICA 5.50 15-23 01/03S		100.668,13	0,08	50.000 BEACON ROOFING 4.5000 19-26 15/11S		51.679,69	0,04
50.000 VALEANT PHARMACEUTICA 5.50 17-25 01/11S		52.316,49	0,04	75.000 BEACON ROOFING SUPP 4.875 17-25 01/11S		75.431,10	0,06
175.000 VRX ESCROW 144A 6.125 15-25 15/04S		181.326,21	0,15	75.000 BEAZER HOMES US 6.7500 17-25 15/03S		79.107,94	0,07
26.328 XPLORNET COMMUNI 9.625 17-22 01/06S		26.359,63	0,02	75.000 BEAZER HOMES US 7.2500 19-29 15/10S		80.332,16	0,07
				225.000 BMC EAST LLC 5.50 16-24 01/10S		234.443,52	0,20
				599.000 BOYD GAMING 6.375 16-26 01/04S		646.167,30	0,55
				75.000 BOYD GAMING COR 6.0000 18-26 15/08S		80.652,55	0,07
				187.000 BOYNE USA INC 7.25 18-25 01/05S		204.080,73	0,17

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		USD				USD	
137.000	BRAND ENERGY & INF 8.50 17-25 15/07S	140.425,00	0,12	225.000	CITGO HOLDING I 9.2500 19-24 01/08S	242.223,58	0,20
275.000	BRUIN E&P PARTN 8.8750 18-23 01/08S	179.584,93	0,15	50.000	CLEAN HARBORS I 4.8750 19-27 15/07S	52.901,72	0,04
175.000	BUILDERS FIRSTS 6.7500 19-27 01/06S	192.437,84	0,16	325.000	CLEAR CHANNEL W 5.1250 19-27 15/08S	338.941,65	0,28
119.000	BUILDERS FIRSTSOUR 5.625 16-24 01/09S	124.066,19	0,10	150.000	CLEARWAY ENERGY 4.7500 19-28 15/03S	152.460,06	0,13
518.000	BWAY HOLDING 144A 5.50 17-24 15/04S	535.216,99	0,46	125.000	CLEARWAY ENERGY OPERA 5.750 19-25 15/10S	132.088,99	0,11
49.000	CALFRAC HOLDING 8.5000 18-26 15/06S	20.024,57	0,02	72.000	CLEVELAND CLIFFS 5.75 18-25 26/04S	71.245,56	0,06
471.000	CALIFORNIA RES 144A 8.00 15-22 15/12S	211.363,90	0,18	175.000	CLEVELAND-CLIFF 5.8750 19-27 01/06S	167.865,95	0,14
225.000	CALLON PETROLEUM CO 6.125 17-24 01/10S	229.714,52	0,19	75.000	COEUR MINING INC 5.875 17-24 01/06S	75.553,96	0,06
175.000	CALPINE CORP 4.50 19-28 15/02S	177.107,62	0,15	155.000	COGENT COMM FIN 144A 5.625 14-21 15/04S	156.747,19	0,13
275.000	CALPINE CORP 5.125 19-28 15/03S	280.788,78	0,23	25.000	COMMERCIAL METALS 5.375 17-27 15/07S	26.335,39	0,02
202.000	CALPINE 144A 5.25 16-26 01/06S	210.800,66	0,18	100.000	COMMERCIAL METALS CO 5.75 18-26 15/04S	105.082,89	0,09
25.000	CARDTRONICS INC 5.5000 17-25 01/05S	26.000,67	0,02	175.000	COMMScope FINANCE 8.25 19-27 19/02S	184.509,43	0,15
61.000	CARIZO OIL GAS 8.25 17-25 15/07S	62.690,06	0,05	100.000	COMMScope FINANCE 5.50 19-24 01/03S	104.519,96	0,09
200.000	CARLSON TRAVEL 9.50 16-24 15/12S	200.165,42	0,17	289.000	COMMScope TECH 144A 6.00 15-25 15/06S	290.320,16	0,24
25.000	CARRIZO OIL GAS 6.25 15-23 15/04S	25.422,48	0,02	100.000	COMPASS MINERALS 6.75 19-27 01/12S	106.236,16	0,09
25.000	CASCADES INC 5.125 19-26 15/01S	25.719,10	0,02	341.000	COOPER STANDARD AUT 5.625 16-25 15/11S	323.911,56	0,27
25.000	CASCADES INC 5.375 19-28 15/01S	25.690,65	0,02	91.000	COVEY PARK ENERGY 7.50 17-25 15/05S	78.616,82	0,07
50.000	CATALENT PHARMA 5.0000 19-27 15/07S	52.551,36	0,04	98.000	CRC EXCROW ISSUER LLC 5.25 17-25 15/10S	101.615,37	0,08
25.000	CCO HLDGS LLC/C 4.7500 19-30 01/03S	25.517,76	0,02	100.000	CREDIT ACCEP. 6.625 19-26 07/03S	108.271,25	0,09
25.000	CCO HLDGS LLC/CAP 5.875 16-24 01/04S	26.000,75	0,02	75.000	CREDIT ACCEPTAN 5.1250 19-24 31/12S	77.932,12	0,07
274.000	CCO HLDGS 144A 5.375 15-25 01/05S	284.834,69	0,24	150.000	CRESTWOOD MIDSTR 5.625 19-27 01/05S	152.513,23	0,13
100.000	CCO HOLDINGS 5.125 12-23 15/02S	101.514,84	0,08	448.000	CRESTWOOD MIDSTREAM 6.25 16-23 01/04S	457.440,59	0,38
25.000	CCO HOLDINGS 5.25 12-22 30/09S	25.361,21	0,02	174.000	CROWNROCK LP/CROWN 5.625 17-25 15/10S	177.848,68	0,15
169.000	CCO HOLDINGS 5.125 15-23 01/05S	173.112,23	0,14	275.000	CSC HOLDINGS LLC 5.75 19-30 15/01S	293.968,54	0,25
1.114.000	CCO HOLDINGS 144A 5.75 16-26 15/02S	1.175.659,82	0,99	400.000	CSC HOLDINGS LLC 6.5 19-29 01/02S	447.081,25	0,37
50.000	CCO HOLDINGS 144A 5.875 15-27 01/05S	53.148,70	0,04	189.000	CSL 144A 6.00 15-23 15/04S	182.117,95	0,15
75.000	CDK GLOBAL INC 5.875 18-26 15/06S	80.327,59	0,07	100.000	CSVC ACQUISITION CORP 7.75 17-25 15/06S	60.700,32	0,05
75.000	CDK GLOBAL INC 5.2500 19-29 15/05S	80.578,96	0,07	50.000	DARLING INGREDIENTS 5.25 19-27 15/04S	53.257,48	0,04
25.000	CDW LLC CDW FINANCE 4.25 19-28 01/04S	26.286,81	0,02	75.000	DCP MEADSTREAM 144A 5.35 10-20 15/03S	75.525,64	0,06
140.000	CDW LLC/FINANCE 5.00 17-25 01/09S	146.573,15	0,12	75.000	DCP MIDSTREAM 5.375 18-25 15/07S	81.797,46	0,07
800.000	CENTENE 6.125 16-24 15/02S	830.532,26	0,70	25.000	DCP MIDSTREAM LLC 4.75 11-21 30/09S	25.748,33	0,02
125.000	CENTENE CORP 4.75 14-22 15/05S	127.893,08	0,11	175.000	DCP MIDSTREAM OPERATI 5.125 19-29 15/05S	182.393,62	0,15
250.000	CENTENE CORP 4.2500 19-27 15/12S	257.672,76	0,22	323.000	DENBURY RESOURCES 9.00 16-21 15/05S	316.709,42	0,26
400.000	CENTENE CORP 4.6250 19-29 15/12S	421.581,90	0,35	362.000	DENBURY RESOURCES INC 9.25 17-22 31/03S	341.883,41	0,29
225.000	CENTENE CORP 4.7500 19-25 15/01S	233.838,41	0,20	50.000	DIAMOND OFFSHORE 3.45 13-23 01/11S	42.665,82	0,04
50.000	CENTENNIAL RESO 6.8750 19-27 01/04S	52.063,49	0,04	50.000	DIAMOND OFFSHORE 5.70 09-39 15/10S	29.357,55	0,02
25.000	CENTRAL GARDEN & PET 5.125 17-28 01/02S	25.979,44	0,02	187.000	DIAMOND OFFSHORE 7.875 17-25 15/08S	162.813,99	0,14
354.000	CENTRAL GARDEN&PET 6.125 15-23 15/11S	366.504,09	0,31	250.000	DIAMOND SPORTS GR/DIA 5.375 19-26 15/08S	253.664,23	0,21
438.000	CENTURY LINK 6.75 13-23 01/12S	489.319,10	0,41	150.000	DIAMOND SPORTS GR/DIA 6.625 19-27 15/08S	146.160,50	0,12
25.000	CENTURY LINK S 6.45 11-21 15/06S	26.258,57	0,02	384.000	DIAMOND 1 FIN 144A 5.45 16-23 15/06S	416.559,72	0,35
30.000	CENTURYLINK 5.80 12-22 15/03S	31.630,16	0,03	50.000	DIAMOND 1 FIN 144A 7.125 16-24 15/06S	52.898,18	0,04
124.000	CENTURYLINK 7.50 16-24 01/04S	140.349,86	0,12	179.000	DIAMOND 1 FIN/DIAM 5.875 16-21 15/06S	181.987,07	0,15
200.000	CENTURYLINK INC 5.1250 19-26 15/12S	203.675,33	0,17	75.000	DIEBOLD NIXDORF IN 8.5 16-24 15/04S	72.864,89	0,06
100.000	CFX ESCROW CROP 6.00 19-24 15/02S	106.655,94	0,09	699.000	DISH DBS CORP 5.875 15-24 15/11S	716.256,56	0,61
25.000	CHARLES RIVER L 4.2500 19-28 01/05S	25.561,43	0,02	62.000	DONNELEY FIN SOL 8.25 17-24 15/10S	63.743,60	0,05
200.000	CHARLES RIVER LABORA 5.5 18-26 01-04S	215.746,10	0,18	99.000	DOWNSTREAM DEV 144A 10.50 18-23 15/02S	104.163,22	0,09
71.000	CHEMOURS CO 6.625 16-23 15/05S	71.660,99	0,06	100.000	DUN AND BRADSTREET 6.875 19-26 15/08S	110.630,97	0,09
212.000	CHESAPEAKE 8.0 18-25 15/01S	126.414,13	0,11	325.000	DUN BRADSTREET 10.25 09-37 08/02S	375.767,47	0,31
25.000	CHESAPEAKE ENERGY 6.875 06-20 15/11S	24.541,88	0,02	50.000	DYNEGY INC 5.875 13-23 01/06S	51.173,17	0,04
149.000	CHESAPEAKE ENERGY 11.50 19-25 01/01S	141.076,75	0,12	286.000	EAGLE HLD CO II 7.625 17-22 15/05S	290.713,31	0,24
100.000	CHOBN FIN 7.50 17-25 15/04S	100.679,92	0,08	374.000	ELDORADO RESORTS 6.00 17-25 01/04S	393.380,15	0,33
77.000	CHS/COMMUNITY H 8.1250 18-24 30/06S	63.222,49	0,05	125.000	ELDORADO RESORTS INC 6.0 19-26 15/09S	138.311,02	0,12
50.000	CHS/COMMUNITY HEALTH 6.875 14-22 01/02S	40.490,63	0,03	350.000	EMBARQ CORP 7.995 06-36 01/06S	371.643,85	0,31
70.000	CHS/COMMUNITY HEALTH 6.875 19-28 01/04S	40.326,15	0,03	50.000	ENCOMPASS HEALTH 4.75 19-30 01/02S	52.072,78	0,04
87.000	CINEMARK USA 5.125 13-22 15/12S	88.195,99	0,07	125.000	ENERGIZER HOLDING INC 7.75 19-27 15/01S	139.962,69	0,12
311.000	CIT GROUP 5.00 13-23 01/08S	335.335,60	0,28	75.000	ENERGIZER HOLDINGS 6.375 18-26 15/07S	80.176,03	0,07
199.000	CIT GROUP INC 4.125 18-21 09/03S	203.272,82	0,17	225.000	ENERGIZER SPINCO INC 5.50 15-25 15/06S	233.655,61	0,19

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	USD			USD	
136.000 ENERGY TRANSFER OPE 4.25 19-23 15/03S	141.944,01	0,12	225.000 HCA INC 5.375 18-26 01/09S	251.495,29	0,21
75.000 ENERSYS 4.3750 19-27 15/12S	74.268,80	0,06	50.000 HCA INC 5.875 12-23 01/05S	55.277,29	0,05
75.000 ENLINK MIDSTREAM 5.375 19-29 01/06S	70.726,73	0,06	225.000 HCA INC 6.25 12-21 15/02S	235.147,30	0,20
75.000 ENLINK MIDSTREAM PART 4.40 14-24 01/04S	72.882,13	0,06	228.000 HCA INC 7.50 11-22 15/02S	252.387,49	0,21
150.000 ENLINK MIDSTREAM PART 4.85 16-26 15/07S	141.015,35	0,12	25.000 HCA INC 4.1250 19-29 15/06S	26.548,62	0,02
25.000 ENLINK MIDSTREAM PART 5.05 14-45 01/04S	19.877,48	0,02	150.000 HCA INC 5.6250 18-28 01/09S	171.364,19	0,14
100.000 ENLINK MIDSTREAM PART 5.60 14-44 01/04S	81.338,53	0,07	237.000 H&E EQUIPMENT SER 5.625 18-25 01/09S	249.277,96	0,21
75.000 ENLINK MIDSTREAM PTNR 5.45 17-47 01/06S	61.074,02	0,05	91.000 HEALTHSOUTH CORP 5.75 12-24 01/11S	92.499,98	0,08
100.000 ENPRO INDUSTRIES INC 5.75 19-26 15/10S	106.829,99	0,09	25.000 HECLA MINING 6.875 14-21 01/05S	24.996,34	0,02
376.000 ENTEGRIS INC 4.625 17-26 10/02S	389.325,75	0,32	225.000 HERTZ COR 6.00 19-28 15/01S	225.956,31	0,19
300.000 ENTERPRISE MERGER 8.75 18-26 15/10S	188.804,15	0,16	125.000 HERTZ CORP 7.125 19-20 01/08S	135.524,46	0,11
125.000 ESH HOSPITALITY 4.6250 19-27 01/10S	127.040,09	0,11	150.000 HESS MIDSTREAM PART 5.125 19-28 15/06S	152.133,56	0,13
50.000 ESH HOSPITALITY INC 5.25 15-25 01/05S	51.800,98	0,04	200.000 HILCORP ENERGY 6.2500 18-28 01/11S	190.889,62	0,16
125.000 EVERI PAYMENTS 7.50 17-25 15/12S	134.345,96	0,11	50.000 HILL-ROM HOLDIN 4.3750 19-27 15/09S	51.500,21	0,04
175.000 EW SCRIPPS CO 5.125 17-25 15/05S	178.813,17	0,15	261.000 HILTON DOMESTIC OPER 5.125 19-26 01/05S	275.197,12	0,23
199.000 EXELA INTERMED/EXE 10.00 17-23 15/07S	82.653,96	0,07	50.000 HLF FIN SARL LL 7.2500 18-26 15/08S	53.059,34	0,04
100.000 EXTERRAN ENERGY SOL 8.125 17-25 01/05S	98.872,13	0,08	55.000 HMAN FINANCE 144A 6.375 14-22 15/07S	51.240,82	0,04
262.000 EXTRACTION OIL & GAS 5.625 18-26 01/02S	158.513,21	0,13	75.000 HOWARD HUGHES CORP 5.375 17-25 15/03S	78.544,01	0,07
423.000 FELCOR LODGING LP 6.00 15-25 01/06S	443.009,37	0,37	273.000 HUB INTERNATIONAL 7.0000 18-26 05/01S	289.890,44	0,24
224.000 FIDELITY & GUARANTY 5.5 18-25 01/05S	239.619,13	0,20	90.000 HUGHES SAT 6.625 17-26 01/08S	99.893,88	0,08
75.000 FINANCIAL & RIS 6.2500 18-26 15/05S	82.056,61	0,07	224.000 HUNT COS INC 6.25 18-26 15/02S	223.036,96	0,19
100.000 FINANCIAL & RIS 8.2500 18-26 15/11S	112.789,37	0,09	75.000 IAA SPINCO INC 5.5 19-27 15/06S	80.291,48	0,07
125.000 FLEX ACQUISITIO 7.8750 18-26 15/07S	126.946,36	0,11	150.000 ICAHN ENTERPRES 5.25 19-27 15/05S	153.822,08	0,13
200.000 FORESTAR GROUP 8.0000 19-24 15/04S	218.160,57	0,18	25.000 ICAHN ENTERPRISES 5.875 14-20 01/02S	25.149,46	0,02
25.000 FORTRESS TRANSPORTATI 6.75 17-22 15/03S	26.123,28	0,02	100.000 ICAHN ENTERPRISES 6.25 17-22 01/02S	102.155,64	0,09
250.000 FOXTROT ESCROW ISSUER 12.25 19-26 15/11S	261.204,48	0,22	374.000 ICAHN ENTERPRISES 6.375 17-25 15/12S	395.322,29	0,33
390.000 FREEPORT MCMORAN 3.875 13-23 15/03S	398.565,72	0,33	300.000 ICAHN ENTERPRISES LP 6.25 19-26 15/05S	320.511,43	0,27
162.000 FREEPORT MCMORAN 4.55 14-24 14/11S	171.741,34	0,14	100.000 IHEARTCOMM 4.750 19-28 15/01S	102.590,29	0,09
350.000 FREEPORT MCMORAN 5.45 13-43 15/03S	363.162,74	0,30	125.000 IHEARTCOMMUNI 6.375 19-26 01/05S	136.148,90	0,11
25.000 FREEPORT-MCMORAN 5.00 19-27 01/09S	26.429,16	0,02	25.000 IHEARTCOMMUNICATIONS 8.375 19-27 01/05S	27.636,97	0,02
1.074.000 FRONTIER COMM 10.50 16-22 15/09S	526.076,47	0,45	137.000 INDIGO NATURAL RES 6.875 18-26 15/02S	129.797,33	0,11
125.000 FRONTIER COMM CORP 8.00 19-27 01/04S	131.097,00	0,11	497.000 INFOR(US) 6.50 16-22 15/05S	505.742,73	0,42
124.000 FRONTIER COMMUNICATIONS 8.5 18-26 01/04S	125.813,77	0,10	19.000 INGLES MARKETS INC 5.75 13-23 15/06S	19.393,06	0,02
211.000 FTS INTERNATIONAL 6.25 14-22 01/05S	139.913,35	0,12	56.258 INN OF THE MOUNTAIN 9.25 18-20 11/07S	55.976,72	0,05
202.000 GARTNER INC 5.125 17-25 01/04S	210.905,59	0,18	150.000 IRON MOUNTAIN INC 4.8750 19-29 15/09S	152.718,15	0,13
100.000 GENWORTH FINANCIAL 7.625 11-21 24/09S	105.616,91	0,09	314.000 ITALICS MERGER SUB 7.125 15-23 15/07S	320.233,84	0,27
75.000 GENWORTH FINANCIAL 7.70 10-20 15/06S	76.663,77	0,06	58.000 JACK OHIO FIN LLC/ 6.75 16-20 24/01S	59.113,07	0,05
75.000 GENWORTH HLDG 4.90 18-23 15/08S	74.096,29	0,06	150.000 JACOBS ENTERTAINME 7.875 17-24 01/02S	159.750,00	0,13
100.000 GEO GROUP 6.00 16-26 15/04S	88.896,35	0,07	74.000 JAGGED PEAK 5.875 19-26 01/11S	76.569,79	0,06
125.000 GOLDEN ENTERTAI 7.6250 19-26 15/04S	133.520,34	0,11	137.000 JC PENNEY CO INC 6.375 07-36 15/10S	45.706,99	0,04
534.000 GOLDEN NUGGET INC 6.75 16-24 15/10S	553.031,67	0,47	200.000 JEFFERIES FIN/JFIN 6.25 19-26 03/06S	209.828,62	0,18
25.000 GOLDEN NUGGET INC 8.75 17-25 01/10S	26.802,15	0,02	95.000 JELD-WEN INC 4.625 17-25 15/12S	97.911,88	0,08
75.000 GRANITE US HOLDINGS 11.00 19-27 01/10S	76.696,45	0,06	362.000 J2 CLOUD LLC/GLOBA 6 17-25 15/07S	382.985,31	0,32
50.000 GRAPHIC PACKAGING 4.75 19-27 15/07S	53.918,30	0,04	75.000 KAISER ALUMINUM 4.6250 19-28 01/03S	77.012,75	0,06
75.000 GRAY ESCROW 7.00 18-27 15/05S	83.685,71	0,07	100.000 KAR AUCTION SERVICES 5.125 17-25 01/06S	104.118,26	0,09
515.000 GRAY TELEVISION 144A 5.875 16-26 15/07S	549.320,28	0,47	75.000 KB HOME 6.875 19-27 15/06S	87.228,14	0,07
239.000 GREAT LAKES DREDGE 8.00 17-22 15/05S	253.242,96	0,21	25.000 KB HOME 7.6250 15-23 15/05S	28.193,05	0,02
125.000 GREIF INC 6.5 19-27 01/03S	135.535,55	0,11	62.000 KENNEDY WILSON INC 5.875 14-24 01/04S	63.768,12	0,05
25.000 GREYSTAR REAL ESTAT 5.75 17-25 01/12S	25.991,06	0,02	125.000 KFC HLD/PIZZA HUT/ 4.75 17-27 01/06S	132.350,01	0,11
275.000 GRIFFON 5.25 14-22 01/03S	276.603,97	0,23	125.000 KFC PIZZA TACO 144A 5.00 16-24 01/06S	129.838,21	0,11
107.000 GULFPORT ENERGY CORP 6.00 17-24 15/10S	76.453,93	0,06	50.000 KORN/FERRY INTE 4.6250 19-27 15/12S	50.483,37	0,04
75.000 GULFPORT ENERGY CORP 6.375 18-26 15/01S	46.875,10	0,04	50.000 KRATON POLYMERS LL 7.00 17-25 15/04S	51.523,05	0,04
50.000 GULFPORT ENERGY PORT 6.375 17-25 15/05S	32.012,83	0,03	299.000 L BRANDS INC 6.75 16-36 01/07S	262.887,11	0,22
112.000 HARDWOODS ACQUISITION 7.50 14-21 01/08S	57.169,95	0,05	50.000 L BRANDS INC 7.5000 19-29 15/06S	51.883,18	0,04
174.000 HARLAND CLARKE HOL 6.875 14-20 15/01S	174.220,78	0,15	112.000 LADDER CAP FIN LLL 5.875 14-21 01/08S	113.962,86	0,10
175.000 HAT HOLDINGS I LLC 5.25 19-24 15/07S	184.569,81	0,15	75.000 LADDER CAP FIN 144A 5.25 17-22 15/03S	78.191,30	0,07
587.000 HCA 5.875 15-26 15/02S	669.162,04	0,57	50.000 LAMAR MEDIA 5.00 12-23 01/05S	50.972,95	0,04

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		USD				USD	
50.000	LAREDO PETROLEU 6.2500 15-23 15/03S	47.116,83	0,04	75.000	NEW ENTERPRISE STONE 10.125 17-22 01/04S	79.613,51	0,07
25.000	LENNAR CORP 5.875 18-24 15/11S	28.055,88	0,02	250.000	NEWELL BRANDS INC 5.375 16-36 01/04S	271.360,46	0,23
50.000	LENNAR CORP 6.25 17-21 15/12S	52.749,21	0,04	250.000	NEWELL RUBBERMAID 4.20 16-26 01/04S	260.786,01	0,22
125.000	LEVEL 3 FIN 5.375 16-24 15/01S	127.100,09	0,11	50.000	NEWELL RUBBERMAID 5.50 16-46 01/04S	54.073,39	0,05
311.000	LEVEL 3 FINANCING 5.375 16-25 01/05S	322.323,80	0,27	100.000	NEWMARK GROUP INC 6.125 18-23 15/11S	110.444,23	0,09
200.000	LIONS GATE CAPITAL 6.375 19-24 01/02S	209.323,80	0,17	25.000	NEXETERA ENERGY 144A 4.25 17-24 15/09S	26.065,27	0,02
150.000	LIVE NATION ENTERTAIN 4.75 19-27 15/10S	155.432,48	0,13	275.000	NEXSTAR ESCROW 5.6250 19-27 15/07S	290.583,26	0,24
75.000	LONESTAR RES 11.25 18-23 01/01S	51.788,67	0,04	150.000	NEXTERA ENERGY 4.2500 19-24 15/07S	156.288,53	0,13
50.000	LPL HOLDINGS 4.625 19-27 15/11S	51.162,17	0,04	25.000	NEXTRA ENERGY 144A 4.50 17-27 15/09S	26.129,15	0,02
1.064.000	LTF MERGER SUB INC 8.50 15-23 15/06S	1.089.101,47	0,92	162.000	NFP CORP 6.875 17-25 15/07S	162.878,67	0,14
50.000	LUCENT TECHNOLOGIES 6.45 99-29 15/03S	53.781,72	0,04	274.000	NGPL PIPE 4.375 17-22 15/08S	284.577,96	0,24
50.000	MARRIOTT OWNERSHIP 6.5 19-26 15/09S	54.700,53	0,05	75.000	NGPL PIPECO LLC 4.875 17-27 15/08S	79.985,06	0,07
75.000	MATADOR RESOURCES CO 5.875 18-26 15/09S	75.617,79	0,06	460.000	NIELSEN FIN -144A- 5.00 14-22 15/04S	463.151,39	0,39
75.000	MATCH GROUP INC 5.00 17-27 15/12S	78.448,64	0,07	224.000	NOVELIS 144A 5.875 16-26 30/09S	239.187,67	0,20
96.000	MATCH GROUP INC 6.375 16-24 01/06S	101.120,56	0,08	152.000	NOVELIS 144A 6.25 16-20 25/01S	159.455,93	0,13
100.000	MATTEL 6.75 17-25 31/12S	107.512,41	0,09	25.000	NRG ENERGY 6.625 17-27 15/01S	27.228,31	0,02
25.000	MATTEL INC 5.45 11-41 01/11S	21.383,53	0,02	37.000	NRG YLD OPER 5.00 17-26 15/09S	38.300,76	0,03
25.000	MATTEL INC 5.8750 19-27 15/12S	26.396,45	0,02	50.000	NUSTAR LOGISTICS LP 6.0 19-26 01/06S	53.084,64	0,04
75.000	MATTHEWS INTERNATIONAL 5.25 17-25 01/12S	75.419,37	0,06	75.000	OASIS PETROLEUM INC 6.25 18-26 01/05S	62.869,26	0,05
75.000	MEDNAX INC 6.25 18-27 13/11S	77.045,40	0,06	117.000	OASIS PETROLEUM INC 6.50 11-21 01/11S	116.499,11	0,10
100.000	MERCER INTERNATIONAL 6.50 17-24 01/02S	103.939,83	0,09	50.000	OLIN CORP 5.625 19-29 01/08S	52.993,30	0,04
100.000	MERCER INTERNATIONAL 7.375 19-25 15/01S	107.822,71	0,09	150.000	ORTHO-CLINICAL DIAG 6.625 14-22 15/05S	149.587,97	0,12
374.000	MERITAGE HOMES COR 6.00 15-25 01/06S	419.559,39	0,35	125.000	OUTFRONT MEDIA 5.0000 19-27 15/08S	131.045,05	0,11
25.000	MGIC INVESTMENT CORP 5.75 16-23 15/08S	27.754,41	0,02	64.000	OWENS BROCKWAY 144A 5.00 14-22 15/01S	66.478,02	0,06
495.000	MGM RESORTS INTERNAT 7.75 12-22 15/03S	553.745,19	0,47	75.000	PACIFIC GAS & ELE DEF 6.05 04-34 01/03S	78.571,81	0,07
25.000	MGM RESORTS INTL 5.5 19-27 15/04S	27.804,41	0,02	175.000	PACIFIC GAS & ELEC 5.4 09-40 15/01S	182.734,91	0,15
374.000	MGM RESORTS INTL 6.00 14-23 15/03S	411.640,29	0,34	75.000	PACIFIC GAS ELECTRIC 5.125 13-43 15/11S	77.350,43	0,06
25.000	MICRON TECHNOLO 4.6400 19-24 06/02S	27.112,36	0,02	50.000	PACIFIC GAS&ELECTRIC 5.8 07-37 01/03S	52.548,00	0,04
25.000	MICRON TECHNOLOGY 4.975 19-26 06/02S	27.787,99	0,02	250.000	PANTHER BF AGGREGATOR 8.5 19-27 15/05S	266.208,26	0,22
150.000	MIDAS INT HOLDCO I 7.88 14-22 01/10S	137.721,76	0,11	125.000	PAR PHARMACEUTI 7.5000 19-27 01/04S	125.054,42	0,10
75.000	MIDCONTINENT CO 5.3750 19-27 15/08S	79.609,71	0,07	50.000	PARK-OHIO INDUSTRIES 6.625 17-27 15/04S	51.097,15	0,04
50.000	MOOG INC 4.2500 19-27 15/12S	50.953,82	0,04	50.000	PARSLEY ENERGY LLC 6.25 16-24 01/06S	52.149,45	0,04
224.000	MOSS CREEK RESOU HLD 7.5 18-26 15/01S	171.253,97	0,14	249.000	PBF LOGISTICS LP 6.875 15-23 15/05S	257.354,71	0,21
275.000	MPH ACQUISITION 144A 7.125 16-24 01/06S	267.296,38	0,22	50.000	PDC ENERGY INC 6.125 17-24 15/09S	51.085,63	0,04
75.000	MPT OPER PARTNERSHIP 4.625 19-29 01/08S	77.501,31	0,06	25.000	PENSKE AUTOMOTIVE 3.75 17-20 15/08S	25.329,77	0,02
75.000	MPT OPERATING PARTNE 5.5 14-24 01/05S	77.120,61	0,06	100.000	PGT ESCROW 6.75 18-26 01/08S	107.526,50	0,09
20.000	MSCI 144A 5.25 14-24 15/11S	20.614,96	0,02	125.000	PILGRIMS PRIDE 144A 5.75 15-25 15/03S	129.531,20	0,11
50.000	MTS SYSTEMS COR 5.7500 19-27 15/08S	52.427,92	0,04	75.000	PLASTIPAK HLDGS 6.25 17-25 15/10S	64.757,27	0,05
125.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	131.232,17	0,11	262.000	POLAROID INTERMEDIATE 8.50 17-22 01/12S	244.145,06	0,20
150.000	MURPHY OIL CORP 5.875 19-27 01/12S	157.217,81	0,13	286.000	POST HOLDINGS 144A 5.75 17-27 01/03S	308.450,85	0,26
74.000	MURPHY OIL CORP 6.875 16-24 15/08S	78.174,51	0,07	50.000	PRIME SECSRVC B 5.2500 19-24 15/04S	53.120,50	0,04
50.000	MURPHY OIL USA INC 4.7500 19-29 15/09S	52.893,36	0,04	85.000	PRIME SECURITY 9.25 16-23 15/05A	89.185,08	0,07
225.000	NABORS INDUSTRIES 5.75 18-25 01/02S	202.987,10	0,17	125.000	PRISO ACQ CORP/BLDNG 9.00 15-23 15/05S	124.030,75	0,10
50.000	NABORS INDUSTRIES 4.625 12-21 15/09S	49.804,42	0,04	75.000	QORVO INC 4.3750 19-29 15/10S	78.617,77	0,07
25.000	NABORS INDUSTRIES INC 5.1 14/23 15/09S	22.522,94	0,02	50.000	QORVO INC 5.5 19-26 15/07S	53.345,33	0,04
199.000	NATHAN'S FAMOUS IN 6.625 17-25 01/11S	203.855,64	0,17	175.000	RADIAN GROUP 4.875 19-27 15/03S	184.768,57	0,15
483.000	NAVIENT CORP 6.75 17-25 25/06S	536.139,69	0,46	100.000	RANGE RESOURCES CO 5.75 17-21 01/06S	100.618,80	0,08
747.000	NAVIENT CORP 7.25 12-22 25/01S	813.021,48	0,69	47.000	RBS GLOBAL INC 4.875 17-25 15/12S	48.720,87	0,04
160.000	NAVISTAR INTL 6.625 17-25 01/11S	163.955,13	0,14	25.000	REALOGY GROUP LLC 9.375 19-27 01/04S	26.106,94	0,02
125.000	NCR CORP 5.00 13-22 15/07S	126.466,86	0,11	50.000	RESIDEO FUNDING 6.1250 18-26 01/11S	50.330,73	0,04
150.000	NCR CORP 5.75 19-27 01/09S	160.256,52	0,13	37.000	REYNOLDS GRP ISS 1 7.00 16-24 15/07S	38.363,01	0,03
200.000	NCR CORP 6.125 19-29 01/09	217.760,22	0,18	50.000	RITE AID 144A 6.125 15-23 01/04S	46.060,23	0,04
237.000	NETFLIX INC 5.50 15-22 15/02S	251.996,92	0,21	100.000	RPH HOTEL 5.00 15-23 15/04S	102.250,02	0,09
50.000	NETFLIX INC 6.375 18-29 15/05S	57.221,56	0,05	52.000	SANCHEZ ENE -DEFAULT 7.75 14-21 15/06S	2.500,32	0,00
75.000	NETFLIX INC 4.8750 19-30 15/06S	76.400,55	0,06	100.000	SCHWEITZER-MAUDUIT 6.875 18-26 01/10S	108.180,67	0,09
25.000	NETFLIX INC 5.8750 19-28 15/11S	27.771,48	0,02	225.000	SCIENTIFIC GAME 7.0000 19-28 15/05S	242.137,67	0,20
87.000	NEW ENTERPRISE STONE 6.25 18-26 15/03S	91.379,06	0,08	100.000	SCIENTIFIC GAME 7.2500 19-29 15/11S	108.890,01	0,09

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

*Titre évalué à sa juste valeur déterminée de bonne foi par le conseil d'administration

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	USD			USD	
75.000 SCIENTIFIC GAMES 8.25 19-26 15/03S	82.758,05	0,07	200.000 TENET HEALTHCAR 4.8750 19-26 01/01S	209.784,59	0,18
70.000 SCOTTS MIRACLE GRO CO 5.25 16-26 15/12S	75.985,53	0,06	150.000 TENET HEALTHCAR 5.1250 19-27 01/11S	158.574,43	0,13
125.000 SEALED AIR CORP 4.0000 19-27 01/12S	127.141,53	0,11	206.000 TENET HEALTHCARE CORP 8.125 13-22 01/04S	228.028,45	0,19
25.000 SEALED AIR 144A 5.125 14-24 01/12S	27.084,86	0,02	127.000 TENNECO INC 5.00 16-26 15/07S	117.504,81	0,10
125.000 SELECT MEDICAL CORPO 6.25 05-26 05/26 S	135.420,39	0,11	75.000 TERRAFORM POWER 4.7500 19-30 15/01S	76.740,42	0,06
75.000 SERVICE CORP INTL 5.375 14-24 15/05S	77.397,72	0,06	299.000 TERRAFORM POWER OP 5.0 17-28 31/01S	316.825,61	0,26
50.000 SERVICE CORPORATION 5.125 19-29 01/06S	53.097,12	0,04	412.000 TESLA INC 5.30 17-25 15/08S	401.588,19	0,34
199.000 SESI LLC 7.125 12-21 15/12S	170.528,34	0,14	1.625.000 T-MOBILE USA 0.00 15-26 15/01S (*)	0,01	0,00
25.000 SHEA HOMES LP/FNDG CP 5.875 15-23 01/04S	25.540,97	0,02	300.000 T-MOBILE USA 0.00 18-26 01/02S (*)	0,01	0,00
87.000 SHEA HOMES LP/FNDG CP 6.125 15-25 01/04S	90.310,43	0,08	470.000 T-MOBILE USA INC 0.00 14-25 01/03U (*)	0,01	0,00
100.000 SIRIUS XM HOLDINGS 4.625 19-24 15/07S	104.955,70	0,09	400.000 T-MOBILE USA INC 0.00 18-28 01/02S (*)	0,01	0,00
100.000 SIRIUS XM RADIO 5.5000 19-29 01/07S	108.336,11	0,09	50.000 T-MOBILE USA INC 6.50 13-24 15/01S	51.629,12	0,04
50.000 SIRIUS XM RADIO 144A 4.625 13-23 15/05S	50.895,40	0,04	25.000 TOLL BROS FINANCE 5.875 12-22 15/02S	26.576,27	0,02
25.000 SLM 5.50 13-23 25/01S	26.688,64	0,02	112.000 TOPBUILD 5.625 18-26 25/04S	117.685,67	0,10
50.000 SM ENERGY CO 5.00 14-24 15/01S	48.072,57	0,04	100.000 TRANSMONTAIGNE 6.125 18-26 15/02S	98.643,53	0,08
99.000 SM ENERGY CO 5.625 15-25 01/06S	94.136,38	0,08	25.000 TRANSOCEAN POSEIDON 6.875 19-27 01/02S	26.509,85	0,02
75.000 SM ENERGY CO 6.75 16-26 15/09S	73.914,21	0,06	298.000 TRI POINTE GROUP I 5.25 17-27 01/06S	312.673,35	0,26
100.000 SM ENERGY CO 6.6250 18-27 15/01S	98.441,12	0,08	261.000 TRINSEO OP 5.375 17-25 01/09S	262.482,30	0,22
46.000 SONIC AUTOMOTIVE I 6.125 17-27 15/03S	48.041,30	0,04	25.000 TRIUMPH GROUP I 6.2500 19-24 15/09S	26.347,17	0,02
147.000 SOUTHWESTERN ENERG 6.70 15-25 23/01S	135.241,47	0,11	137.000 TRONOX 144A 6.50 18-26 15/04S	141.524,42	0,12
25.000 SOUTHWESTERN ENERGY 7.50 17-26 01/04S	23.166,01	0,02	25.000 TWITTER INC 3.8750 19-27 15/12S	25.014,05	0,02
100.000 SPRINGLEAF FIN 6.625 19-28 15/01S	112.892,12	0,09	125.000 UBER TECHNOLOGIES 7.5 18-23 01/11S	131.044,93	0,11
50.000 SPRINGLEAF FINA 5.3750 19-29 15/11S	52.267,25	0,04	100.000 UBER TECHNOLOGIES 8.0 18-26 01/11S	104.319,89	0,09
387.000 SPRINGLEAF FINA 7.1250 18-26 15/03S	448.229,59	0,37	27.000 UNITED RENTALS NA 5.875 16-26 15/09S	29.025,69	0,02
200.000 SPRINGLEAF FINANCE 8.25 13-23 01/10S	233.505,29	0,19	214.000 UNITED RENTALS NOR 5.5 16-27 15/05S	229.786,43	0,19
299.000 SPRINGLEAF FINANCE CO 6.875 18-25 15/03S	340.726,26	0,28	137.000 UNITED STATES STEEL C 6.25 18-26 15/03S	118.000,86	0,10
50.000 SPRINT CAP CORP 6.875 98-28 15/11S	54.148,17	0,05	125.000 UNIVAR SOLUTION 5.1250 19-27 01/12S	130.545,19	0,11
582.000 SPRINT CAP CORP 8.75 02-32 15/03S	708.787,65	0,60	150.000 UNIVISION COMMUNICATI 5.125 15-25 15/02S	148.466,37	0,12
75.000 SPRINT CORP 7.625 18-26 01/03S	82.890,41	0,07	174.000 USA COMPRESSION PART 6.875 18-26 01/04S	183.142,44	0,15
633.000 SPRINT CORP 7.875 14-23 15/09S	700.798,38	0,59	75.000 USA COMPRESSION PART 6.875 19-27 17/12S	78.471,62	0,07
25.000 SPRINT CORP 7.125 14-24 15/06S	26.978,01	0,02	125.000 VECTOR GROUP LTD 10.5 18-26 01/11S	129.198,79	0,11
75.000 SPRINT NEXTEL 6.00 12-22 15/11S	78.852,67	0,07	50.000 VERTIV INT HOLD CO 12.00 17-22 15/02S	51.997,44	0,04
50.000 SPRINT NEXTEL 7.00 12-20 01/03S	50.391,27	0,04	75.000 VIASAT INC 5.6250 19-27 15/04S	80.356,39	0,07
100.000 SRC ENERGY 6.25 18-25 01/12S	100.895,44	0,08	25.000 VICI PROPERTIES 4.2500 19-26 01/12S	25.823,29	0,02
373.000 STANDARD INDUSTRIE 4.75 17-28 15/01S	383.232,64	0,32	175.000 VIKING CRUISES LTD 5.875 17-27 15/09S	187.441,03	0,16
275.000 STAPLES INC 7.5 19-26 15/04S	286.931,80	0,24	112.000 VINE OIL & GAS LP 8.75 17-23 15/04S	55.779,82	0,05
325.000 STAPLES INC 10.75 19-27 15/04S	331.637,58	0,28	300.000 VISTRA OPERATIONS CO 5 19-27 31/07S	314.295,37	0,26
25.000 STATION CASINOS LLC 5.00 17-25 01/10S	25.527,01	0,02	50.000 VISTRA OPERATIONS CO 4.3 19-29 15/07S	50.938,00	0,04
25.000 STEVENS HOLDING 6.1250 18-26 01/10S	27.386,01	0,02	150.000 VISTRA OPERATIONS CO 3.55 19-24 15/07S	152.637,47	0,13
50.000 SUMMIT MATERIAL 6.5000 19-27 15/03S	54.024,06	0,05	25.000 VIZIENT INC 6.25 19-27 15/05S	26.925,70	0,02
75.000 SUMMIT MATERIALS 6.125 15-23 15/07S	76.431,15	0,06	125.000 WAND MERGER CORP 9.125 18-26 15/07S	138.716,22	0,12
274.000 SUMMIT MID HLDS LL 5.75 17-25 15/04S	209.386,41	0,17	225.000 WAND MERGER CORP 8.125 18-23 15/07S	239.291,48	0,20
373.000 SUNOCO LP/FINAN 4.8750 18-23 15/01S	382.482,74	0,32	113.000 WARRIOR MET COAL 8.00 17-24 01/11S (*)	115.258,45	0,10
325.000 T MOBILE US 6.00 14-23 01/03S	330.981,80	0,28	100.000 WEEKLEY HOMES LLC 6.625 17-25 15/08S	104.393,01	0,09
249.000 T MOBILE USA 4.50 18-26 01/02S	256.685,75	0,21	75.000 WERNER FINCO LP/IN 8.75 17-25 15/07S	67.040,87	0,06
75.000 T MOBILE USA 6.00 16-24 15/04S	77.863,66	0,06	162.000 WEST STREET MERGER 6.375 17-25 01/09S	161.552,42	0,13
150.000 T MOBILE USA 6.375 14-25 01/03S	155.670,94	0,13	84.000 WESTERN DIGITAL 4.75 18-26 15/02S	87.727,92	0,07
25.000 TALEN ENERGY SU 7.2500 19-27 15/05S	26.382,84	0,02	25.000 WHITING PETROLEUM 5.75 13-21 15/03S	23.795,95	0,02
25.000 TALEN ENERGY SUPPL 6.50 16-25 01/06S	21.373,07	0,02	50.000 WHITING PETROLEUM 6.25 15-23 01/04S	42.205,93	0,04
137.000 TALEN ENERGY SUPPLY 10.5 17-26 15/01S	130.591,48	0,11	125.000 WHITING PETROLEUM 6.625 18-26 15/01S	85.249,64	0,07
87.000 TALLGRASS NGR PRNTR 5.50 17-28 15/01S	85.303,13	0,07	150.000 WILLIAM LYON HOMES 6.00 18-23 01/09S	157.290,64	0,13
75.000 TALLGRASS NRG P 4.7500 18-23 01/10S	75.009,44	0,06	75.000 WILLIAM LYON HOMES 6.625 19-27 15/07S	81.333,56	0,07
25.000 TARGA RESOURCES 5.5000 19-30 01/03S	25.782,23	0,02	6.000 WILLIAM LYON HOMES INC 7.0 14-22 15/08S	6.024,40	0,01
496.000 TARGA RESOURCES 6.75 15-24 15/03S	515.448,65	0,44	200.000 WILLIAMS SCOTSMAN 6.875 18-23 15/08S	211.526,47	0,18
57.000 TARGA RESOURCES PTNR 5.125 16-25 01/02S	59.273,34	0,05	147.000 WINDSTREAM CORP 10-20 15/10S IN DEFAULT	20.745,55	0,02
252.000 TEGNA 144A 4.875 14-21 15/09S	253.140,23	0,21	1.297.000 WINDSTREAM SERVICES 8.75 17-24 15/12S	191.845,11	0,16
175.000 TEMPO ACQUISITION 6.75 17-25 01/06S	181.387,56	0,15	75.000 WINDSTREAM(DEFAULTTED) 8.625 17-25 31/10S	72.073,28	0,06

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
	USD				USD		
112.000	WMG ACQUISITION 5.50 18-26 15/04S	118.042,48	0,10		Malte	95.903,64	0,08
82.000	WPX ENERGY 8.25 15-23 01/08S	94.540,48	0,08	100.000	VISTAJET MALTA FIN 10.5 19-24 01/06S	95.903,64	0,08
87.000	WW INTERNATIONAL INC 8.625 17-25 01/12S	92.284,68	0,08		Pays-Bas	1.067.195,41	0,89
75.000	WYNDHAM DESTINA 4.6250 19-30 01/03S	75.110,24	0,06	199.000	ALPHA 8.75 18-23 30/05S	203.178,58	0,17
324.000	WYNN LAS VEGAS LLC 5.25 17-27 15/05S	344.767,00	0,29	200.000	NXP BV 144A 4.625 15-22 15/06S	210.560,81	0,18
25.000	WYNN RESORTS FINANCE 5.125 19-29 01/10S	26.926,06	0,02	321.000	NXP BV 144A 4.625 16-23 01/06S	343.133,88	0,28
437.000	XPO LOGISTICS INC 6.50 15-22 15/06S	445.659,13	0,37	92.000	SENSATA TECHNOLOGI 4.875 13-23 15/10S	98.264,97	0,08
200.000	YUM! BRANDS INC 3.875 13-23 01/11	206.803,85	0,17	200.000	TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S	212.057,17	0,18
628.000	ZAYO GROUP 6.00 15-23 01/04S	644.809,18	0,55		Royaume-Uni	929.302,39	0,78
241.000	ZAYO GROUP LLC/ZAY 6.375 15-25 15/05S	249.210,09	0,21	200.000	ARDONAGH MIDCO 8.625 18-23 15/07S	198.327,48	0,17
37.000	ZAYO GROUP 144A 5.75 17-27 15/01S	37.788,09	0,03	200.000	EG GLB FIN 6.75 19-25 07/02S	204.499,81	0,17
	France	538.500,65	0,45	201.000	SENSATA TECH UK FI 6.25 15-26 15/02S	217.434,56	0,18
500.000	NUMERICABLE-ALTICE 7.375 16-26 01/05S	538.500,65	0,45	299.000	VIRGIN MEDIA 6 14-24 15/10S	309.040,54	0,26
	Ile de Jersey	76.856,12	0,06		Obligations à taux flottant	238.395,25	0,20
83.000	DELPHI JERSEY HOLD 5.00 17-25 01/10S	76.856,12	0,06		Etats-Unis d'Amérique	238.395,25	0,20
	Iles Caïmans	1.344.444,66	1,12	50.000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-XX 2803S	55.518,00	0,05
175.000	AVOLON HOLDINGS FUNDI 5.25 19-24 15/05S	191.391,66	0,16	125.000	CHS/COMMUNITY HEALTH FL.R 18-23 30/06S	108.149,14	0,09
237.000	NOBLE HLDG 8.95 15-45 01/04S	101.139,48	0,08	25.000	EAGLE HLD CO II FL.R 19-22 15/05S	25.414,15	0,02
35.000	NOBLE HOLDING INTERNAT 7.75 16-24 15/01S	19.130,49	0,02	50.000	PROVIDENT FDG/PFG FL.R 17-25 15/06S	49.313,96	0,04
37.000	NOBLE HOLDING INTL 6.20 10-40 01/08S	14.255,34	0,01		Obligations convertibles	64.996,56	0,05
50.000	PARK AEROSPACE HLD 5.25 17-22 15/08S	53.353,34	0,04		Etats-Unis d'Amérique	64.996,56	0,05
162.000	TRANSOCEAN 3.80 12-22 15/10S	156.676,54	0,13	130.000	CHESAPEAKE ENERGY CV 5.50 17-26 15/09S	64.996,56	0,05
66.750	TRANSOCEAN GUARDIAN 5.875 18-24 15/01S	68.297,18	0,06		Autres valeurs mobilières	11.338.612,77	9,46
25.000	TRANSOCEAN INC 7.35 11-41 15/12S	20.482,93	0,02		Actions	25.850,00	0,02
193.000	TRANSOCEAN INC 7.50 17-26 15/01S	190.845,33	0,16		Etats-Unis d'Amérique	25.850,00	0,02
50.000	TRANSOCEAN INC 7.50 01-31 15/04S	38.934,00	0,03	1.175	21 ST CENTURY ONCOLOGY HOLDING - SHS	25.850,00	0,02
75.000	TRANSOCEAN INC 7.25 18-25 01/11S	74.117,56	0,06		Obligations	11.312.762,76	9,44
66.750	TRANSOCEAN PONT 6.1250 18-25 01/08S	68.836,37	0,06		Australie	24.831,92	0,02
337.000	UPCB FINANCE IV 144A 5.375 15-25 15/01S	346.984,44	0,29	25.000	VIRGIN AUSTRALIA HOLD 8.125 19-24 15/11S	24.831,92	0,02
	Irlande	304.672,57	0,25		Canada	76.575,96	0,06
232.000	ENDO FIN/ENDO LTD/ 6.00 15-23 15/07S	168.954,44	0,14	75.000	TELESAT CANADA 4.875 19-27 15/10S	76.575,96	0,06
200.000	ENDO 144A 6.00 15-25 01/02S	135.718,13	0,11		Etats-Unis d'Amérique	8.363.397,32	6,99
	Luxembourg	3.140.745,38	2,62	50.000	ADVANCED DRAINAGE 5 19-27 30/09S	51.696,18	0,04
228.000	ALTICE FINANCING 144A 7.50 16-26 15/05S	245.349,19	0,20	174.000	AHERN RENTALS 144A 7.375 15-23 15/05S	138.407,43	0,12
200.000	ALTICE LUXEMBOU 10.5000 19-27 15/05	229.736,78	0,19	75.000	AMKOR TECHNOLOGY INC 6.625 19-27 15/09S	82.627,22	0,07
200.000	ARD FINANCE SA 6.5 19-27 30/06S	207.211,65	0,17	50.000	AMSTED INDUSTRIES INC 5.625 19-27 01/07S	53.157,24	0,04
50.000	AVON INTERNATIO 6.5000 19-22 15/08S	52.108,34	0,04	62.000	ARAMARK 144A 5.00 17-25 01/04S	64.907,88	0,05
100.000	BANFF MERGER SUB INC 9.75 18-26 01/09S	101.628,97	0,08	50.000	ASCEND LEARNING LLC 6.875 19-25 01/08S	52.708,80	0,04
200.000	CONNECT FINCO SARL/CO 6.750 19-26 01/10S	213.125,00	0,18	172.000	ASCEND LEARNING 144A 6.875 17-25 01/08S	181.133,20	0,15
200.000	F-BRASILE S P A / F 7.375 19-26 15/08S	211.225,75	0,18	50.000	BASIC ENERGY 10.75 18-23 02/10S	35.333,20	0,03
248.000	INEOS GROUP HOLDIN 5.625 16-24 01/08S	255.281,91	0,21	125.000	BERRY GLOBAL ESCROW C 4.875 19-26 15/07S	132.202,91	0,11
150.000	INTELSAT 8.125 13-23 01/06S	89.335,91	0,07	75.000	CARVANA CO 8.875 18-23 01/10S	79.111,64	0,07
425.000	INTELSAT CONNECT FIN 9.5 18-23 15/02S	298.405,51	0,26	175.000	CENTURY COMMUNITIES 6.75 19-27 01/06S	187.833,51	0,16
326.000	INTELSAT JACKSON H 9.75 17-25 15/07S	302.440,66	0,26	150.000	CHAPARRAL ENERGY INC 8.75 18-23 15/07S	68.051,77	0,06
50.000	JBS USA LLC 5.75 15-25 15/06S	51.977,01	0,04	29.000	CHS/COMMUN HLTH 8.00 19-27 15/12S	29.244,65	0,02
50.000	JBS USA 144A 5.875 14-24 15/07S	51.512,98	0,04	175.000	CHS/COMMUNITY HEALTH 8.0 19-26 15/03S	181.728,86	0,15
175.000	JBS USA/FOOD/FI 5.5000 19-30 15/01S	188.318,61	0,16	25.000	CHS/COMMUNITY HEALTH 8.625 18-24 15/01S	26.567,88	0,02
200.000	LCPR SR SECURED FIN 6.75 19-27 15/10S	213.279,21	0,18	100.000	CHURCHILL DOWNS INC 5.50 19-27 01/04S	106.193,67	0,09
214.000	MALLINCKRODT FIN/S 5.625 15-23 15/10S	83.529,09	0,07				
25.000	MALLINCKRODT 144A 4.875 15-20 15/04S	19.323,92	0,02				
25.000	TELECOM ITALIA CAPITAL 7.20 06-36 18/07S	29.684,34	0,02				
275.000	TI CAPITAL 6.00 05-34 30/09S	297.270,55	0,25				

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

*Titre évalué à sa juste valeur déterminée de bonne foi par le conseil d'administration

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		USD				USD	
25.000	CLEAN HARBORS INC 5.125 19-29 15/07S	26.815,00	0,02	100.000	TRIDENT TPI -144A 9.25 19-24 01/08S	101.677,89	0,08
37.000	CLOUD CRANE LLC 10.125 16-24 01/08	39.047,41	0,03	50.000	TWIN RIVER WORLDWIDE H 6.75 19-27 01/06S	52.557,46	0,04
62.000	CORTES NP ACQUISITION 9.25 16-24 15/10S	66.755,48	0,06	100.000	UBER TECHNOLOGIES INC 7.5 19-27 15/09S	102.880,45	0,09
199.000	CSTN MERGER SUB INC 6.75 17-24 15/08S	185.434,25	0,15	75.000	US FOODS INC 144A 5.875 16-24 15/06S	77.476,91	0,06
125.000	ENDEAVOR ENERGY 5.75 17-28 30/01S	131.705,42	0,11	100.000	USIS MERGER 6.875 17-25 18/04S	102.364,77	0,09
175.000	ENTREPRISE DEV 12 18-24 15/07S	201.324,33	0,17	150.000	VERSCEND 9.75 18-26 27/08S	164.680,96	0,14
125.000	FORTRESS TRANSP 6.5 18-25 01/10S	132.189,67	0,11	175.000	VINE OIL & GAS LP 9.75 18-23 15/04S	89.134,69	0,07
75.000	GCI LLC 6.625 19-24 15/06S	81.744,83	0,07	75.000	VISTRA OPERATIONS 5.625 19-27 15/02S	79.289,13	0,07
150.000	GO DADDY OPERATING COM 5.25 19-27 01/12S	157.995,06	0,13	104.000	WABASH NATIONAL CORP 5.50 17-25 01/10S	104.448,44	0,09
100.000	GRAHAM HOLDINGS CO 5.75 18-26 01/06S	106.992,27	0,09	100.000	WILLIAMS SCOTSMAN 7.875 17-22 15/12S	104.631,13	0,09
50.000	GRAY TELEVISION IN 5.125 16-24 15/10S	51.902,01	0,04	132.000	XPO LOGISTICS 6.125 16-23 01/09S	136.643,81	0,11
50.000	GRINDING MEDIA 144A 7.375 16-23 15/12S	51.057,37	0,04		France	208.159,76	0,17
25.000	HERTZ 144A 5.50 16-24 15/10S	25.732,58	0,02	199.000	SPCM SA 4.875 17-25 15/09S	208.159,76	0,17
25.000	HEXION INC 7.875 19-27 15/07S	26.059,38	0,02		Iles Caïmans	265.063,24	0,22
225.000	ICAHN ENTERPRISES 4.75 19-24 15/09S	231.992,26	0,19	25.000	AVOLON HOLDINGS FUND 3.625 19-22 01/05S	25.671,21	0,02
150.000	IHEARTCOMMUNICATIONS 05.00 19-27 15/08S	157.382,22	0,13	74.000	NOBLE HOLDING INTL 7.875 18-26 01/02S	54.247,09	0,05
19.000	INCEPTION MRGR/RAC 8.625 16-24 15/11S	18.615,71	0,02	175.000	TRANSOCEAN INC 9.00 16-23 15/07S	185.144,94	0,15
75.000	INSTALLED BUILDING 5.75 19-28 01/02S	80.278,46	0,07		Italie	27.031,63	0,02
99.000	IRB HOLDING CORP 6.75 18-26 15/02S	103.945,26	0,09	25.000	TELECOM ITALIA SPA 5.303 14-24 30/05S	27.031,63	0,02
112.000	JC PENNEY CORP INC 8.625 18-25 15/03S	67.649,58	0,06		Luxembourg	663.219,94	0,55
25.000	KEHE 8.625 19-26 15/10S	26.261,45	0,02	200.000	ALTICE FINCO 144A 7.625 15-25 15/02S	207.314,92	0,17
62.000	KISSNER GR HLDG 8.375 16-22 01/12	64.894,19	0,05	125.000	CAMELOT FINANCE S.A. 4.5 19-26 01/11S	128.333,89	0,11
75.000	LIONS GATE CAP HLD 5.875 17-24 01/11S	75.548,30	0,06	34.000	CLEAR CHANNEL 9.25 19-24 12/02S	37.738,74	0,03
50.000	LITHIA MOTORS I 4.6250 19-27 15/12S	51.477,17	0,04	50.000	GTCR AP FINANCE INC 8.00 19-27 15/05S	52.084,10	0,04
224.000	LIVE NATION ENTERT 5.625 18-26 15/03U	239.410,14	0,21	25.000	INTELSAT 144A 8.00 16-24 15/02S	25.708,34	0,02
75.000	MAGNOLIA OIL & GAS 6.00 18-26 01/08S	77.175,09	0,06	200.000	LHMC 7.875 18-23 02/07S	212.039,95	0,18
50.000	MARRIOTT OWNER 4.75 19-28 15/01S	51.351,48	0,04		Pays-Bas	1.283.200,03	1,08
75.000	MATCH GP 5.625 19-29 15/02S	80.234,83	0,07	200.000	ALCOA NEDERLAND HLD 6.75 16-24 30/09S	210.547,84	0,18
25.000	MGM GROWTH PPTY OPER 5.75 19-27 01/02S	27.992,74	0,02	249.000	CONSTELLIUM NV 6.625 17-25 01/03S	259.379,80	0,22
362.000	MOHEGAN TRIBAL GAM 7.875 16-24 15/10S	370.414,40	0,32	200.000	OCI N.V. 5.250 19-24 01/11S	208.816,30	0,17
25.000	MOSS CREEK RESOURCES 10.5 19-27 15/05S	20.834,57	0,02	62.000	OI EUROPEAN GROUP BV 4 17-23 15/03S	62.950,11	0,05
25.000	MSCI INC 144A 4.75 16-26 01/08S	26.290,00	0,02	200.000	TRIVIUM PACKAGING 8.5 19-27 15/08S	222.832,68	0,19
75.000	NEXSTAR ESCROW COR 5.625 16-24 01/08S	78.319,51	0,07	299.000	ZIGGO SEC FIN 144A 5.50 16-27 15/01S	318.673,30	0,27
200.000	NEXTERA ENERGY OPERA 3.875 19-26 15/10S	201.791,08	0,17		Royaume-Uni	324.931,70	0,27
75.000	NFP CORP 8.00 19-25 15/07S	75.493,19	0,06	199.000	ALGECO SCOTSMAN 10.00 18-23 15/08S	197.484,20	0,16
25.000	NINE ENERGY SERVICE 8.75 18-23 01/11S	20.495,84	0,02	125.000	TRONOX FINANCE PLC 5.750 17-25 01/10S	127.447,50	0,11
150.000	PATRICK INDUSTRIES 7.500 19-27 15/10S	160.649,59	0,13		Suisse	76.351,26	0,06
50.000	PERFORMANCE FOO 5.5000 19-27 15/10S	53.422,58	0,04	75.000	TRANSOCEAN SENTRY LT 5.375 19-23 15/05S	76.351,26	0,06
137.000	PILGRIMS PRIDE CORP 5.875 17-27 30/09S	148.336,23	0,12		Warrants, Droits	0,01	0,00
144.000	POST HOLDINGS INC 5.625 17-28 15/01S	155.684,03	0,13		Etats-Unis d'Amérique	0,01	0,00
100.000	POST HOLDINGS 144A 5.00 16-26 15/08S	106.117,97	0,09	3.609	JACK COOPER ENT -B- 29.10.27 WAR (*)	0,00	0,00
75.000	PRESTIGE BRANDS 5.1250 19-28 15/01S	78.701,39	0,07	6.124	JACK COOPER ENT -144A- 26.04.27 WAR (*)	0,01	0,00
3.734.026	REICHHOLD 144A 9.00 12-17 20/04S (*)	0,04	0,00		Total portefeuille-titres	106.014.595,48	88,47
50.000	SALEM MEDIA GROUP 6.75 17-24 01/06S	46.487,55	0,04				
139.000	SINCLAIR TELE 144A 5.125 16-27 15/02S	143.039,87	0,12				
62.000	SOLERA LLC 144A 10.50 16-24 01/03S	65.934,29	0,06				
50.000	SPEEDWAY MOTORSPORTS 4.875 19-27 01/11S	50.777,21	0,04				
209.000	SPX FLOW INC 5.875 16-26 15/08S	221.913,30	0,19				
137.000	SPX FLOW 144A 5.625 16-24 15/08S	143.094,06	0,12				
300.000	SSC TECHNOLOGIE 5.5 19-27 28/03S	320.346,43	0,28				
50.000	STANDARD INDUSTRIES 5.50 16-23 15/02S	50.859,85	0,04				
75.000	TALAN ENERGY 6.625 19-28 15/01S	76.415,82	0,06				
75.000	TARGA RES 6.875 19-29 17/01S	83.355,05	0,07				
75.000	TAYLOR MORRISON 5.75 19-28 15/01S	81.988,44	0,07				
100.000	TEGNA 5.000 19-29 15/09S	101.851,53	0,08				
75.000	TENET HEALTHCARE 4.625 19-24 01/09S	78.379,40	0,07				
175.000	TPC GROUP -144A- 10.5 19-24 01/08S	176.748,48	0,15				

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY				JPY		
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé	10.576.456.794	78,70		829.000 101178 BC 5.00 17-25 15/10S		93.734.775	0,71
Obligations	10.543.485.685	78,46		Danemark		8.682.397	0,06
Australie	31.715.086	0,24		75.000 COMMScope FINAN 6.0000 19-26 01/03S		8.682.397	0,06
175.000 MINERAL RESOURCES LTD 8.125 19-27 01/05S	20.882.522	0,16		Etats-Unis d'Amérique		8.715.482.550	64,86
100.000 NUFARM AUSTRALIA 5.75 18-26 30/04S	10.832.564	0,08		50.000 ACI WORLDWIDE 5.75 18-26 21/08S		5.874.889	0,04
Bahamas	8.752.497	0,07		325.000 ACRISURE LLC 7.0 17-25 15/11S		34.123.898	0,25
76.000 SILVERSEA CRUISE FIN 7.25 17-25 01/02S	8.752.497	0,07		125.000 ACRISURE LLC / 8.1250 19-24 15/02S		14.779.831	0,11
Bermudes	35.296.925	0,26		75.000 ACRISURE LLC / ACRIS 10.125 19-26 01/08S		8.766.488	0,07
300.000 INTELSAT JACKSO 8.5000 18-24 15/10S	29.789.503	0,22		125.000 ADT CORP 6.25 14-21 15/10S		14.450.807	0,11
50.000 NCL CORPORATION 3.6250 19-24 15/12S	5.507.422	0,04		38.000 ADVANCED MICRO DEVICES 7.50 13-22 15/08S		4.665.673	0,03
Canada	810.057.082	6,03		250.000 ALBERTSONS 5.75 17-25 15/03S		28.269.122	0,21
225.000 AIR CANADA 144A 7.75 14-21 15/04S	26.097.529	0,19		50.000 ALERIS INTL INC 10.750 18-23 15/01S		5.692.181	0,04
150.000 BAFFINLAND IRON MINES 8.75 18-26 15/07A	16.475.342	0,12		75.000 ALLEGHENY TECHNOLOGIE 5.875 19-27 01/12S		8.567.871	0,06
265.000 BAUSCH HEALTH 5.875 15-23 15/05S	29.211.780	0,22		25.000 ALLIANCE DATA S 4.7500 19-24 15/12S		2.714.522	0,02
419.000 BAUSCH HEALTH 7.00 17-24 15/03S	47.542.858	0,36		325.000 ALLIED UNIVERSAL HOLDC 9.75 19-27 15/07S		37.812.997	0,28
100.000 BAUSCH HEALTH C 5.0000 19-28 30/01S	11.161.746	0,08		250.000 ALLIED UNIVERSAL 6.625 19-26 15/07S		29.231.649	0,22
100.000 BAUSCH HEALTH C 5.2500 19-30 30/01S	11.271.447	0,08		200.000 ALLY FINANCE 4.625 15-22 19/05S		22.820.569	0,17
100.000 BAUSCH HEALTH C 7.0000 19-28 15/01S	12.035.200	0,09		100.000 ALLY FINANCIAL 5.125 14-24 30/09S		11.996.234	0,09
100.000 BAUSCH HEALTH CO 7.25 19-29 30/05S	12.424.253	0,09		288.000 ALLY FINANCIAL 8.00 09-31 01/11S		43.510.887	0,33
50.000 BAUSCH HEALTH COS INC 5.75 19-27 15/08S	5.911.844	0,04		75.000 ALLY FINANCIAL 8.00 10-20 15/03S		8.241.566	0,06
474.000 BAUSCH HEALTH CPANIES 9.00 17-25 15/12S	58.626.223	0,45		100.000 ALLY FINANCIAL INC 3.875 19-24 21/05S		11.412.636	0,08
350.000 BOMBARDIER 7.875 19-27 15/04S	39.230.329	0,30		118.000 AMC ENTERT HLDG 5.875 17-26 15/11S		11.587.759	0,09
690.000 BOMBARDIER 144A 7.50 15-25 15/03S	77.474.209	0,59		240.000 AMC ENTERTAINMENT 5.75 15-25 15/06S		24.184.870	0,18
38.000 CASCADES INC 5.5 14-22 15/07S	4.186.433	0,03		125.000 AMERICAN AIRLINES 4.625 15-20 01/03S		13.657.427	0,10
75.000 COOKE OMEGA INVEST 8.5 17-22 15/12S	8.240.024	0,06		175.000 AMERICAN AIRLINES 5.00 19-22 01/06S		19.986.671	0,15
200.000 ENSIGN DRILLING INC 9.25 19-24 15/04S	20.566.719	0,15		266.000 AMERIGAS PART/FIN 5.50 16-25 20/05S		31.343.458	0,23
125.000 FAIRSTONE FINANCIAL 7.875 19-24 15/07S	14.650.390	0,11		75.000 ANIXTER 6.00 19-25 01/12S		8.543.329	0,06
313.000 GATEWAY CASINOS & 8.25 17-24 01/03S	34.852.667	0,26		164.000 ANTERO MEADSTREAM 5.375 17-24 15/09S		16.647.808	0,12
25.000 GFL ENVIRONMENT 5.1250 19-26 15/12S	2.860.067	0,02		100.000 ANTERO MIDSTREA 5.7500 19-27 01/03S		9.586.532	0,07
75.000 HUBBAY MINERALS INC 7.625 16-25 15/01S	8.605.184	0,06		75.000 ANTERO RESOURCES 5.125 15-22 01/12S		7.314.455	0,05
50.000 IAMGOLD CORP 7.00 17-25 15/04S	5.663.286	0,04		100.000 ANTERO RESOURCES 5.375 14-21 01/11S		10.378.463	0,08
100.000 MASONITE INTERN 5.7500 18-26 15/09S	11.564.701	0,09		25.000 ANTERO RESOURCES 5.625 15-23 01/06S		2.195.115	0,02
150.000 MASONITE INTL 144A 5.375 19-28 01/02S	17.287.090	0,13		25.000 ANTERO RESOURCES CORP 5.00 17-25 01/03S		2.051.500	0,02
267.000 MEG ENERGY 144A 6.375 12-23 30/01S	29.176.288	0,22		63.000 APERGY CORP 6.375 18-26 01/05S		7.237.039	0,05
50.000 MEG ENERGY 144A 7.00 13-24 31/03S	5.491.011	0,04		100.000 ARCHROCK PARTNE 6.2500 19-28 01/04S		11.200.868	0,08
113.000 MOUNTAIN PROVINCE 8.0 17-22 15/12S	11.947.902	0,09		125.000 ARCHROCK PARTNE 6.8750 19-27 01/04S		14.415.263	0,11
83.000 NOVA CHEMICALS COR 5.25 17-27 01/06S	9.318.286	0,07		276.000 ARCONIC 5.125 14-24 01/10S		32.705.240	0,24
50.000 PARKLAND FUEL 6.0 18-26 23/03S	5.758.489	0,04		50.000 ARCONIC 5.95 07-37 01/02S		6.028.078	0,04
125.000 PARKLAND FUEL CORP 5.875 19-27 15/07S	14.620.569	0,11		269.000 ARCONIC INC 5.90 07-27 01/02S		33.447.244	0,25
221.000 PRECISION DRILLING 7.125 17-26 15/01S	22.930.517	0,17		125.000 ARGOS MERGER 144A 7.125 15-23 15/03S		13.349.760	0,10
206.000 QUEBECOR MEDIA INC 5.75 13-23 15/01S	24.432.851	0,18		125.000 ASGN INCORPORAT 4.6250 19-28 15/05S		13.969.913	0,10
50.000 RITCHIE BROS AUCTI 5.375 16-25 15/01S	5.672.635	0,04		126.000 ASHTON WOODS USA/F 6.75 17-25 01/08S		14.009.826	0,10
13.000 ROCKPOINT GAS STORAGE 7.0 18-23 31/03S	1.388.664	0,01		250.000 ASP AMC MERGER SUB 8.00 17-25 15/05S		18.094.617	0,13
189.000 SEVEN GENERATIONS 5.375 17-25 30/09S	20.738.224	0,15		319.000 AVANTOR INC 6.00 17-24 01/10S		37.033.845	0,28
50.000 SUPERIOR PLUS 7.0 18-26 15/07S	5.840.844	0,04		144.589 AVIS BUDGET CAR 5.50 13-23 01/04S		16.016.433	0,12
213.000 TASEKO MINES LTD 8.75 17-22 15/06S	19.340.221	0,14		50.000 AVIS BUDGET CAR 5.7500 19-27 15/07S		5.688.875	0,04
100.000 TELESAT CANADA/ 6.5000 19-27 15/10S	11.329.134	0,08		50.000 BEACON ROOFING 4.5000 19-26 15/11S		5.616.291	0,04
350.000 VALEANT PHARMACEUTICA 5.50 15-23 01/03S	38.290.389	0,28		75.000 BEACON ROOFING SUPP 4.875 17-25 01/11S		8.197.476	0,06
50.000 VALEANT PHARMACEUTICA 5.50 17-25 01/11S	5.685.495	0,04		75.000 BEAZER HOMES US 6.7500 17-25 15/03S		8.597.056	0,06
25.000 VRX ESCROW 144A 6.125 15-25 15/04S	2.815.090	0,02		50.000 BEAZER HOMES US 7.2500 19-29 15/10S		5.820.065	0,04
26.328 XPLOARNET COMMUNI 9.625 17-22 01/06S	2.864.633	0,02		19.000 BERRY GLOBAL INC 6.00 16-22 15/10S		2.110.709	0,02
25.000 1011778 BC / NEW FIN 4.3750 19-28 15/01S	2.741.744	0,02		250.000 BMC EAST LLC 5.50 16-24 01/10S		28.309.058	0,21
				901.000 BOYD GAMING 6.375 16-26 01/04S		105.626.438	0,80
				213.000 BOYNE USA INC 7.25 18-25 01/05S		25.262.114	0,19
				163.000 BRAND ENERGY & INF 8.50 17-25 15/07S		18.156.878	0,14
				275.000 BRUIN E&P PARTN 8.8750 18-23 01/08S		19.516.395	0,15

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		JPY				JPY	
200.000	BUILDERS FIRSTS 6.7500 19-27 01/06S	23.900.782	0,18	314.000	CIT GROUP 5.00 13-23 01/08S	36.794.135	0,27
98.000	BUILDERS FIRSTSOUR 5.625 16-24 01/09S	11.103.560	0,08	225.000	CITGO HOLDING I 9.2500 19-24 01/08S	26.323.650	0,20
75.000	BWAY HOLDING CO 7.25 17-25 15/04S	8.088.947	0,06	50.000	CLEAN HARBORS I 4.8750 19-27 15/07S	5.749.095	0,04
172.000	BWAY HOLDING 144A 5.50 17-24 15/04S	19.313.380	0,14	400.000	CLEAR CHANNEL W 5.1250 19-27 15/08S	45.334.754	0,35
51.000	CALFRAC HOLDING 8.5000 18-26 15/06S	2.264.993	0,02	150.000	CLEARWAY ENERGY 4.7500 19-28 15/03S	16.568.599	0,12
527.000	CALIFORNIA RES 144A 8.00 15-22 15/12S	25.701.011	0,19	150.000	CLEARWAY ENERGY OPERA 5.750 19-25 15/10S	17.225.727	0,13
250.000	CALLON PETROLEUM CO 6.125 17-24 01/10S	27.738.031	0,21	85.000	CLEVELAND CLIFFS 5.75 18-25 26/04S	9.140.584	0,07
200.000	CALPINE CORP 4.50 19-28 15/02S	21.996.767	0,16	175.000	CLEVELAND-CLIFF 5.8750 19-27 01/06S	18.242.834	0,14
275.000	CALPINE CORP 5.125 19-28 15/03S	30.514.724	0,23	75.000	COEUR MINING INC 5.875 17-24 01/06S	8.210.828	0,06
203.000	CALPINE 144A 5.25 16-26 01/06S	23.022.174	0,17	195.000	COGENT COMM FIN 144A 5.625 14-21 15/04S	21.430.503	0,16
50.000	CARDTRONICS INC 5.5000 17-25 01/05S	5.651.247	0,04	25.000	COMMERCIAL METALS 5.375 17-27 15/07S	2.861.999	0,02
51.000	CARIZO OIL GAS 8.25 17-25 15/07S	5.695.984	0,04	100.000	COMMERCIAL METALS CO 5.75 18-26 15/04S	11.419.884	0,08
200.000	CARLSON TRAVEL 9.50 16-24 15/12S	21.752.979	0,16	200.000	COMMScope FINANCE 8.25 19-27 19/02S	22.916.075	0,17
50.000	CARRIZO OIL GAS 6.25 15-23 15/04S	5.525.577	0,04	125.000	COMMScope FINANCE 5.50 19-24 01/03S	14.198.384	0,11
25.000	CASCADES INC 5.125 19-26 15/01S	2.795.023	0,02	246.000	COMMScope TECH 144A 6.00 15-25 15/06S	26.856.175	0,20
25.000	CASCADES INC 5.375 19-28 15/01S	2.791.932	0,02	100.000	COMPASS MINERALS 6.75 19-27 01/12S	11.545.216	0,09
50.000	CATALENT PHARMA 5.0000 19-27 15/07S	5.711.020	0,04	94.000	COOPER STANDARD AUT 5.625 16-25 15/11S	9.703.526	0,07
25.000	CCO HLDGS LLC/C 4.7500 19-30 01/03S	2.773.143	0,02	94.000	COVEY PARK ENERGY 7.50 17-25 15/05S	8.825.344	0,07
25.000	CCO HLDGS LLC/C 5.3750 19-29 01/06S	2.917.232	0,02	77.000	CRC EXCROW ISSUER LLC 5.25 17-25 15/10S	8.676.684	0,06
100.000	CCO HLDGS LLC/CAP 5.875 16-24 01/04S	11.302.530	0,08	100.000	CREDIT ACCEP. 6.625 19-26 07/03S	11.766.379	0,09
276.000	CCO HLDGS 144A 5.375 15-25 01/05S	31.180.358	0,23	75.000	CREDIT ACCEPTAN 5.1250 19-24 31/12S	8.469.274	0,06
100.000	CCO HOLDINGS 5.125 12-23 15/02S	11.032.127	0,08	75.000	CRESTWOOD MIDSTR 5.625 19-27 01/05S	8.287.188	0,06
25.000	CCO HOLDINGS 4.00 17-23 01/03S	2.765.670	0,02	452.000	CRESTWOOD MIDSTREAM 6.25 16-23 01/04S	50.156.220	0,38
171.000	CCO HOLDINGS 5.125 15-23 01/05S	19.035.612	0,14	176.000	CROWNROCK LP/CROWN 5.625 17-25 15/10S	19.549.864	0,15
1.221.000	CCO HOLDINGS 144A 5.75 16-26 15/02S	140.036.692	1,05	25.000	CSC HOLDINGS 6.75 11-21 15/11S	2.927.631	0,02
50.000	CDK GLOBAL INC 5.875 18-26 15/06S	5.819.734	0,04	600.000	CSC HOLDINGS LLC 5.75 19-30 15/01S	69.702.620	0,53
75.000	CDK GLOBAL INC 5.2500 19-29 15/05S	8.756.919	0,07	400.000	CSC HOLDINGS LLC 6.5 19-29 01/02S	48.586.559	0,37
50.000	CDW LLC CDW FINANCE 4.25 19-28 01/04S	5.713.439	0,04	191.000	CSL 144A 6.00 15-23 15/04S	20.001.105	0,15
140.000	CDW LLC/FINANCE 5.00 17-25 01/09S	15.928.839	0,12	100.000	CSVC ACQUISITION CORP 7.75 17-25 15/06S	6.596.608	0,05
200.000	CEDAR FAIR LP/CANA 5.375 15-24 01/06S	22.345.425	0,17	75.000	DARLING INGREDIENTS 5.25 19-27 15/04S	8.681.636	0,06
125.000	CENTENE 6.125 16-24 15/02S	14.102.829	0,10	200.000	DAVITA 5.125 14-24 15/07S	22.323.131	0,17
200.000	CENTENE CORP 4.75 14-22 15/05S	22.238.050	0,17	75.000	DCP MEADSTREAM 144A 5.35 10-20 15/03S	8.207.750	0,06
350.000	CENTENE CORP 4.2500 19-27 15/12S	39.203.625	0,29	125.000	DCP MIDSTREAM 5.375 18-25 15/07S	14.815.567	0,11
450.000	CENTENE CORP 4.6250 19-29 15/12S	51.542.344	0,39	75.000	DCP MIDSTREAM LLC 4.75 11-21 30/09S	8.394.601	0,06
250.000	CENTENE CORP 4.7500 19-25 15/01S	28.235.991	0,21	175.000	DCP MIDSTREAM OPERATI 5.125 19-29 15/05S	19.821.629	0,15
75.000	CENTENNIAL RESO 6.8750 19-27 01/04S	8.487.003	0,06	327.000	DENBURY RESOURCES 9.00 16-21 15/05S	34.844.634	0,26
25.000	CENTRAL GARDEN & PET 5.125 17-28 01/02S	2.823.316	0,02	365.000	DENBURY RESOURCES INC 9.25 17-22 31/03S	37.462.090	0,28
442.000	CENTURY LINK 6.75 13-23 01/12S	53.662.391	0,41	50.000	DIAMOND OFFSHORE 3.45 13-23 01/11S	4.636.708	0,03
25.000	CENTURY LINK S 6.45 11-21 15/06S	2.853.650	0,02	25.000	DIAMOND OFFSHORE 4.875 13-43 01/11S	1.492.221	0,01
80.000	CENTURYLINK 5.80 12-22 15/03S	9.166.421	0,07	50.000	DIAMOND OFFSHORE 5.70 09-39 15/10S	3.190.432	0,02
126.000	CENTURYLINK 7.50 16-24 01/04S	15.498.531	0,12	188.000	DIAMOND OFFSHORE 7.875 17-25 15/08S	17.788.430	0,13
186.000	CENTURYLINK INC 5.625 15-25 01/04S	21.535.971	0,16	250.000	DIAMOND SPORTS GR/DIA 5.375 19-26 15/08S	27.566.963	0,21
200.000	CENTURYLINK INC 5.1250 19-26 15/12S	22.134.419	0,16	150.000	DIAMOND SPORTS GR/DIA 6.625 19-27 15/08S	15.883.994	0,12
25.000	CFX ESCROW CORP 6.375 19-26 15/02S	2.969.977	0,02	386.000	DIAMOND 1 FIN 144A 5.45 16-23 15/06S	45.505.412	0,35
75.000	CFX ESCROW CROP 6.00 19-24 15/02S	8.693.126	0,06	50.000	DIAMOND 1 FIN 144A 7.125 16-24 15/06S	5.748.710	0,04
50.000	CHARLES RIVER L 4.2500 19-28 01/05S	5.555.777	0,04	231.000	DIAMOND 1 FIN/DIAM 5.875 16-21 15/06S	25.522.852	0,19
200.000	CHARLES RIVER LABORA 5.5 18-26 01-04S	23.446.210	0,17	75.000	DIEBOLD NIXDORF IN 8.5 16-24 15/04S	7.918.592	0,06
79.000	CHEMOURS CO 6.625 16-23 15/05S	8.665.253	0,06	50.000	DISH DBS 7.75 16-26 01/07S	5.766.763	0,04
175.000	CHESAPEAKE 8.0 18-25 15/01S	11.340.376	0,08	318.000	DISH DBS CORP 5.875 15-24 15/11S	35.411.821	0,26
42.000	CHESAPEAKE ENERGY 6.625 10-20 15/08S	4.490.544	0,03	25.000	DISH DBS CORPORATION 5.125 13-20 01/05S	2.743.172	0,02
25.000	CHESAPEAKE ENERGY 6.875 06-20 15/11S	2.667.089	0,02	25.000	DISH DBS CORPORATION 6.75 11-21 01/06S	2.862.076	0,02
122.000	CHESAPEAKE ENERGY 11.50 19-25 01/01S	12.553.323	0,09	63.000	DONNELEY FIN SOL 8.25 17-24 15/10S	7.039.069	0,05
120.000	CHOBN FIN 7.50 17-25 15/04S	13.129.670	0,10	126.000	DOWNSTREAM DEV 144A 10.50 18-23 15/02S	14.407.195	0,11
78.000	CHS/COMMUNITY H 8.1250 18-24 30/06S	6.959.935	0,05	100.000	DUN AND BRADSTREET 6.875 19-26 15/08S	12.022.822	0,09
51.000	CHS/COMMUNITY HEALTH 6.875 14-22 01/02S	4.488.326	0,03	325.000	DUN BRADSTREET 10.25 19-27 08/02S	40.836.534	0,30
70.000	CHS/COMMUNITY HEALTH 6.875 19-28 01/04S	4.382.444	0,03	50.000	DYNEGY INC 5.875 13-23 01/06S	5.561.245	0,04
288.000	CINEMARK USA 5.125 13-22 15/12S	31.728.663	0,24	289.000	EAGLE HLD CO II 7.625 17-22 15/05S	31.924.671	0,24

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		JPY				JPY	
426.000	ELDORADO RESORTS 6.00 17-25 01/04S	48.694.525	0,37	100.000	GULFPORT ENERGY CORP 6.375 18-26 15/01S	6.792.204	0,05
50.000	ELDORADO RESORTS INC 6.0 19-26 15/09S	6.012.380	0,04	50.000	GULFPORT ENERGY PORT 6.375 17-25 15/05S	3.478.995	0,03
375.000	EMBARQ CORP 7.995 06-36 01/06S	43.273.285	0,32	113.000	HARDWOODS ACQUISITION 7.50 14-21 01/08S	6.268.417	0,05
75.000	ENCOMPASS HEALTH 4.75 19-30 01/02S	8.488.514	0,06	176.000	HARLAND CLARKE HOL 6.875 14-20 15/01S	19.151.071	0,14
75.000	ENERGIZER HOLDING INC 7.75 19-27 15/01S	9.126.267	0,07	175.000	HAT HOLDINGS I LLC 5.25 19-24 15/07S	20.058.126	0,15
175.000	ENERGIZER HOLDINGS 6.375 18-26 15/07S	20.330.638	0,15	618.000	HCA 5.875 15-26 15/02S	76.561.664	0,58
25.000	ENERGIZER SPINCO INC 5.50 15-25 15/06S	2.821.392	0,02	250.000	HCA INC 5.375 18-26 01/09S	30.368.060	0,23
139.000	ENERGY TRANSFER OPE 4.25 19-23 15/03S	15.766.042	0,12	50.000	HCA INC 5.875 12-23 01/05S	6.007.260	0,04
75.000	ENERSYS 4.3750 19-27 15/12S	8.071.163	0,06	150.000	HCA INC 6.25 12-21 15/02S	17.036.423	0,13
100.000	ENLINK MIDSTREAM 5.375 19-29 01/06S	10.248.304	0,08	262.000	HCA INC 7.50 11-22 15/02S	31.518.385	0,23
75.000	ENLINK MIDSTREAM PART 4.40 14-24 01/04S	7.920.467	0,06	25.000	HCA INC 4.1250 19-29 15/06S	2.885.171	0,02
150.000	ENLINK MIDSTREAM PART 4.85 16-26 15/07S	15.324.844	0,11	125.000	HCA INC 5.6250 18-28 01/09S	15.519.170	0,12
25.000	ENLINK MIDSTREAM PART 5.05 14-45 01/04S	2.160.185	0,02	238.000	H&E EQUIPMENT SER 5.625 18-25 01/09S	27.204.590	0,20
100.000	ENLINK MIDSTREAM PART 5.60 14-44 01/04S	8.839.466	0,07	73.000	HEALTHSOUTH CORP 5.75 12-24 01/11S	8.064.042	0,06
75.000	ENLINK MIDSTREAM PTNR 5.45 17-47 01/06S	6.637.220	0,05	25.000	HECLA MINING 6.875 14-21 01/05S	2.716.477	0,02
100.000	ENPRO INDUSTRIES INC 5.75 19-26 15/10S	11.609.750	0,09	250.000	HERTZ COR 6.00 19-28 15/01S	27.284.228	0,20
129.000	ENTEGRIS INC 4.625 17-26 10/02S	14.515.924	0,11	150.000	HERTZ CORP 7.125 19-20 01/08S	17.673.748	0,13
350.000	ENTERPRISE MERGER 8.75 18-26 15/10S	23.938.009	0,18	225.000	HESS MIDSTREAM PART 5.125 19-28 15/06S	24.799.675	0,18
200.000	ESH HOSPITALITY 4.6250 19-27 01/10S	22.089.733	0,16	188.000	HESS MIDSTREAM PART 5.625 19-26 15/02S	21.357.270	0,16
25.000	ESH HOSPITALITY INC 5.25 15-25 01/05S	2.814.737	0,02	250.000	HILCORP ENERGY 6.2500 18-28 01/11S	25.931.164	0,19
100.000	EVERI PAYMENTS 7.50 17-25 15/12S	11.680.039	0,09	50.000	HILL-ROM HOLDIN 4.3750 19-27 15/09S	5.596.786	0,04
25.000	EW SCRIPPS CO 5.125 17-25 15/05S	2.776.074	0,02	314.000	HILTON DOMESTIC OPER 5.125 19-26 01/05S	35.980.131	0,27
201.000	EXELA INTERMED/EXE 10.00 17-23 15/07S	9.072.695	0,07	50.000	HLF FIN SARL LL 7.2500 18-26 15/08S	5.766.224	0,04
100.000	EXTERRAN ENERGY SOL 8.125 17-25 01/05S	10.744.929	0,08	500.000	HMAN FINANCE 144A 6.375 14-22 15/07S	50.623.604	0,39
263.000	EXTRACTION OIL & GAS 5.625 18-26 01/02S	17.292.175	0,13	75.000	HOWARD HUGHES CORP 5.375 17-25 15/03S	8.535.771	0,06
427.000	FELCOR LODGING LP 6.00 15-25 01/06S	48.599.311	0,37	277.000	HUB INTERNATION 7.0000 18-26 05/01S	31.965.441	0,24
226.000	FIDELITY & GUARANTY 5.5 18-25 01/05S	26.273.118	0,20	90.000	HUGHES SAT 6.625 17-26 01/08S	10.855.969	0,08
125.000	FINANCIAL & RIS 6.2500 18-26 15/05S	14.862.505	0,11	201.000	HUNT COS INC 6.25 18-26 15/02S	21.749.765	0,16
125.000	FINANCIAL & RIS 8.2500 18-26 15/11S	15.321.733	0,11	150.000	IAA SPINCO INC 5.5 19-27 15/06S	17.451.356	0,13
125.000	FLEX ACQUISITIO 7.8750 18-26 15/07S	13.795.897	0,10	175.000	ICAHN ENTERPRES 5.25 19-27 15/05S	19.502.718	0,15
200.000	FORESTAR GROUP 8.0000 19-24 15/04S	23.708.602	0,18	25.000	ICAHN ENTERPRISES 5.875 14-20 01/02S	2.733.117	0,02
25.000	FORTRESS TRANSPORTATI 6.75 17-22 15/03S	2.838.947	0,02	100.000	ICAHN ENTERPRISES 6.25 17-22 01/02S	11.101.765	0,08
250.000	FOXTROT ESCROW ISSUER 12.25 19-26 15/11S	28.386.400	0,21	376.000	ICAHN ENTERPRISES 6.375 17-25 15/12S	43.191.397	0,32
88.000	FREEPOR MCMORAN 3.55 12-22 01/03S	9.722.466	0,07	25.000	ICAHN ENTERPRISES 6.75 17-24 01/02S	2.827.657	0,02
195.000	FREEPOR MCMORAN 3.875 13-23 15/03S	21.657.066	0,16	325.000	ICAHN ENTERPRISES LP 6.25 19-26 15/05S	37.734.216	0,28
163.000	FREEPOR MCMORAN 4.55 14-24 14/11S	18.779.203	0,14	100.000	IHEARTCOMM 4.750 19-28 15/01S	11.149.000	0,08
350.000	FREEPOR MCMORAN 5.45 13-43 15/03S	39.466.715	0,29	150.000	IHEARTCOMMUNI 6.375 19-26 01/05S	17.755.180	0,13
50.000	FREEPOR MCMORAN 5.00 19-27 01/09S	5.744.378	0,04	25.000	IHEARTCOMMUNICATIONS 8.375 19-27 01/05S	3.003.448	0,02
1.136.000	FRONTIER COMM 10.50 16-22 15/09S	60.471.762	0,46	150.000	INDIGO NATURAL RES 6.875 18-26 15/02S	15.444.225	0,11
150.000	FRONTIER COMM CORP 8.00 19-27 01/04S	17.096.360	0,13	503.000	INFOR(US) 6.50 16-22 15/05S	55.625.117	0,42
101.000	FRONTIER COMMUNICATIONS 8.5 18-26 01/04S	11.136.727	0,08	19.000	INGLES MARKETS INC 5.75 13-23 15/06S	2.107.541	0,02
214.000	FTS INTERNATIONAL 6.25 14-22 01/05S	15.421.271	0,11	100.000	INN OF THE MOUNTAIN 9.25 18-20 11/07S	10.813.166	0,08
203.000	GARTNER INC 5.125 17-25 01/04S	23.033.634	0,17	300.000	IQVIA INC 5.0000 19-27 15/05S	34.585.632	0,26
175.000	GENWORTH FINANCIAL 7.625 11-21 24/09S	20.086.358	0,15	25.000	IRON MOUNTAIN 5.75 12-24 15/08S	2.746.669	0,02
125.000	GENWORTH FINANCIAL 7.70 10-20 15/06S	13.885.728	0,10	175.000	IRON MOUNTAIN INC 4.8750 19-29 15/09S	19.362.755	0,14
183.000	GEO GROUP 6.00 16-26 15/04S	17.679.286	0,13	321.000	ITALICS MERGER SUB 7.125 15-23 15/07S	35.577.243	0,26
150.000	GOLDEN ENTERTAI 7.6250 19-26 15/04S	17.412.391	0,13	25.000	JACK OHIO FIN LLC/ 6.75 16-20 24/01S	2.769.014	0,02
566.000	GOLDEN NUGGET INC 6.75 16-24 15/10S	63.702.265	0,48	175.000	JACOBS ENTERTAINME 7.875 17-24 01/02S	20.254.306	0,15
75.000	GOLDEN NUGGET INC 8.75 17-25 01/10S	8.738.171	0,07	76.000	JAGGED PEAK 5.875 19-26 01/11S	8.546.121	0,06
75.000	GRANITE US HOLDINGS 11.00 19-27 01/10S	8.334.988	0,06	138.000	JC PENNEY CO INC 6.375 07-36 15/10S	5.003.463	0,04
50.000	GRAPHIC PACKAGING 4.75 19-27 15/07S	5.859.572	0,04	200.000	JEFFERIES FIN/JFIN 6.25 19-26 03/06S	22.803.127	0,17
125.000	GRAY ESCROW 7.00 18-27 15/05S	15.157.576	0,11	95.000	JELD-WEN INC 4.625 17-25 15/12S	10.640.575	0,08
345.000	GRAY TELEVISION 144A 5.875 16-26 15/07S	39.991.455	0,30	363.000	J2 CLOUD LLC/GLOBA 6 17-25 15/07S	41.735.908	0,31
125.000	GREIF INC 6.5 19-27 01/03S	14.729.327	0,11	75.000	KAISER ALUMINUM 4.6250 19-28 01/03S	8.369.361	0,06
25.000	GREYSTAR REAL ESTAT 5.75 17-25 01/12S	2.824.578	0,02	100.000	KAR AUCTION SERVICES 5.125 17-25 01/06S	11.315.054	0,08
475.000	GRIFFON 5.25 14-22 01/03S	51.921.716	0,40	100.000	KB HOME 6.875 19-27 15/06S	12.639.358	0,09
108.000	GULFPORT ENERGY CORP 6.00 17-24 15/10S	8.386.282	0,06	25.000	KB HOME 7.6250 15-23 15/05S	3.063.880	0,02

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY				JPY		
113.000	KENNEDY WILSON INC 5.875 14-24 01/04S	12.630.487	0,09	66.000	NAVIENT CORP 8.00 10-20 25/03S	7.274.941	0,05
150.000	KFC HLD/PIZZA HUT/ 4.75 17-27 01/06S	17.259.766	0,13	170.000	NAVIENT CORP 5.875 15-21 25/03S	19.153.279	0,14
225.000	KFC PIZZA TACO 144A 5.00 16-24 01/06S	25.398.303	0,19	300.000	NAVIENT CORP 6.75 17-25 25/06S	36.189.433	0,27
50.000	KORN/FERRY INTE 4.6250 19-27 15/12S	5.486.281	0,04	653.000	NAVIENT CORP 7.25 12-22 25/01S	77.236.803	0,58
100.000	KRATON POLYMERS LL 7.00 17-25 15/04S	11.198.537	0,08	215.000	NAVISTAR INTL 6.625 17-25 01/11S	23.942.702	0,18
25.000	L BRANDS 6.875 16-35 01/11S	2.443.851	0,02	125.000	NCR CORP 5.00 13-22 15/07S	13.743.788	0,10
151.000	L BRANDS INC 6.75 16-36 01/07S	14.427.954	0,11	225.000	NCR CORP 5.75 19-27 01/09S	26.123.820	0,19
50.000	L BRANDS INC 7.5000 19-29 15/06S	5.638.406	0,04	225.000	NCR CORP 6.125 19-29 01/09	26.623.230	0,20
113.000	LADDER CAP FIN LLL 5.875 14-21 01/08S	12.495.495	0,09	238.000	NETFLIX INC 5.50 15-22 15/02S	27.501.322	0,20
100.000	LADDER CAP FIN 144A 5.25 17-22 15/03S	11.329.920	0,08	50.000	NETFLIX INC 6.375 18-29 15/05S	6.218.554	0,05
50.000	LAMAR MEDIA 5.00 12-23 01/05S	5.539.486	0,04	200.000	NETFLIX INC 4.8750 19-30 15/06S	22.140.882	0,16
25.000	LAMAR MEDIA CORP 5.75 16-26 01/02S	2.886.784	0,02	25.000	NETFLIX INC 5.8750 19-28 15/11S	3.018.066	0,02
25.000	LAREDO PETROLEU 6.2500 15-23 15/03S	2.560.211	0,02	88.000	NEW ENTERPRISE STONE 6.25 18-26 15/03S	10.044.766	0,07
25.000	LAREDO PETROLEUM INC 5.625 14-22 15/01S	2.643.945	0,02	75.000	NEW ENTERPRISE STONE 10.125 17-22 01/04S	8.651.999	0,06
25.000	LENNAR CORP 5.875 18-24 15/11S	3.048.973	0,02	250.000	NEWELL BRANDS INC 5.375 16-36 01/04S	29.490.101	0,22
50.000	LENNAR CORP 6.25 17-21 15/12S	5.732.521	0,04	275.000	NEWELL RUBBERMAID 4.20 16-26 01/04S	31.175.014	0,23
325.000	LEVEL 3 FIN 5.375 16-24 15/01S	35.912.770	0,27	50.000	NEWELL RUBBERMAID 5.50 16-46 01/04S	5.876.426	0,04
42.000	LEVEL 3 FINANCING 5.375 14-22 15/08S	4.580.652	0,03	100.000	NEWMARK GROUP INC 6.125 18-23 15/11S	12.002.528	0,09
114.000	LEVEL 3 FINANCING 5.375 16-25 01/05S	12.840.045	0,10	25.000	NEXTERA ENERGY 144A 4.25 17-24 15/09S	2.832.644	0,02
200.000	LIONS GATE CAPITAL 6.375 19-24 01/02S	22.748.266	0,17	275.000	NEXSTAR ESCROW 5.6250 19-27 15/07S	31.579.138	0,24
175.000	LIVE NATION ENTERTAIN 4.75 19-27 15/10S	19.706.897	0,15	150.000	NEXTERA ENERGY 4.2500 19-24 15/07S	16.984.657	0,13
75.000	LONESTAR RES 11.25 18-23 01/01S	5.628.135	0,04	25.000	NEXTRA ENERGY 144A 4.50 17-27 15/09S	2.839.585	0,02
50.000	LPL HOLDINGS 4.625 19-27 15/11S	5.560.049	0,04	163.000	NFP CORP 6.875 17-25 15/07S	17.810.106	0,13
125.000	LTF MERGER SUB INC 8.50 15-23 15/06S	13.904.853	0,10	75.000	NGPL PIPECO LLC 4.875 17-27 15/08S	8.692.377	0,06
50.000	LUCENT TECHNOLOGIES 6.45 99-29 15/03S	5.844.729	0,04	165.000	NIELSEN FIN -144A- 5.00 14-22 15/04S	18.054.222	0,13
50.000	MARRIOTT OWNERSHIP 6.5 19-26 15/09S	5.944.581	0,04	25.000	NIELSEN FINANCE 4.50 13-20 01/10S	2.727.725	0,02
75.000	MATADOR RESOURCES CO 5.875 18-26 15/09S	8.217.764	0,06	226.000	NOVELIS 144A 5.875 16-26 30/09S	26.225.810	0,20
75.000	MATCH GROUP INC 5.00 17-27 15/12S	8.525.407	0,06	153.000	NOVELIS 144A 6.25 16-20 25/01S	17.442.881	0,13
25.000	MATCH GROUP INC 6.375 16-24 01/06S	2.861.790	0,02	225.000	NRG ENERGY 6.625 17-27 15/01S	26.631.324	0,20
100.000	MATTEL 6.75 17-25 31/12S	11.683.912	0,09	38.000	NRG YLD OPER 5.00 17-26 15/09S	4.274.830	0,03
25.000	MATTEL INC 5.45 11-41 01/11S	2.323.855	0,02	50.000	NUSTAR LOGISTICS LP 6.0 19-26 01/06S	5.768.974	0,04
50.000	MATTEL INC 5.8750 19-27 15/12S	5.737.268	0,04	125.000	OASIS PETROLEUM INC 6.25 18-26 01/05S	11.387.197	0,08
75.000	MATTHEWS INTERNATIONAL 5.25 17-25 01/12S	8.196.200	0,06	93.000	OASIS PETROLEUM INC 6.50 11-21 01/11S	10.063.509	0,07
75.000	MEDNAX INC 6.25 18-27 13/11S	8.372.909	0,06	75.000	OLIN CORP 5.625 19-29 01/08S	8.638.570	0,06
100.000	MERCER INTERNATIONAL 6.50 17-24 01/02S	11.295.662	0,08	150.000	ORTHO-CLINICAL DIAG 6.625 14-22 15/05S	16.256.474	0,12
100.000	MERCER INTERNATIONAL 7.375 19-25 15/01S	11.717.635	0,09	150.000	OUTFRONT MEDIA 5.0000 19-27 15/08S	17.089.587	0,13
376.000	MERITAGE HOMES COR 6.00 15-25 01/06S	45.839.449	0,35	88.000	OWENS BROCKWAY 144A 5.00 14-22 15/01S	9.933.686	0,07
25.000	MGIC INVESTMENT CORP 5.75 16-23 15/08S	3.016.211	0,02	75.000	PACIFIC GAS & ELE DEF 6.05 04-34 01/03S	8.538.792	0,06
275.000	MGM RESORTS INTL 5.5 19-27 15/04S	33.238.098	0,25	175.000	PACIFIC GAS & ELEC 5.4 09-40 15/01S	19.858.718	0,15
25.000	MGM RESORTS INTL 6.00 14-23 15/03S	2.990.308	0,02	75.000	PACIFIC GAS ELECTRIC 5.125 13-43 15/11S	8.406.059	0,06
25.000	MICRON TECHNOLO 4.6400 19-24 06/02S	2.946.436	0,02	75.000	PACIFIC GAS&ELECTRIC 5.8 07-37 01/03S	8.565.982	0,06
25.000	MICRON TECHNOLOGY 4.975 19-26 06/02S	3.019.860	0,02	300.000	PANTHER BF AGGREGATOR 8.5 19-27 15/05S	34.716.222	0,26
175.000	MIDAS INT HOLDCO I 7.88 14-22 01/10S	17.461.401	0,13	125.000	PAR PHARMACEUTI 7.5000 19-27 01/04S	13.590.291	0,10
25.000	MOOG INC 4.2500 19-27 15/12S	2.768.705	0,02	125.000	PARK-OHIO INDUSTRIES 6.625 17-27 15/04S	13.882.456	0,10
251.000	MOSS CREEK RESOU HLD 7.5 18-26 15/01S	20.854.320	0,16	50.000	PARSLEY ENERGY LLC 6.25 16-24 01/06S	5.667.342	0,04
325.000	MPH ACQUISITION 144A 7.125 16-24 01/06S	34.329.972	0,26	251.000	PBF LOGISTICS LP 6.875 15-23 15/05S	28.192.668	0,21
100.000	MPT OPER PARTNERSHIP 4.625 19-29 01/08S	11.229.941	0,08	50.000	PDC ENERGY INC 6.125 17-24 15/09S	5.551.731	0,04
93.000	MPT OPERATING PARTNE 5.5 14-24 01/05S	10.392.544	0,08	25.000	PENSKE AUTOMOTIVE 3.75 17-20 15/08S	2.752.713	0,02
9.000	MSCI 144A 5.25 14-24 15/11S	1.008.149	0,01	100.000	PGT ESCROW 6.75 18-26 01/08S	11.685.443	0,09
75.000	MTS SYSTEMS COR 5.7500 19-27 15/08S	8.546.407	0,06	125.000	PILGRIMS PRIDE 144A 5.75 15-25 15/03S	14.076.804	0,10
100.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	11.409.327	0,08	75.000	PLASTIPAK HLDGS 6.25 17-25 15/10S	7.037.497	0,05
150.000	MURPHY OIL CORP 5.875 19-27 01/12S	17.085.647	0,13	263.000	POLAROID INTERMEDIATE 8.50 17-22 01/12S	26.633.735	0,20
151.000	MURPHY OIL CORP 6.875 16-24 15/08S	17.335.646	0,13	339.000	POST HOLDINGS 144A 5.75 17-27 01/03S	39.732.815	0,30
225.000	NABORS INDUSTRIES 5.75 18-25 01/02S	22.059.625	0,16	50.000	PRIME SECSRVC B 5.2500 19-24 15/04S	5.772.870	0,04
50.000	NABORS INDUSTRIES 4.625 12-21 15/09S	5.412.496	0,04	168.000	PRIME SECURITY 9.25 16-23 15/05A	19.156.326	0,14
50.000	NABORS INDUSTRIES INC 5.1 14/23 15/09S	4.895.362	0,04	125.000	PRISO ACQ CORP/BLDNG 9.00 15-23 15/05S	13.479.043	0,10
201.000	NATHAN'S FAMOUS IN 6.625 17-25 01/11S	22.376.668	0,17	75.000	QORVO INC 4.3750 19-29 15/10S	8.543.787	0,06

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

*Titre évalué à sa juste valeur déterminée de bonne foi par le conseil d'administration

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY				JPY		
100.000	QORVO INC 5.5 19-26 15/07S	11.594.610	0,09	300.000	T MOBILE US 6.00 14-23 01/03S	33.202.570	0,25
300.000	RADIAN GROUP 4.875 19-27 15/03S	34.422.388	0,26	176.000	T MOBILE USA 4.50 18-26 01/02S	19.717.179	0,15
88.000	RANGE RESOURCES CO 5.00 17-22 15/08S	9.390.386	0,07	150.000	T MOBILE USA 6.375 14-25 01/03S	16.917.541	0,13
100.000	RANGE RESOURCES CO 5.75 17-21 01/06S	10.934.749	0,08	25.000	TALAN ENERGY SU 7.2500 19-27 15/05S	2.867.156	0,02
48.000	RBS GLOBAL INC 4.875 17-25 15/12S	5.407.396	0,04	138.000	TALAN ENERGY SUPPLY 10.5 17-26 15/01S	14.295.623	0,11
25.000	REALOGY GROUP LLC 9.375 19-27 01/04S	2.837.172	0,02	88.000	TALLGRASS NGR PRNTR 5.50 17-28 15/01S	9.376.874	0,07
50.000	RESIDEO FUNDING 6.1250 18-26 01/11S	5.469.693	0,04	75.000	TALLGRASS NRG P 4.7500 18-23 01/10S	8.151.652	0,06
38.000	REYNOLDS GRP ISS 1 7.00 16-24 15/07S	4.281.778	0,03	25.000	TARGA RESOURCES 5.5000 19-30 01/03S	2.801.885	0,02
75.000	RITE AID 144A 6.125 15-23 01/04S	7.508.395	0,06	499.000	TARGA RESOURCES 6.75 15-24 15/03S	56.355.196	0,43
100.000	RPH HOTEL 5.00 15-23 15/04S	11.112.023	0,08	50.000	TARGA RESOURCES PARTN 5.00 18-28 15/01S	5.565.827	0,04
28.000	SANCHEZ ENE -DEFAULT 7.75 14-21 15/06S	146.312	0,00	58.000	TARGA RESOURCES PTNR 5.125 16-25 01/02S	6.554.541	0,05
250.000	SBA COMMUNICATIONS 4.00 18-22 01/10S	27.730.760	0,21	175.000	TEMPO ACQUISITION 6.75 17-25 01/06S	19.712.295	0,15
100.000	SCHWEITZER-MAUDUIT 6.875 18-26 01/10S	11.756.536	0,09	275.000	TENET HEALTHCAR 4.8750 19-26 01/01S	31.347.721	0,23
275.000	SCIENTIFIC GAME 7.0000 19-28 15/05S	32.161.939	0,24	175.000	TENET HEALTHCAR 5.1250 19-27 01/11S	20.105.258	0,15
125.000	SCIENTIFIC GAME 7.2500 19-29 15/11S	14.792.030	0,11	209.000	TENET HEALTHCARE CORP 8.125 13-22 01/04S	25.141.882	0,19
75.000	SCIENTIFIC GAMES 8.25 19-26 15/03S	8.993.732	0,07	128.000	TENNECO INC 5.00 16-26 15/07S	12.870.387	0,10
70.000	SCOTTS MIRACLE GRO CO 5.25 16-26 15/12S	8.257.729	0,06	75.000	TERRAFORM POWER 4.7500 19-30 15/01S	8.339.766	0,06
150.000	SEALED AIR CORP 4.0000 19-27 01/12S	16.580.528	0,12	301.000	TERRAFORM POWER OP 5.0 17-28 31/01S	34.661.335	0,26
25.000	SEALED AIR 144A 5.125 14-24 01/12S	2.943.448	0,02	438.000	TESLA INC 5.30 17-25 15/08S	46.396.745	0,36
125.000	SELECT MEDICAL CORPO 6.25 05-26 05/26 S	14.716.812	0,11	50.000	T-MOBILE USA INC 6.50 13-24 15/01S	5.610.795	0,04
75.000	SERVICE CORP INTL 5.375 14-24 15/05S	8.411.198	0,06	25.000	TOLL BROS FINANCE 5.875 12-22 15/02S	2.888.176	0,02
50.000	SERVICE CORPORATION 5.125 19-29 01/06S	5.770.330	0,04	113.000	TOPBUILD 5.625 18-26 25/04S	12.903.683	0,10
201.000	SESI LLC 7.125 12-21 15/12S	18.718.423	0,14	100.000	TRANSMONTAIGNE 6.125 18-26 15/02S	10.720.087	0,08
25.000	SHEA HOMES LP/FNDG CP 5.875 15-23 01/04S	2.775.665	0,02	302.000	TRI POINTE GROUP I 5.25 17-27 01/06S	34.435.883	0,26
88.000	SHEA HOMES LP/FNDG CP 6.125 15-25 01/04S	9.927.297	0,07	264.000	TRINSEO OP 5.375 17-25 01/09S	28.853.143	0,21
100.000	SIRIUS XM HOLDINGS 4.625 19-24 15/07S	11.406.062	0,08	25.000	TRIUMPH GROUP I 6.2500 19-24 15/09S	2.863.279	0,02
425.000	SIRIUS XM RADIO 5.5000 19-29 01/07S	50.037.068	0,38	138.000	TRONOX 144A 6.50 18-26 15/04S	15.492.433	0,12
100.000	SIRIUS XM RADIO 144A 4.625 13-23 15/05S	11.062.117	0,08	25.000	TWITTER INC 3.8750 19-27 15/12S	2.718.402	0,02
25.000	SLM 5.50 13-23 25/01S	2.900.388	0,02	150.000	UBER TECHNOLOGIES 7.5 18-23 01/11S	17.089.570	0,13
50.000	SM ENERGY CO 5.00 14-24 15/01S	5.224.287	0,04	100.000	UBER TECHNOLOGIES 8.0 18-26 01/11S	11.336.965	0,08
126.000	SM ENERGY CO 5.625 15-25 01/06S	13.020.345	0,10	200.000	UNITED AIRLINES 4.25 17-22 01/10S	22.523.186	0,17
75.000	SM ENERGY CO 6.75 16-26 15/09S	8.032.628	0,06	50.000	UNITED RENTALS NA 6.50 18-26 15/12S	5.987.406	0,04
75.000	SM ENERGY CO 6.6250 18-27 15/01S	8.023.568	0,06	216.000	UNITED RENTALS NOR 5.5 16-27 15/05S	25.205.427	0,19
25.000	SONIC AUTOMOTIVE I 6.125 17-27 15/03S	2.837.441	0,02	138.000	UNITED STATES STEEL C 6.25 18-26 15/03S	12.917.349	0,10
133.000	SOUTHWESTERN ENER 6.70 15-25 23/01S	13.297.619	0,10	175.000	UNIVAR SOLUTION 5.1250 19-27 01/12S	19.861.801	0,15
50.000	SOUTHWESTERN ENERGY 7.50 17-26 01/04S	5.035.134	0,04	175.000	UNIVISION COMMUNICATI 5.125 15-25 15/02S	18.823.682	0,14
125.000	SPRINGLEAF FIN 6.625 19-28 15/01S	15.335.691	0,11	201.000	USA COMPRESSION PART 6.875 18-26 01/04S	22.991.405	0,17
50.000	SPRINGLEAF FINA 5.3750 19-29 15/11S	5.680.144	0,04	100.000	USA COMPRESSION PART 6.875 19-27 17/12S	11.370.540	0,08
563.000	SPRINGLEAF FINA 7.1250 18-26 15/03S	70.864.324	0,54	150.000	VECTOR GROUP LTD 10.5 18-26 01/11S	16.848.816	0,13
200.000	SPRINGLEAF FINANCE 8.25 13-23 01/10S	25.376.190	0,19	50.000	VERTIV INT HOLD CO 12.00 17-22 15/02S	5.650.822	0,04
25.000	SPRINT CAP CORP 6.875 98-28 15/11S	2.942.277	0,02	100.000	VIASAT INC 5.6250 19-27 15/04S	11.643.643	0,09
793.000	SPRINT CAP CORP 8.75 02-32 15/03S	104.953.286	0,79	25.000	VICI PROPERTIES 4.2500 19-26 01/12S	2.806.346	0,02
75.000	SPRINT CORP 7.625 18-26 01/03S	9.008.116	0,07	175.000	VIKING CRUISES LTD 5.875 17-27 15/09S	20.370.156	0,15
367.000	SPRINT CORP 7.875 14-23 15/09S	44.155.533	0,34	163.000	VINE OIL & GAS LP 8.75 17-23 15/04S	8.822.190	0,07
25.000	SPRINT CORP 7.125 14-24 15/06S	2.931.835	0,02	25.000	VIPER ENERGY PARTNERS 5.375 19-27 07/11S	2.837.680	0,02
75.000	SPRINT NEXTEL 6.00 12-22 15/11S	8.569.314	0,06	300.000	VISTRA OPERATIONS CO 5 19-27 31/07S	34.156.052	0,25
75.000	SPRINT NEXTEL 7.00 12-20 01/03S	8.214.407	0,06	50.000	VISTRA OPERATIONS CO 4.3 19-29 15/07S	5.535.688	0,04
100.000	SRC ENERGY 6.25 18-25 01/12S	10.964.813	0,08	175.000	VISTRA OPERATIONS CO 3.55 19-24 15/07S	19.352.524	0,14
402.000	STANDARD INDUSTRIE 4.75 17-28 15/01S	44.885.844	0,34	50.000	VIZIENT INC 6.25 19-27 15/05S	5.852.300	0,04
300.000	STAPLES INC 7.5 19-26 15/04S	34.017.074	0,25	125.000	WAND MERGER CORP 9.125 18-26 15/07S	15.074.986	0,11
350.000	STAPLES INC 10.75 19-27 15/04S	38.813.082	0,29	225.000	WAND MERGER CORP 8.125 18-23 15/07S	26.005.004	0,19
25.000	STATION CASINOS LLC 5.00 17-25 01/10S	2.774.148	0,02	90.000	WARRIOR MET COAL 8.00 17-24 01/11S (*)	9.976.232	0,07
50.000	STEVENS HOLDING 6.1250 18-26 01/10S	5.952.351	0,04	125.000	WEEKLEY HOMES LLC 6.625 17-25 15/08S	14.181.140	0,11
75.000	SUMMIT MATERIAL 6.5000 19-27 15/03S	8.806.598	0,07	50.000	WELLCARE HEALTH FIN 5.25 17-25 01/04S	5.677.782	0,04
100.000	SUMMIT MATERIALS 6.125 15-23 15/07S	11.074.875	0,08	75.000	WERNER FINCO LP/IN 8.75 17-25 15/07S	7.285.667	0,05
276.000	SUMMIT MID HLDS LL 5.75 17-25 15/04S	22.921.166	0,17	163.000	WEST STREET MERGER 6.375 17-25 01/09S	17.665.085	0,13
427.000	SUNOCO LP/FINAN 4.8750 18-23 15/01S	47.583.960	0,36	91.000	WESTERN DIGITAL 4.75 18-26 15/02S	10.328.317	0,08

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		JPY				JPY	
25.000	WHITING PETROLEUM 5.75 13-21 15/03S	2.586.025	0,02	454.000	INTELSAT JACKSON H 9.75 17-25 15/07S	45.772.868	0,34
50.000	WHITING PETROLEUM 6.25 15-23 01/04S	4.586.730	0,03	75.000	JBS USA LLC 5.75 15-25 15/06S	8.472.902	0,06
125.000	WHITING PETROLEUM 6.625 18-26 15/01S	9.264.505	0,07	475.000	JBS USA LUX S.A./JBS 6.5 19-29 15/04S	57.632.880	0,44
150.000	WILLIAM LYON HOMES 6.00 18-23 01/09S	17.093.562	0,13	50.000	JBS USA 144A 5.875 14-24 15/07S	5.598.173	0,04
75.000	WILLIAM LYON HOMES 6.625 19-27 15/07S	8.838.926	0,07	50.000	JBS USA/FOOD/FI 5.5000 19-30 15/01S	5.847.293	0,04
8.000	WILLIAM LYON HOMES INC 7.0 14-22 15/08S	872.935	0,01	200.000	LCPR SR SECURED FIN 6.75 19-27 15/10S	23.178.121	0,17
175.000	WILLIAMS SCOTSMAN 6.875 18-23 15/08S	20.114.186	0,15	216.000	MALLINCKRODT FIN/S 5.625 15-23 15/10S	9.162.362	0,07
148.000	WINDSTREAM CORP 10-20 15/10S IN DEFAULT	2.269.859	0,02	25.000	MALLINCKRODT 144A 4.875 15-20 15/04S	2.100.027	0,02
1.313.000	WINDSTREAM SERVICES 8.75 17-24 15/12S DEFAULT	21.105.963	0,16	25.000	TELECOM ITALIA CAPITAL 7.20 06-36 18/07S	3.225.946	0,02
75.000	WINDSTREAM(DEFAULTED) 8.625 17-25 31/10S	7.832.564	0,06	250.000	TI CAPITAL 6.00 05-34 30/09S	29.368.982	0,22
113.000	WMG ACQUISITION 5.50 18-26 15/04S	12.942.806	0,10	Malte	10.422.329	0,08	
100.000	WPX ENERGY INC 5.2500 19-27 15/10S	11.469.061	0,09	100.000	VISTAJET MALTA FIN 10.5 19-24 01/06S	10.422.329	0,08
113.000	WW INTERNATIONAL INC 8.625 17-25 01/12S	13.026.224	0,10	Pays-Bas	117.277.738	0,87	
75.000	WYNDHAM DESTINA 4.6250 19-30 01/03S	8.162.606	0,06	200.000	ALCOA NEDERLAND 6.1250 18-28 15/05S	23.496.468	0,17
326.000	WYNN LAS VEGAS LLC 5.25 17-27 15/05S	37.698.839	0,28	201.000	ALPHA 8.75 18-23 30/05S	22.302.349	0,17
25.000	WYNN RESORTS FINANCE 5.125 19-29 01/10S	2.926.190	0,02	324.000	NXP BV 144A 4.625 16-23 01/06S	37.638.584	0,28
316.000	XPO LOGISTICS INC 6.50 15-22 15/06S	35.021.776	0,26	93.000	SENSATA TECHNOLOGI 4.875 13-23 15/10S	10.795.022	0,08
632.000	ZAYO GROUP 6.00 15-23 01/04S	70.520.980	0,53	200.000	TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S	23.045.315	0,17
244.000	ZAYO GROUP LLC/ZAY 6.375 15-25 15/05S	27.420.040	0,20	Royaume-Uni	100.737.581	0,75	
13.000	ZAYO GROUP 144A 5.75 17-27 15/01S	1.442.867	0,01	200.000	ARDONAGH MIDCO 8.625 18-23 15/07S	21.553.241	0,16
France	74.465.846	0,55		200.000	DRAX FINCO PLC 6.6250 18-25 01/11S	23.150.689	0,17
225.000	ALTICE FRANCE S 8.1250 18-27 01/02S	27.648.594	0,21	200.000	EG GLB FIN 6.75 19-25 07/02S	22.224.019	0,17
400.000	NUMERICABLE-ALTICE 7.375 16-26 01/05S	46.817.252	0,34	301.000	VIRGIN MEDIA 6 14-24 15/10S	33.809.632	0,25
Ile de Jersey	8.754.862	0,07		Obligations à taux flottant	25.907.607	0,19	
87.000	DELPHI JERSEY HOLD 5.00 17-25 01/10S	8.754.862	0,07	Etats-Unis d'Amérique	25.907.607	0,19	
Iles Caïmans	149.250.154	1,11		50.000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-XX 2803S	6.033.420	0,04
175.000	AVOLON HOLDINGS FUNDI 5.25 19-24 15/05S	20.799.490	0,15	125.000	CHS/COMMUNITY HEALTH FL.R 18-23 30/06S	11.753.109	0,09
238.000	NOBLE HLDG 8.95 15-45 01/04S	11.037.711	0,08	25.000	EAGLE HLD CO II FL.R 19-22 15/05S	2.761.883	0,02
36.000	NOBLE HOLDING INTERNAT 7.75 16-24 15/01S	2.138.406	0,02	50.000	PROVIDENT FDG/PFG FL.R 17-25 15/06S	5.359.195	0,04
38.000	NOBLE HOLDING INTL 6.20 10-40 01/08S	1.591.071	0,01	Obligations convertibles	7.063.502	0,05	
75.000	PARK AEROSPACE HLD 5.25 17-22 15/08S	8.697.263	0,06	Etats-Unis d'Amérique	7.063.502	0,05	
163.000	TRANSOCEAN 3.80 12-22 15/10S	17.131.930	0,13	130.000	CHESAPEAKE ENERGY CV 5.50 17-26 15/09S	7.063.502	0,05
111.250	TRANSOCEAN GUARDIAN 5.875 18-24 15/01S	12.370.327	0,09	Autres valeurs mobilières	1.339.249.924	9,97	
50.000	TRANSOCEAN INC 7.35 11-41 15/12S	4.451.964	0,03	Actions	2.825.985	0,02	
122.000	TRANSOCEAN INC 7.50 17-26 15/01S	13.110.334	0,10	Etats-Unis d'Amérique	2.825.985	0,02	
50.000	TRANSOCEAN INC 7.50 01-31 15/04S	4.231.153	0,03	1.182	21 ST CENTURY ONCOLOGY HOLDING - SHS	2.825.985	0,02
125.000	TRANSOCEAN INC 7.25 18-25 01/11S	13.424.545	0,10	Obligations	1.336.423.939	9,95	
66.750	TRANSOCEAN PONT 6.1250 18-25 01/08S	7.480.793	0,06	Australie	5.397.220	0,04	
293.000	UPCB FINANCE IV 144A 5.375 15-25 15/01S	32.785.167	0,25	50.000	VIRGIN AUSTRALIA HOLD 8.125 19-24 15/11S	5.397.220	0,04
Irlande	67.826.607	0,50		Canada	8.321.893	0,06	
300.000	ARDAGH PACKAGING 6.00 17-25 15/06S	34.241.456	0,25	75.000	TELESAT CANADA 4.875 19-27 15/10S	8.321.893	0,06
238.000	ENDO FIN/ENDO LTD/ 6.00 15-23 15/07S	18.835.982	0,14	Etats-Unis d'Amérique	1.045.787.977	7,79	
200.000	ENDO 144A 6.00 15-25 01/02S	14.749.169	0,11	50.000	ADVANCED DRAINAGE 5 19-27 30/09S	5.618.083	0,04
Luxembourg	404.764.031	3,01		176.000	AHERN RENTALS 144A 7.375 15-23 15/05S	15.214.319	0,11
300.000	ALTICE FINANCING 144A 7.50 16-26 15/05S	35.083.325	0,26	75.000	AMKOR TECHNOLOGY INC 6.625 19-27 15/09S	8.979.514	0,07
400.000	ALTICE LUXEMBOU 10.5000 19-27 15/05	49.933.294	0,37	75.000	AMSTED INDUSTRIES INC 5.625 19-27 01/07S	8.665.296	0,06
200.000	ARD FINANCE SA 6.5 19-27 30/06S	22.518.728	0,17	63.000	ARAMARK 144A 5.00 17-25 01/04S	7.167.636	0,05
50.000	AVON INTERNATIO 6.5000 19-22 15/08S	5.662.874	0,04	50.000	ASCEND LEARNING LLC 6.875 19-25 01/08S	5.728.130	0,04
100.000	BANFF MERGER SUB INC 9.75 18-26 01/09S	11.044.529	0,08				
200.000	CONNECT FINCO SARL/CO 6.750 19-26 01/10S	23.161.362	0,17				
200.000	F-BRASILE S P A / F 7.375 19-26 15/08S	22.954.961	0,17				
150.000	INTELSAT 8.125 13-23 01/06S	9.708.581	0,07				
450.000	INTELSAT CONNECT FIN 9.5 18-23 15/02S	34.336.823	0,26				

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		JPY				JPY	
173.000	ASCEND LEARNING 144A 6.875 17-25 01/08S	19.799.100	0,15	138.000	SPX FLOW 144A 5.625 16-24 15/08S	15.664.257	0,12
50.000	BASIC ENERGY 10.75 18-23 02/10S	3.839.836	0,03	325.000	SSC TECHNOLOGIE 5.5 19-27 28/03S	37.714.790	0,28
100.000	CARVANA CO 8.875 18-23 01/10S	11.463.277	0,09	50.000	STANDARD INDUSTRIES 5.50 16-23 15/02S	5.527.195	0,04
200.000	CENTURY COMMUNITIES 6.75 19-27 01/06S	23.328.923	0,17	75.000	TALEN ENERGY 6.625 19-28 15/01S	8.304.490	0,06
150.000	CHAPARRAL ENERGY INC 8.75 18-23 15/07S	7.395.527	0,06	100.000	TARGA RES 6.875 19-29 17/01S	12.078.149	0,09
29.000	CHS/COMMUN HLTH 8.00 19-27 15/12S	3.178.163	0,02	100.000	TAYLOR MORRISON 5.75 19-28 15/01S	11.880.128	0,09
175.000	CHS/COMMUNITY HEALTH 8.0 19-26 15/03S	19.749.386	0,15	125.000	TEGNA 5.000 19-29 15/09S	13.835.895	0,10
25.000	CHS/COMMUNITY HEALTH 8.625 18-24 15/01S	2.887.265	0,02	100.000	TENET HEALTHCARE 4.625 19-24 01/09S	11.357.175	0,08
100.000	CHURCHILL DOWNS INC 5.50 19-27 01/04S	11.540.598	0,09	50.000	TENET HEALTHCARE CORP 6.25 19-27 01/02S	5.870.151	0,04
25.000	CLEAN HARBORS INC 5.125 19-29 15/07S	2.914.120	0,02	175.000	TPC GROUP -144A- 10.5 19-24 01/08S	19.208.143	0,14
38.000	CLOUD CRANE LLC 10.125 16-24 01/08	4.358.166	0,03	100.000	TRIDENT TPI -144A 9.25 19-24 01/08S	11.049.846	0,08
88.000	CORTES NP ACQUISITION 9.25 16-24 15/10S	10.296.927	0,08	50.000	TWIN RIVER WORLDWIDE H 6.75 19-27 01/06S	5.711.682	0,04
201.000	CSTN MERGER SUB INC 6.75 17-24 15/08S	20.354.602	0,15	100.000	UBER TECHNOLOGIES INC 7.5 19-27 15/09S	11.180.534	0,08
125.000	ENDEAVOR ENERGY 5.75 17-28 30/01S	14.313.088	0,11	75.000	US FOODS INC 144A 5.875 16-24 15/06S	8.419.804	0,06
200.000	ENTREPRISE DEV 12 18-24 15/07S	25.004.485	0,19	100.000	USIS MERGER 6.875 17-25 18/04S	11.124.493	0,08
125.000	FORTRESS TRANSP 6.5 18-25 01/10S	14.365.714	0,11	200.000	VERITASUS/VRTS BR 10.50 16-24 01/02S	20.319.217	0,15
75.000	GCI LLC 6.625 19-24 15/06S	8.883.620	0,07	175.000	VERSCEND 9.75 18-26 27/08S	20.879.489	0,16
150.000	GO DADDY OPERATING COM 5.25 19-27 01/12S	17.170.115	0,13	150.000	VINE OIL & GAS LP 9.75 18-23 15/04S	8.302.897	0,06
100.000	GRAHAM HOLDINGS CO 5.75 18-26 01/06S	11.627.386	0,09	100.000	VISTRA OPERATIONS 5.625 19-27 15/02S	11.488.995	0,09
50.000	GRAY TELEVISION IN 5.125 16-24 15/10S	5.640.452	0,04	106.000	WABASH NATIONAL CORP 5.50 17-25 01/10S	11.569.223	0,09
50.000	GRINDING MEDIA 144A 7.375 16-23 15/12S	5.548.660	0,04	101.000	WILLIAMS SCOTSMAN 7.875 17-22 15/12S	11.484.497	0,09
25.000	HERTZ 144A 5.50 16-24 15/10S	2.796.488	0,02	183.000	XPO LOGISTICS 6.125 16-23 01/09S	20.587.177	0,15
25.000	HEXION INC 7.875 19-27 15/07S	2.832.003	0,02		France	22.849.119	0,17
350.000	ICAHN ENTERPRISES 4.75 19-24 15/09S	39.218.297	0,30	201.000	SPCM SA 4.875 17-25 15/09S	22.849.119	0,17
150.000	IHEARTCOMMUNICATIONS 05.00 19-27 15/08S	17.103.514	0,13		Iles Caïmans	37.729.873	0,28
21.000	INCEPTION MRGR/RAC 8.625 16-24 15/11S	2.236.016	0,02	50.000	AVOLON HOLDINGS FUND 3.625 19-22 01/05S	5.579.638	0,04
125.000	INSTALLED BUILDING 5.75 19-28 01/02S	14.540.436	0,11	151.000	NOBLE HOLDING INTL 7.875 18-26 01/02S	12.029.607	0,09
101.000	IRB HOLDING CORP 6.75 18-26 15/02S	11.524.460	0,09	175.000	TRANSOCEAN INC 9.00 16-23 15/07S	20.120.628	0,15
113.000	JC PENNEY CORP INC 8.625 18-25 15/03S	7.417.460	0,06		Italie	2.937.663	0,02
50.000	KEHE 8.625 19-26 15/10S	5.707.927	0,04	25.000	TELECOM ITALIA SPA 5.303 14-24 30/05S	2.937.663	0,02
63.000	KISSNER GR HLDG 8.375 16-22 01/12	7.166.124	0,05		Luxembourg	49.666.109	0,37
125.000	LIONS GATE CAP HLD 5.875 17-24 01/11S	13.683.688	0,10	125.000	CAMELOT FINANCE S.A. 4.5 19-26 01/11S	13.946.687	0,10
50.000	LITHIA MOTORS I 4.6250 19-27 15/12S	5.594.282	0,04	35.000	CLEAR CHANNEL 9.25 19-24 12/02S	4.221.884	0,03
226.000	LIVE NATION ENTERT 5.625 18-26 15/03U	26.250.202	0,20	50.000	GTCR AP FINANCE INC 8.00 19-27 15/05S	5.660.240	0,04
100.000	MAGNOLIA OIL & GAS 6.00 18-26 01/08S	11.182.672	0,08	25.000	INTELSAT 144A 8.00 16-24 15/02S	2.793.854	0,02
25.000	MARRIOTT OWNER 4.75 19-28 15/01S	2.790.311	0,02	200.000	LHMC 7.875 18-23 02/07S	23.043.444	0,18
125.000	MATCH GP 5.625 19-29 15/02S	14.532.534	0,11		Pays-Bas	117.138.889	0,88
25.000	MGM GROWTH PPTYS OPER 5.75 19-27 01/02S	3.042.112	0,02	251.000	CONSTELLUM NV 6.625 17-25 01/03S	28.414.513	0,21
388.000	MOHEGAN TRIBAL GAM 7.875 16-24 15/10S	43.146.016	0,33	200.000	OCI N.V. 5.250 19-24 01/11S	22.693.113	0,17
25.000	MOSS CREEK RESOURCES 10.5 19-27 15/05S	2.264.197	0,02	63.000	OI EUROPEAN GROUP BV 4 17-23 15/03S	6.951.444	0,05
25.000	MSCI INC 144A 4.75 16-26 01/08S	2.857.066	0,02	200.000	TRIVIMUM PACKAGING 8.5 19-27 15/08S	24.216.344	0,18
225.000	NEXSTAR ESCROW COR 5.625 16-24 01/08S	25.534.121	0,19	301.000	ZIGGO SEC FIN 144A 5.50 16-27 15/01S	34.863.475	0,27
225.000	NEXTERA ENERGY OPERA 3.875 19-26 15/10S	24.670.852	0,18		Royaume-Uni	38.297.722	0,28
100.000	NFP CORP 8.00 19-25 15/07S	10.938.965	0,08	201.000	ALGECO SCOTSMAN 10.00 18-23 15/08S	21.677.291	0,16
50.000	NINE ENERGY SERVICE 8.75 18-23 01/11S	4.454.774	0,03	150.000	TRONOX FINANCE PLC 5.750 17-25 01/10S	16.620.431	0,12
175.000	PATRICK INDUSTRIES 7.500 19-27 15/10S	20.368.362	0,15		Suisse	8.297.474	0,06
75.000	PERFORMANCE FOO 5.5000 19-27 15/10S	8.708.550	0,06	75.000	TRANSOCEAN SENTRY LT 5.375 19-23 15/05S	8.297.474	0,06
138.000	PILGRIMS PRIDE CORP 5.875 17-27 30/09S	16.238.108	0,12		Total portefeuille-titres	11.915.706.718	88,67
146.000	POST HOLDINGS INC 5.625 17-28 15/01S	17.153.951	0,13				
150.000	POST HOLDINGS 144A 5.00 16-26 15/08S	17.298.557	0,13				
75.000	PRESTIGE BRANDS 5.1250 19-28 15/01S	8.552.875	0,06				
75.000	SALEM MEDIA GROUP 6.75 17-24 01/06S	7.578.053	0,06				
141.000	SINCLAIR TELE 144A 5.125 16-27 15/02S	15.768.528	0,12				
75.000	SINCLAIR TELEVISION 5.5 19-30 27/11S	8.356.828	0,06				
50.000	SIRIUS XM RADIO INC 3.875 17-22 01/08S	5.554.167	0,04				
213.000	SOLERA LLC 144A 10.50 16-24 01/03S	24.616.652	0,18				
50.000	SPEEDWAY MOTORSPORTS 4.875 19-27 01/11S	5.518.214	0,04				

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
	EUR				EUR		
Positions longues		973.767.700,47	99,29	3.850.000 IQVIA INC 2.25 19-28 15/01A		3.986.173,03	0,41
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		823.987.452,49	84,01	4.937.000 IRON MOUNTAIN 3.875 17-25 15/11S		5.980.531,83	0,60
Obligations		636.077.507,89	64,85	3.390.000 LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S		3.631.776,29	0,37
<i>Allemagne</i>		<i>37.480.039,40</i>	<i>3,82</i>	2.540.000 MPT OPER PARTNE 3.6920 19-28 05/06A		3.085.814,36	0,31
2.100.000 ADLER REAL ESTATE 1.875 18-23 27/04A		2.147.129,14	0,22	3.510.000 MPT OPER PARTNERSHIP 3.325 17-25 24/03A		3.877.192,90	0,40
700.000 ADLER REAL ESTATE 2.125 17-24 06/02A		719.045,57	0,07	1.370.000 NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S		1.413.008,04	0,14
4.500.000 BLITZ F 6.00 18-26 30/07S		4.875.002,15	0,50	3.370.000 NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S		3.577.370,15	0,36
1.300.000 HP PELZER HOLDING 4.125 17-24 01/04S		1.213.180,45	0,12	7.210.000 NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S		7.728.337,93	0,78
2.740.000 IHO VERWALT 3.625 19-25 15/05S		2.877.600,11	0,29	2.600.000 PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S		2.734.486,74	0,28
1.000.000 IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S		1.060.431,27	0,11	2.320.000 QUINTILES IMS INC 3.25 17-25 15/03S		2.371.526,29	0,24
1.100.000 KIRK BEAUTY ZERO REGS 6.25 15-22 15/07S		1.106.109,28	0,11	3.420.000 QUINTILES IMS REGS 2.875 17-25 15/09S		3.522.855,50	0,36
800.000 KS AKTUELL AG 3.25 18-24 18/07A		856.578,58	0,09	3.810.000 SCIENTIFIC GAMES INTL 5.5 18-26 15/02S		3.983.097,94	0,41
5.030.000 NIDDA HEALTHCAR 3.5000 19-24 30/09S		5.203.480,53	0,53	2.020.000 SCIENTIFIC GAMES INTL 3.375 18-26 15/02S		2.097.879,20	0,21
4.500.000 SCHAEFFLER VER ZWEI 3.75 16-26 15/09S		4.765.687,07	0,49	1.600.000 SEALED AIR CORP RE 4.50 15-23 15/09S		1.824.080,80	0,19
5.300.000 THYSSENKRUPP 1.375 17-22 03/03A		5.333.185,85	0,54	3.410.000 SILGAN HOLDING INC 3.25 17-25 15/03S		3.496.729,56	0,36
4.150.000 THYSSENKRUPP AG 1.875 19-23 06/03A		4.168.852,70	0,43	4.320.000 SPECTRUM BRANDS IN 4.00 16-26 01/10S		4.578.233,06	0,46
3.050.000 THYSSENKRUPP AG 2.875 19-24 22/02A		3.153.756,70	0,32	3.210.000 STANDARD INDUST 2.2500 19-26 21/11A		3.317.111,96	0,34
<i>Belgique</i>		<i>1.763.897,33</i>	<i>0,18</i>	2.200.000 SUPERIOR IND INTL 6.00 17-25 15/06S		2.133.240,67	0,22
1.710.000 HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S		1.763.897,33	0,18	1.110.000 UGI INTERNATIONAL 3.2500 18-25 01/11S		1.173.493,84	0,12
<i>Bermudes</i>		<i>892.822,46</i>	<i>0,09</i>	1.490.000 WMG ACQ. 3.625 18-26 09/10S		1.579.015,78	0,16
863.000 AXALTA COATING SYS 4.25 16-24 15/08S		892.822,46	0,09	2.133.000 WMG ACQUISITION 4.125 16-24 01/11S		2.206.806,21	0,23
<i>Canada</i>		<i>10.888.750,71</i>	<i>1,11</i>	<i>Finlande</i>		<i>3.975.437,39</i>	<i>0,41</i>
750.000 BOMBARDIER REGS EMTN 6.125 10-21 15/05S		790.534,39	0,08	3.790.000 NOKIA OYJ 2.00 17-24 15/03A		3.975.437,39	0,41
2.300.000 ENTERTAINMENT ONE 4.625 19-26 15/07S		2.939.219,16	0,30	<i>France</i>		<i>75.902.227,76</i>	<i>7,74</i>
7.060.000 VRX ESCROW 4.50 15-23 15/05S		7.158.997,16	0,73	2.300.000 ACCOR SA 2.625 19-XX 31/12A		2.345.515,64	0,24
<i>Danemark</i>		<i>6.615.667,13</i>	<i>0,67</i>	4.650.000 ALTICE FRANCE S 5.8750 18-27 01/02S		5.251.443,60	0,54
4.460.000 DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S		4.735.393,22	0,48	1.810.000 ALTICE FRANCE SA 2.5 19-25 15/01S		1.838.969,42	0,19
1.400.000 TDC EMTN REGS 3 6.875 11-23 23/02A		1.880.273,91	0,19	5.720.000 ALTICE FRANCE SA 3.375 19-28 15/01S		5.911.711,69	0,61
<i>Espagne</i>		<i>10.590.739,40</i>	<i>1,08</i>	1.100.000 CASINO GUICHARD 4.561 13-23 25/01A		1.083.477,44	0,11
3.100.000 CELLNEX TELECOM REGS 2.375 16-24 16/01A		3.310.516,69	0,34	1.800.000 CASINO GUICHARD PERR 1.865 17-22 13/0		1.735.569,38	0,18
1.400.000 CELLNEX TELECOM SA 2.875 17-25 18/04A		1.545.531,24	0,16	1.950.000 CMA CGM REGS 6.50 17-22 15/07S		1.774.673,26	0,18
1.570.000 GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3.25 17-24 30/04S		1.531.670,64	0,16	400.000 CROWN EURO HOLDINGS 2.25 18-23 01/02S		418.086,09	0,04
870.000 GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3.375 18-26 30/04S		822.548,83	0,08	1.000.000 CROWN EURO HOLDINGS 2.625 16-24 30/09S		1.069.950,24	0,11
2.230.000 MASARIA INVEST REGS 5.00 17-24 15/09S		2.296.262,87	0,23	4.640.000 CROWN EURO HOLDINGS 3.375 15-25 15/05S		5.128.113,38	0,52
1.061.063 NH HOTEL GROUP SA 3.75 16-23 01/10S		1.084.209,13	0,11	3.080.000 CROWN EUROPEAN HOLD 2.875 18-26 01/02S		3.350.533,96	0,34
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>103.798.673,61</i>	<i>10,58</i>	500.000 ELIS SA 1.625 19-28 03/04A		506.709,09	0,05
2.810.000 BALL CORP 4.375 15-23 15/12S		3.225.238,48	0,33	700.000 ELIS SA 1.875 18-23 15/02A		726.693,74	0,07
2.200.000 BELDEN INC 3.875 18-28 15/03S		2.343.002,42	0,24	900.000 ELIS SA EX HOLDELIS 1.75 19-24 11/04A		935.668,62	0,10
817.000 BELDEN INC 4.125 16-26 15/10S		877.015,25	0,09	2.500.000 EUROPCAR REGS 4.125 17-24 15/11S		2.491.808,57	0,25
1.720.000 BELDEN INC 2.875 17-25 15/09S		1.768.591,70	0,18	4.230.000 EUROPCAR MOBILITY 4.00 19-26 30/04S		4.116.510,67	0,42
1.500.000 BERRY GLOBAL ESCROW 5.625 19-27 15/07S		1.441.245,27	0,15	2.910.000 FAURECIA 2.625 18-25 15/06S		3.037.385,34	0,31
1.800.000 BWAY HOLDING CO 4.7500 18-24 15/04S		1.870.688,74	0,19	1.900.000 FAURECIA 2.3750 19-27 15/06S		1.970.699,84	0,20
1.700.000 CATALENT PHARMA 4.75 16-24 15/12S		1.752.376,49	0,18	3.430.000 FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S		3.654.361,68	0,37
3.070.000 CEMEX FINANCE LLC 4.625 16-24 15/06S		3.200.474,41	0,33	1.100.000 FNAC DARTY 2.625 19-26 30/05S		1.156.039,10	0,12
2.860.000 CGG HOLDING US 7.8750 18-23 01/05S		3.054.093,27	0,31	3.540.000 LOUVRE BIDCO SAS 4.25 17-24 30/09S		3.652.505,24	0,37
4.050.000 COLFAX CORP 3.25 17-25 15/05S		4.169.869,83	0,43	3.010.000 LOXAM MODULE SAS 3.25 19-25 14/01S		3.119.000,71	0,32
5.550.000 ENERGIZER GAMMA 4.6250 18-26 15/07S		5.891.034,84	0,59	690.000 LOXAM SAS 3.50 16-23 03/05S		704.040,26	0,07
730.000 EQUINIX INC 2.875 17-22 01/10S		753.943,54	0,08	3.160.000 MOBILUX FINANCE SA 5.50 16-24 15/11S		3.256.567,86	0,33
800.000 FEDERAL MOGUL REGS 5.00 17-24 15/07S		830.404,18	0,08	900.000 ORANO EMTN 3.50 10-21 22/03A		937.980,63	0,10
1.490.000 FEDERAL-MOGUL HOLD 4.875 17-22 15/04Q		1.526.617,32	0,16	800.000 ORANO EMTN 4.875 09-24 23/09A		929.457,14	0,09
2.560.000 FINANCIAL 4.5 18-26 01/10S		2.795.315,79	0,29	2.100.000 ORANO SA 3.125 14-23 20/03A		2.235.349,16	0,23
				2.200.000 ORANO SA 3.375 19-26 23/04A		2.367.536,42	0,24
				220.000 REXEL SA 2.625 17-24 15/06S		224.627,95	0,02
				3.070.000 SPCM REGS 2.875 15-23 15/06S		3.105.311,85	0,32
				5.100.000 SPIE SA 2.625 19-26 18/06A		5.356.679,48	0,55
				1.400.000 SPIE SA 3.125 17-24 22/03A		1.509.250,31	0,15

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
	EUR				EUR		
<i>Ile de Jersey</i>		9.174.832,32	0,94	2.570.000	CABOT FINANCIAL LU 7.50 16-23 01/10S	3.157.107,52	0,32
2.500.000	ADIENT GLOBAL HOLD 3.50 16-24 15/08S	2.370.629,65	0,24	4.980.000	CIRSA FINANCE I 4.7500 19-25 22/05S	5.232.493,67	0,53
3.320.000	AVIS BUDGET FINANCE 4.75 18-26 04/10S	3.569.095,25	0,37	4.710.000	CRYSTAL ALMOND 4.2500 19-24 15/10S	4.851.697,05	0,49
2.580.000	GALAXY BIDCO REGS 6.5 19-26 31/07S	3.235.107,42	0,33	2.800.000	EDREAMS ODIGEO 5.5 18-23 01/09S	2.968.847,95	0,30
<i>Ile de Man</i>		531.904,13	0,05	3.320.000	FIAT FINANCE TRADE 4.75 14-22 15/07A	3.708.317,99	0,38
500.000	PLAYTECH PLC 4.25 19-26 07/03S	531.904,13	0,05	3.830.000	GARFUNKELUX REGS 8.50 15-22 01/11S	4.477.746,50	0,46
<i>Iles Caïmans</i>		9.503.026,62	0,97	1.360.000	GESTAMP REGS 3.50 16-23 31/12S	1.390.833,46	0,14
4.284.000	UPCB FINANCE IV 4.00 15-27 15/01S	4.520.666,75	0,46	1.730.000	HANESBRANDS 3.50 16-24 15/06S	1.903.366,60	0,19
4.680.000	UPCB FINANCE VII 3.625 17-29 15/06S	4.982.359,87	0,51	3.000.000	INEOS GROUP HOLDIN 5.375 16-24 01/08S	3.118.857,09	0,32
<i>Irlande</i>		21.799.566,37	2,22	4.730.000	LHMC FINCO 2 S.A.R.L. 7.25 19-25 02/10S	4.924.912,14	0,50
790.000	ARDAGH PACKAGING FIN 4.25 17-22 15/09S	712.628,18	0,07	2.400.000	MATTERHORN REGS 4.00 17-27 15/11S	2.566.593,74	0,26
2.590.000	ARDAGH PKG FIN/HLD 2.75 17-24 15/03S	2.646.137,45	0,27	4.930.000	MATTERHORN TELE 3.1250 19-26 15/09S	5.118.268,42	0,52
3.070.000	EIRCOM FINA 3.5000 19-26 15/05U	3.245.917,76	0,33	5.830.000	ROSSINI SARL 6.75 18-25 30/10S	6.507.348,70	0,67
1.460.000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.375 17-24 01/02S	1.570.932,13	0,16	5.250.000	SUMMER (BC) HOLDCO 9.25 19-27 31/10S	5.395.281,10	0,55
3.360.000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.875 18-26 15/01S	3.705.783,28	0,38	1.700.000	TAP TRANSPORTES AEROS 5.625 19-24 02/12S	1.694.407,24	0,17
2.630.000	SMURFIT KAPPA TREA 1.50 19-27 15/09S	2.673.862,72	0,27	2.000.000	TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	2.167.361,86	0,22
5.960.000	VIRGIN MEDIA RECEI 5.50 16-24 15/09S	7.244.304,85	0,74	<i>Mexique</i>		5.497.349,27	0,56
<i>Italie</i>		55.165.212,22	5,63	5.270.000	NEMAK SAB DE CV 3.25 17-24 15/03S	5.497.349,27	0,56
818.000	FINMECCANICA SPA 4.875 05-25 24/03A	983.425,02	0,10	<i>Pays-Bas</i>		78.132.806,57	7,97
3.840.000	INTERNTL DESIGN GROUP 6.5 18-25 15/11S	4.068.200,03	0,41	3.370.000	CONSTELLIUM 4.25 17-26 15/02S	3.520.545,14	0,36
2.000.000	INTESA SAN PAOLO 3.928 14-26 15/09A	2.286.941,90	0,23	466.667	CONSTELLIUM EMTN REGS 4.625 14-21 15/05S	469.447,67	0,05
5.628.000	INTESA SAN PAOLO 6.625 13-23 13/09A	6.728.811,98	0,69	2.730.000	DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	2.889.580,90	0,29
3.390.000	LEONARDO 1.50 17-24 07/06A	3.480.106,03	0,35	4.110.000	DUFUY ONE BV 2.50 17-24 15/10S	4.237.670,70	0,43
2.070.000	LKQ 3.875 16-24 01/04S	2.332.013,44	0,24	2.200.000	DUFUY ONE BV 2.0000 19-27 15/02S	2.233.548,50	0,23
3.970.000	NEXI SPA 1.7500 19-24 31/10S	4.090.759,74	0,42	2.990.000	FIAT CHRYSLER A 3.75 16-24 29/03A	3.386.061,23	0,35
860.000	TELECOM ITALIA 2.50 17-23 19/07A	911.139,05	0,09	3.980.000	INTERTRUST GROUP BV 3.375 18-25 15/11S	4.190.376,90	0,43
1.250.000	TELECOM ITALIA SPA 2.75 19-25 15/04A	1.323.924,62	0,13	3.340.000	INTERXION HOLDING 4.7500 18-27 15/06S	3.621.053,75	0,37
6.310.000	TELECOM ITALIA SPA 3.00 16-25 30/09A	6.768.103,22	0,69	5.160.000	LKQ EURO HOLDINGS BV 3.625 18-26 01/04S	5.457.642,78	0,55
3.570.000	TELECOM ITALIA SPA 3.625 16-24 19/01A	3.936.373,00	0,40	450.000	OCI NV 5.0000 18-23 15/04S	469.175,17	0,05
6.800.000	TELECOM ITALIA SPA 5.875 07-23 19/05A	8.946.070,37	0,92	3.880.000	OI EUROPEAN GROUP 3.125 16-24 15/11S	4.143.342,78	0,42
8.390.000	TIM SPA 4.0 19-24 11/04A	9.309.343,82	0,96	3.730.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 4.75 14-25 14/01A	4.313.744,47	0,44
<i>Japon</i>		12.140.099,16	1,24	1.000.000	PETROBRAS INTL FIN 4.25 12-23 02/10A	1.137.023,64	0,12
1.300.000	SOFTBANK GROUP 4.00 15-27 30/01S	1.387.615,47	0,14	2.460.000	PETROBRAS INTL FIN 5.875 11-22 07/03A	2.758.213,21	0,28
4.130.000	SOFTBANK GROUP 4.0000 18-23 20/04S	4.423.732,00	0,45	1.290.000	PETROBRAS INTL FIN 6.25 11-26 14/12A	1.810.227,80	0,18
3.990.000	SOFTBANK GROUP CORP 3.125 17-25 19/09S	4.091.604,71	0,42	860.000	SAIPEM FIN INTL BV 2.75 17-22 05/04A	903.432,39	0,09
200.000	SOFTBANK GROUP CORP 4.75 15-25 30/07S	220.354,58	0,02	2.550.000	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	2.827.533,73	0,29
1.822.000	SOFTBANK GROUP CORP 5.00 18-28 15/04S	2.016.792,40	0,21	2.570.000	SELECTA GROUP BV 5.875 18-24 01/02S	2.651.383,52	0,27
<i>Les Antilles Néerlandaises</i>		16.614.013,51	1,69	4.460.000	STARFRUIT FINCO 6.5 18-26 01/10S	4.796.983,91	0,49
5.860.000	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	5.134.858,22	0,52	4.720.000	SUNSHINE MID BV 6.5 18-26 15/05S	5.064.969,74	0,52
4.400.000	TEVA PHARM FNC 6.0000 19-25 31/01S	4.661.445,44	0,48	1.100.000	TRIV PACK FIN 3.75 19-26 15/08S	1.168.601,18	0,12
2.500.000	TEVA PHARMA 1.875 15-27 31/03A	2.074.512,67	0,21	1.420.000	UNITED GROUP 4.875 19-24 01/07S	1.480.565,51	0,15
1.710.000	TEVA PHARMA 4.5 18-25 01/03U	1.706.329,78	0,17	1.890.000	UNITED GROUP REGS 4.50 17-22 01/07S	1.931.600,69	0,20
3.250.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	3.036.867,40	0,31	1.300.000	VZ VENDOR FINANCING BV 2.5 19-24 31/01S	1.331.490,81	0,14
<i>Luxembourg</i>		86.616.006,64	8,83	5.590.000	ZIGGO BOND CO 4.625 15-25 15/01S	5.749.694,79	0,58
3.040.000	ALTICE FINANCE REGS 5.25 15-23 15/02S	3.116.297,10	0,32	1.820.000	ZIGGO BV 2.875 19-30 15/01S	1.903.311,57	0,19
840.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	872.274,92	0,09	3.410.000	ZIGGO SEC FIN REGS 4.25 16-27 15/01S	3.685.584,09	0,38
2.860.000	ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S	2.900.895,23	0,30	<i>Royaume-Uni</i>		58.843.865,27	6,00
470.000	ALTICE FINCO SUB 7.625 15-25 15/02S	434.022,32	0,04	1.120.000	ANGLIAN WATER SVS FIN 5.00 15-23 30/04S	1.371.907,39	0,14
9.600.000	ALTICE LUXEMBOURG SA 8.00 19-27 15/05S	10.787.518,18	1,11	4.590.000	ARQIVA 6.75 18-23 01/10S	5.786.330,75	0,60
1.470.000	ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	1.518.088,35	0,15	3.030.000	ARROW GLOBAL FINANCE 5.125 16-24 15/09S	3.648.104,58	0,37
5.760.000	ARD FINANCE SA 5.00 19-27 30/06S	5.821.461,96	0,60	560.000	EC FINANCE PLC 2.375 17-22 15/11S	568.379,58	0,06
1.910.000	ARENA LUX FIN SARL 2.875 17-24 01/11S	1.982.007,55	0,20	1.670.000	HEATHROW FIN 3.875 17-27 01/03S	1.999.962,09	0,20
				1.420.000	HEATHROW FINANCE 4.75 18-24 01/03S	1.798.171,43	0,18
				2.600.000	INEOS FINANCE P 2.8750 19-26 01/05S	2.693.512,75	0,27
				2.390.000	INTER GAME TECH REGS 4.75 15-23 15/02S	2.621.367,96	0,27

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		EUR				EUR	
3.030.000	JAGUAR LAND ROV 5.8750 19-24 15/11S	3.168.397,34	0,32	2.800.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	2.835.670,91	0,29
2.450.000	JAGUAR LAND ROVER 3.875 15-23 01/03S	2.787.521,56	0,28	3.850.000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	4.115.981,41	0,42
2.960.000	JAGUAR LAND ROVER 5.00 14-22 15/02S	3.579.256,49	0,36	3.660.000	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 03/06A	4.336.053,31	0,44
3.620.000	JERROLD FINCO PLC 6.25 16-21 15/09S	4.387.115,33	0,45	1.700.000	TOTAL SA FL.R 19-XX 11/07A	1.764.491,60	0,18
4.000.000	PINNACLE BIDCO PLC 6.375 18-25 15/02S	4.952.846,78	0,51		<i>Irlande</i>	3.514.918,56	0,36
3.080.000	SYNLAB UNSEC BONDCO P 8.25 15-23 01/07S	3.238.273,13	0,33	2.060.000	AIB GROUP PLC FL.R 19-XX XX.XXS	2.240.577,95	0,23
1.320.000	VICTORIA PLC 5.2500 19-24 15/07S	1.406.275,87	0,14	1.060.000	BANK OF IRELAND GR FL.R 17-27 19/09A	1.274.340,61	0,13
1.730.000	VIRGIN MEDIA FIN 4.50 15-25 15/01S	1.779.351,61	0,18		<i>Italie</i>	16.270.133,90	1,66
4.990.000	VIRGIN MEDIA SEC FIN 5.00 17-27 15/04S	6.258.061,74	0,65	3.800.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	4.134.246,37	0,43
1.400.000	VIRGIN MEDIA SEC FIN 5.25 19-29 15/05S	1.791.063,56	0,18	2.500.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 14-XX 17/12A	2.743.095,00	0,28
1.800.000	VIRGIN MEDIA SECURED 6.25 14-29 28/03S	2.271.240,63	0,23	2.140.000	INTESA SANPAOLO SUB FL.R 16-XX 19/01S	2.268.401,84	0,23
2.600.000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	2.736.724,70	0,28	2.400.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	2.671.149,20	0,27
	<i>Suède</i>	30.150.570,62	3,07	670.000	UNICREDIT SPA EMTN FL.R 13-25 28/10A	698.145,14	0,07
210.000	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.248 19-XX XX/XXA	211.433,14	0,02	3.490.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	3.755.096,35	0,38
3.860.000	INTRUM AB 3.00 19-27 15/09A	3.808.789,19	0,39		<i>Luxembourg</i>	8.519.638,86	0,87
3.960.000	INTRUM AB 3.5000 19-26 15/07S	4.060.916,60	0,41	1.800.000	CPI PROPERTY GROUP 4.875 19-XX 16/10A	1.897.914,24	0,19
1.785.000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	1.814.809,89	0,19	2.510.000	CPI PROPERTY FL.R 18-23 09/05A	2.628.427,98	0,27
2.800.000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	2.866.506,46	0,29	400.000	ROSSINI S.A.R FL.R 19-25 30/10Q	407.557,10	0,04
1.750.000	TELEFON ERICSSON 1.875 17-24 01/03A	1.848.434,00	0,19	3.050.000	SES FL.R 16-XX 02/01A	3.248.401,59	0,34
5.490.000	UNILABS SUBHOLDING AB 5.75 17-25 15/05S	5.709.272,68	0,58	300.000	SES SA FL.R 16-49 29/11A	337.337,95	0,03
7.500.000	VERISURE MIDHOLDING 5.75 17-23 01/12S	7.747.512,53	0,79		<i>Pays-Bas</i>	70.255.491,42	7,15
1.510.000	VOLVO CAR AB 2.00 17-25 24/01A	1.561.065,07	0,16	900.000	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	931.997,47	0,10
500.000	VOLVO CAR AB 2.1250 19-24 02/04A	521.831,06	0,05	3.300.000	ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	3.579.078,09	0,36
	Obligations à taux flottant	187.909.944,60	19,16	6.400.000	COOP RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	6.413.821,25	0,65
	<i>Allemagne</i>	5.479.710,21	0,56	3.500.000	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	3.801.334,81	0,39
2.400.000	COMMERZBANK AG FL.R 19-XX 09/04A	2.256.510,47	0,23	5.000.000	GAS NATURAL FENOSA F FL.R 15-49 29/12A	5.379.734,60	0,55
1.990.000	LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	2.185.780,98	0,22	5.730.000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/10S	5.552.689,14	0,57
1.020.000	RWE SUB REGS FL.R 15-75 21/04A	1.037.418,76	0,11	1.340.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-49 29/12A	1.398.158,41	0,14
	<i>Autriche</i>	5.686.189,06	0,58	7.370.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	8.515.842,20	0,87
2.600.000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-99 31/12S	2.892.056,28	0,30	5.000.000	TELEFONICA EURO FL.R 14-XX 31/03A	5.852.658,10	0,60
2.400.000	ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	2.794.132,78	0,28	9.400.000	TELEFONICA EURO FL.R 19-XX 14/03A	10.519.971,93	1,06
	<i>Belgique</i>	6.472.723,27	0,66	3.800.000	TELEFONICA EUROPA SUB FL.R 16-XX 15/09A	4.015.779,58	0,41
2.000.000	KBC GROUP NV FL.R 18-XX XX/XXS	2.068.372,16	0,21	1.900.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX XX/XXA	2.071.553,03	0,21
2.200.000	KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	2.399.097,49	0,25	5.300.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	5.432.070,92	0,55
1.800.000	SOLVAY SA FL.R 18-XX 19/07A	2.005.253,62	0,20	4.300.000	TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	4.619.285,23	0,47
	<i>Espagne</i>	13.217.164,06	1,35	2.000.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	2.171.516,66	0,22
2.000.000	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	2.174.618,16	0,22		<i>Portugal</i>	9.347.448,36	0,95
4.000.000	BANKIA SUB FL.R 17-XX 18/07Q	4.233.275,72	0,44	1.100.000	EDP ENERGIAS SUB FL.R 15-75 16/09A	1.169.359,54	0,12
2.400.000	BBVA S5 REGS FL.R 17-XX 24/08Q	2.569.595,52	0,26	7.300.000	ENERGIAS DE POR FL.R 19-79 30/04A	8.178.088,82	0,83
400.000	CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	409.575,85	0,04		<i>Royaume-Uni</i>	2.918.606,09	0,30
3.400.000	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	3.830.098,81	0,39	1.370.000	BARCLAYS PLC SUB FL.R 17-XX 15/03Q	1.766.473,30	0,18
	<i>France</i>	39.385.583,09	4,02	900.000	VODAFONE FL.R 18-78 10/03A	1.152.132,79	0,12
1.800.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 30/04A	1.968.139,97	0,20		<i>Suède</i>	1.332.582,43	0,14
2.070.000	BNP PARIBAS FL.R 19-99 31/12S	2.000.204,06	0,20	1.300.000	FASTIGHETS BALDER FL.R 17-78 07/03A	1.332.582,43	0,14
1.000.000	BNP PARIBAS FL.R 4.032 14-XX 25/11A	1.137.370,85	0,12		<i>Suisse</i>	5.509.755,29	0,56
1.720.000	BNP PARIBAS REGS FL.R 16-XX 14/03S	1.637.750,04	0,17	3.400.000	CREDIT SUISS GROUP FL.R 17-XX 29/07S	3.264.413,27	0,33
1.500.000	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	1.679.566,22	0,17	2.300.000	UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	2.245.342,02	0,23
1.500.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	1.733.541,26	0,18				
3.700.000	CASINO GUICHARD FL.R 14-24 07/03A	3.383.195,05	0,34				
6.870.000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 27/02S	6.765.531,57	0,70				
1.200.000	ENGIE SA FL.R 19-XX 28/02A	1.320.441,22	0,13				
4.000.000	LA BANQUE POSTALE 3.875 19-XX 20/05S	4.073.785,56	0,42				
600.000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	633.860,06	0,06				

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		EUR				EUR	
Autres valeurs mobilières				<i>Italie</i>		3.753.272,78	0,38
	Obligations	68.711.154,28	7,01	3.460.000 UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S		3.753.272,78	0,38
	<i>Espagne</i>	994.346,69	0,10	<i>Pays-Bas</i>		2.689.078,90	0,27
720.000 GRIFOLS 1.625 19-25 15/02S		735.340,26	0,07	2.400.000 LEASEPLAN CORPORATI 7.375 19-99 31/12S		2.689.078,90	0,27
250.000 GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S		259.006,43	0,03	<i>Portugal</i>		2.519.926,90	0,26
<i>France</i>		16.806.699,03	1,71	2.200.000 CAIXA GERAL DEPO.DY FL.R 18-28 28/06A		2.519.926,90	0,26
870.000 BANIJAY GROUP 4.00 17-22 01/07S		890.628,32	0,09	<i>Royaume-Uni</i>		8.284.917,20	0,84
3.380.000 KAPLA HOLDING S 3.3750 19-26 15/12S		3.456.175,16	0,35	1.500.000 VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A		1.696.850,78	0,17
2.100.000 LA FINAC ATALIAN S 4.00 17-24 15/05S		1.698.987,07	0,17	6.770.000 VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A		6.588.066,42	0,67
2.060.000 LOXAM SAS 3.75 19-26 15/07S		2.176.554,24	0,22	Actions/Parts d'OPCVM/OPC		57.329.020,11	5,85
2.550.000 LOXAM SAS 4.25 17-24 15/04S		2.644.158,36	0,27	Actions/Parts de fonds d'investissements		57.329.020,11	5,85
1.820.000 QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A		1.922.426,76	0,20	<i>France</i>		57.329.020,11	5,85
3.810.000 REXEL SA 2.75 19-26 15/06S		4.017.769,12	0,41	1.375 AMUNDI TRESO CT C 3D -C- CAP 3 DEC		25.635.893,43	2,61
<i>Ile de Jersey</i>		1.948.797,75	0,20	30 AMUNDI 3 M I (C)		31.693.126,68	3,24
1.880.000 LHC THREE PLC 4.125 17-24 15/08S		1.948.797,75	0,20	Total portefeuille-titres		973.767.700,47	99,29
<i>Ile de Man</i>		3.109.195,54	0,32				
2.990.000 PLAYTECH 3.75 18-23 12/10S		3.109.195,54	0,32				
<i>Irlande</i>		5.096.822,13	0,52				
4.100.000 ADARGH PACKAGING FIN 4.75 17-27 15/07S		5.096.822,13	0,52				
<i>Mexique</i>		3.222.306,78	0,33				
3.100.000 CEMEX SAB DE CV 3.1250 19-26 19/03S		3.222.306,78	0,33				
<i>Pays-Bas</i>		18.745.743,08	1,91				
2.000.000 AXALTA COATING 3.75 16-25 15/01S		2.066.916,52	0,21				
6.200.000 OCI NV 3.1250 19-24 01/11S		6.459.486,31	0,65				
2.150.000 PPF ARENA 1 B.V. 3.125 19-26 27/03A		2.271.012,06	0,23				
2.840.000 PPF ARENA 1 BV 2.125 19-25 31/01A		2.894.835,71	0,30				
2.700.000 SAIPEM FIN INTL BV 2.625 17-25 07/01A		2.862.285,58	0,29				
1.290.000 UNITED GROUP BV 4.875 17-24 01/07S		1.351.754,01	0,14				
800.000 UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S		839.452,89	0,09				
<i>Royaume-Uni</i>		18.787.243,28	1,92				
4.350.000 INTERN GAME TECH PLC 3.5 18-24 15/07S		4.692.220,37	0,48				
2.400.000 INTERNATIONAL G 3.5000 19-26 15/06S		2.564.755,44	0,26				
2.800.000 INTERNATIONAL GAME TE 2.375 19-28 15/04A		2.823.964,17	0,29				
1.540.000 MATALAN FINANCE 6.75 18-23 31/01S		1.780.534,30	0,18				
970.000 PINWOOD FINANCE COMPA 3.25 19-25 30/09S		1.175.273,08	0,12				
2.020.000 VIRGIN MEDIA SE 4.2500 19-30 15/01S		2.435.534,70	0,25				
2.700.000 WILLIAM HILL PLC 4.75 19-26 01/05S		3.314.961,22	0,34				
Obligations à taux flottant		23.740.073,59	2,42				
<i>Autriche</i>		842.573,36	0,09				
800.000 WIENERBERGER REGS FL.R 14-XX 09/02A		842.573,36	0,09				
<i>Espagne</i>		2.225.868,31	0,23				
1.800.000 BANCO BILBAO FL.R 19-XX 29/09Q		2.008.433,20	0,21				
200.000 BANKIAS.A 6.375 18-XX 31/12Q		217.435,11	0,02				
<i>France</i>		1.064.880,68	0,11				
1.000.000 LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A		1.064.880,68	0,11				
<i>Ile de Jersey</i>		2.359.555,46	0,24				
1.990.000 TVL FINANCE PLC FL.R 19-25 15/07Q		2.359.555,46	0,24				

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		JPY				JPY	
Positions longues		19.756.822.464	90,43	500.000 MPT OPER PARTNE	3.6920 19-28 05/06A	74.100.668	0,34
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de		17.687.919.875	80,96	590.000 MPT OPER PARTNERSHIP	3.325 17-25 24/03A	79.502.054	0,36
valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé				230.000 NETFLIX INC	3.6250 19-30 15/06S	28.937.962	0,13
Obligations		13.688.538.820	62,65	500.000 NETFLIX INC	3.8750 19-29 15/11S	64.747.057	0,30
<i>Allemagne</i>		<i>743.505.247</i>	<i>3,40</i>	1.180.000 NETFLIX INC	3.625 17-27 05/02S	154.293.946	0,72
300.000 ADLER REAL ESTATE	1.875 18-23 27/04A	37.417.620	0,17	500.000 PANTHER BF AGGREGATOR	4.375 19-26 15/05S	64.148.797	0,29
100.000 ADLER REAL ESTATE	2.125 17-24 06/02A	12.530.673	0,06	320.000 QUINTILES IMS INC	3.25 17-25 15/03S	39.903.040	0,18
800.000 BLITZ F	6.00 18-26 30/07S	105.722.720	0,48	260.000 QUINTILES IMS REGS	2.875 17-25 15/09S	32.670.675	0,15
200.000 HP PELZER HOLDING	4.125 17-24 01/04S	22.768.168	0,10	590.000 SCIENTIFIC GAMES INTL	5.5 18-26 15/02S	75.242.646	0,34
300.000 IHO VERWALT	3.625 19-25 15/05S	38.434.140	0,18	350.000 SCIENTIFIC GAMES INTL	3.375 18-26 15/02S	44.341.787	0,20
300.000 IHO VERWALTUNGS	3.875 19-27 15/05S	38.807.871	0,18	210.000 SEALED AIR CORP RE	4.50 15-23 15/09S	29.205.149	0,13
200.000 KIRK BEAUTY ZERO REGS	6.25 15-22 15/07S	24.533.041	0,11	580.000 SILGAN HOLDING INC	3.25 17-25 15/03S	72.552.385	0,33
900.000 NIDDA HEALTHCAR	3.5000 19-24 30/09S	113.575.459	0,53	680.000 SPECTRUM BRANDS IN	4.00 16-26 01/10S	87.910.168	0,40
700.000 SCHAEFFLER VER ZWEI	3.75 16-26 15/09S	90.433.032	0,41	600.000 STANDARD INDUST	2.2500 19-26 21/11A	75.634.927	0,35
700.000 THYSSENKRUPP	1.375 17-22 03/03A	85.926.066	0,39	400.000 SUPERIOR IND INTL	6.00 17-25 15/06S	47.314.386	0,22
900.000 THYSSENKRUPP AG	1.875 19-23 06/03A	110.287.682	0,50	200.000 UGI INTERNATION	3.2500 18-25 01/11S	25.793.120	0,12
500.000 THYSSENKRUPP AG	2.875 19-24 22/02A	63.068.775	0,29	230.000 WMG ACQ.	3.625 18-26 09/10S	29.733.366	0,14
<i>Belgique</i>		<i>37.749.786</i>	<i>0,17</i>	387.000 WMG ACQUISITION	4.125 16-24 01/11S	48.842.777	0,22
300.000 HOUSE OF FIN	4.375 19-26 15/07S	37.749.786	0,17	<i>Finlande</i>		<i>63.978.161</i>	<i>0,29</i>
<i>Bermudes</i>		<i>32.812.831</i>	<i>0,15</i>	500.000 NOKIA OYJ	2.00 17-24 15/03A	63.978.161	0,29
260.000 AXALTA COATING SYS	4.25 16-24 15/08S	32.812.831	0,15	<i>France</i>		<i>1.625.917.894</i>	<i>7,44</i>
<i>Canada</i>		<i>271.406.306</i>	<i>1,24</i>	400.000 ACCOR SA	2.625 19-XX 31/12A	49.760.707	0,23
400.000 ENTERTAINMENT ONE	4.625 19-26 15/07S	62.356.275	0,29	700.000 ALTICE FRANCE S	5.8750 18-27 01/02S	96.436.144	0,44
1.690.000 VRX ESCROW	4.50 15-23 15/05S	209.050.031	0,95	300.000 ALTICE FRANCE SA	2.5 19-25 15/01S	37.182.041	0,17
<i>Danemark</i>		<i>136.383.279</i>	<i>0,62</i>	1.100.000 ALTICE FRANCE SA	3.375 19-28 15/01S	138.683.867	0,63
800.000 DKT FINANCE APS	7.00 18-23 17/06S	103.616.095	0,47	200.000 CASINO GUICHARD	4.561 13-23 25/01A	24.031.076	0,11
200.000 TDC EMTN REGS 3	6.875 11-23 23/02A	32.767.184	0,15	300.000 CASINO GUICHARD PERR	1.865 17-22 13/0	35.286.353	0,16
<i>Espagne</i>		<i>240.870.172</i>	<i>1,10</i>	350.000 CMA CGM REGS	6.50 17-22 15/07S	38.856.876	0,18
700.000 CELLNEX TELECOM REGS	2.375 16-24 16/01A	91.190.201	0,42	1.060.000 CROWN EURO HOLDINGS	3.375 15-25 15/05S	142.909.647	0,66
200.000 EL CORTE INGLES	3 18-24 15/03S	25.376.268	0,12	600.000 CROWN EUROPEAN HOLD	2.875 18-26 01/02S	79.621.545	0,36
280.000 GRUPO ANTOLIN IRAUSA	3.25 17-24 30/04S	33.322.671	0,15	200.000 ELIS SA	1.875 18-23 15/02A	25.327.914	0,12
190.000 GRUPO ANTOLIN IRAUSA	3.375 18-26 30/04S	21.913.517	0,10	100.000 ELIS SA EX HOLDELIS	1.75 19-24 11/04A	12.682.229	0,06
300.000 MASARIA INVEST REGS	5.00 17-24 15/09S	37.683.744	0,17	360.000 EUROPCAR REGS	4.125 17-24 15/11S	43.771.679	0,20
251.778 NH HOTEL GROUP SA	3.75 16-23 01/10S	31.383.771	0,14	800.000 EUROPCAR MOBILITY	4.00 19-26 30/04S	94.971.852	0,43
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>2.102.037.514</i>	<i>9,63</i>	460.000 FAURECIA	2.625 18-25 15/06S	58.570.748	0,27
400.000 BALL CORP	4.375 15-23 15/12S	56.005.612	0,26	300.000 FAURECIA	2.3750 19-27 15/06S	37.958.075	0,17
450.000 BELDEN INC	3.875 18-28 15/03S	58.462.665	0,27	700.000 FAURECIA	3.1250 19-26 15/06S	90.976.975	0,42
200.000 BELDEN INC	4.125 16-26 15/10S	26.189.736	0,12	130.000 FNAC DARTY	2.625 19-26 30/05S	16.666.301	0,08
130.000 BELDEN INC	2.875 17-25 15/09S	16.306.416	0,07	630.000 LOUVRE BIDCO SAS	4.25 17-24 30/09S	79.294.704	0,36
250.000 BERRY GLOBAL ESCROW	5.625 19-27 15/07S	29.302.366	0,13	500.000 LOXAM MODULE SAS	3.25 19-25 14/01S	63.202.611	0,29
300.000 BWAY HOLDING CO	4.7500 18-24 15/04S	38.033.503	0,17	240.000 LOXAM SAS	3.50 16-23 03/05S	29.872.783	0,14
510.000 CATALENT PHARMA	4.75 16-24 15/12S	64.130.512	0,29	510.000 MOBILUX FINANCE SA	5.50 16-24 15/11S	64.114.945	0,29
510.000 CEMEX FINANCE LLC	4.625 16-24 15/06S	64.857.799	0,30	300.000 ORANO EMTN	3.50 10-21 22/03A	38.140.700	0,17
440.000 CGG HOLDING US	7.8750 18-23 01/05S	57.317.201	0,26	100.000 ORANO EMTN	4.875 09-24 23/09A	14.172.792	0,06
670.000 COLFAX CORP	3.25 17-25 15/05S	84.150.813	0,39	400.000 ORANO SA	3.125 14-23 20/03A	51.940.019	0,24
900.000 ENERGIZER GAMMA	4.6250 18-26 15/07S	116.535.208	0,53	400.000 ORANO SA	3.375 19-26 23/04A	52.510.968	0,24
200.000 FEDERAL MOGUL REGS	5.00 17-24 15/07S	25.324.774	0,12	330.000 SPCM REGS	2.875 15-23 15/06S	40.718.975	0,19
310.000 FEDERAL-MOGUL HOLD	4.875 17-22 15/04Q	38.745.534	0,18	800.000 SPIE SA	2.625 19-26 18/06A	102.501.806	0,47
300.000 FINANCIAL	4.5 18-26 01/10S	39.960.252	0,18	500.000 SPIE SA	3.125 17-24 22/03A	65.753.562	0,30
900.000 IQVIA INC	2.25 19-28 15/01A	113.672.123	0,52	<i>Ile de Jersey</i>		<i>200.765.959</i>	<i>0,92</i>
890.000 IRON MOUNTAIN	3.875 17-25 15/11S	131.517.252	0,61	500.000 ADIENT GLOBAL HOLD	3.50 16-24 15/08S	57.837.532	0,26
510.000 LEVI STRAUSS	3.375 17-27 15/03S	66.650.838	0,31	600.000 AVIS BUDGET FINANCE	4.75 18-26 04/10S	78.684.166	0,37
				420.000 GALAXY BIDCO REGS	6.5 19-26 31/07S	64.244.261	0,29

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		JPY				JPY	
	<i>Ile de Man</i>	12.977.152	0,06	330.000	HANESBRANDS 3.50 16-24 15/06S	44.290.065	0,20
100.000	PLAYTECH PLC 4.25 19-26 07/03S	12.977.152	0,06	400.000	INEOS GROUP HOLDIN 5.375 16-24 01/08S	50.728.293	0,23
	<i>Iles Caïmans</i>	239.967.734	1,10	900.000	LHMC FINCO 2 S.A.R.L. 7.25 19-25 02/10S	114.313.073	0,52
936.000	UPCB FINANCE IV 4.00 15-27 15/01S	120.488.313	0,55	400.000	MATTERHORN REGS 4.00 17-27 15/11S	52.182.145	0,24
920.000	UPCB FINANCE VII 3.625 17-29 15/06S	119.479.421	0,55	900.000	MATTERHORN TELE 3.1250 19-26 15/09S	113.981.584	0,52
	<i>Irlande</i>	520.858.439	2,38	1.000.000	ROSSINI SARL 6.75 18-25 30/10S	136.160.634	0,63
310.000	ARDAGH PACKAGING FIN 4.25 17-22 15/09S	34.112.506	0,16	900.000	SUMMER (BC) HOLDCO 9.25 19-27 31/10S	112.827.074	0,52
970.000	ARDAGH PKG FIN/HLD 2.75 17-24 15/03S	120.892.793	0,55	300.000	TAP TRANSPORTES AEROS 5.625 19-24 02/12S	36.475.913	0,17
580.000	EIRCOM FINA 3.5000 19-26 15/05U	74.807.160	0,34	400.000	TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	52.878.297	0,24
340.000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.375 17-24 01/02S	44.627.189	0,20		<i>Mexique</i>	115.797.758	0,53
500.000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.875 18-26 15/01S	67.270.831	0,31	910.000	NEMAK SAB DE CV 3.25 17-24 15/03S	115.797.758	0,53
500.000	SMURFIT KAPPA TREA 1.50 19-27 15/09S	62.011.096	0,28		<i>Pays-Bas</i>	1.634.111.647	7,49
790.000	VIRGIN MEDIA RECEI 5.50 16-24 15/09S	117.136.864	0,54	690.000	CONSTELLIUM 4.25 17-26 15/02S	87.931.635	0,40
	<i>Italie</i>	1.265.910.525	5,79	66.667	CONSTELLIUM EMTN REGS 4.625 14-21 15/05S	8.180.978	0,04
700.000	INTERNTL DESIGN GROUP 6.5 18-25 15/11S	90.465.951	0,41	480.000	DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	61.976.849	0,28
500.000	INTESA SAN PAOLO 3.928 14-26 15/09A	69.744.695	0,32	570.000	DUFREY ONE BV 2.50 17-24 15/10S	71.692.923	0,33
1.160.000	INTESA SAN PAOLO 6.625 13-23 13/09A	169.183.630	0,77	400.000	DUFREY ONE BV 2.0000 19-27 15/02S	49.539.172	0,23
710.000	LEONARDO 1.50 17-24 07/06A	88.913.391	0,41	220.000	EDP FINANCE 5.25 14-21 14/01S	24.678.290	0,11
400.000	LKQ 3.875 16-24 01/04S	54.971.392	0,25	610.000	FIAT CHRYSLER A 3.75 16-24 29/03A	84.269.322	0,39
700.000	NEXI SPA 1.7500 19-24 31/10S	87.988.832	0,40	700.000	INTERTRUST GROUP BV 3.375 18-25 15/11S	89.905.052	0,41
640.000	TELECOM ITALIA 2.50 17-23 19/07A	82.714.610	0,38	290.000	INTERXION HOLDING 4.7500 18-27 15/06S	38.353.283	0,18
300.000	TELECOM ITALIA SPA 2.75 19-25 15/04A	38.760.605	0,18	700.000	LKQ EURO HOLDINGS BV 3.625 18-26 01/04S	90.316.997	0,41
870.000	TELECOM ITALIA SPA 3.00 16-25 30/09A	113.834.238	0,52	100.000	OCI NV 5.0000 18-23 15/04S	12.718.578	0,06
630.000	TELECOM ITALIA SPA 3.625 16-24 19/01A	84.739.251	0,39	800.000	OI EUROPEAN GROUP 3.125 16-24 15/11S	104.213.784	0,48
1.300.000	TELECOM ITALIA SPA 5.875 07-23 19/05A	208.632.897	0,95	720.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 4.75 14-25 14/01A	101.576.706	0,46
1.300.000	TIM SPA 4.0 19-24 11/04A	175.961.033	0,81	540.000	PETROBRAS INTL FIN 5.875 11-22 07/03A	73.858.848	0,34
	<i>Japon</i>	247.314.117	1,13	210.000	PETROBRAS INTL FIN 6.25 11-26 14/12A	35.948.342	0,16
100.000	SOFTBANK GROUP 4.00 15-27 30/01S	13.020.925	0,06	140.000	SAIPEM FIN INTL BV 2.75 17-22 05/04A	17.940.778	0,08
700.000	SOFTBANK GROUP 4.0000 18-23 20/04S	91.464.558	0,41	300.000	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	40.579.334	0,19
710.000	SOFTBANK GROUP CORP 3.125 17-25 19/09S	88.816.808	0,41	140.000	SAIPEM SPA 3.00 16-21 08/03A	17.689.435	0,08
400.000	SOFTBANK GROUP CORP 5.00 18-28 15/04S	54.011.826	0,25	420.000	SELECTA GROUP BV 5.875 18-24 01/02S	52.857.274	0,24
	<i>Les Antilles Néerlandaises</i>	352.269.387	1,61	800.000	STARFRUIT FINCO 6.5 18-26 01/10S	104.963.773	0,48
1.040.000	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	111.168.110	0,51	780.000	SUNSHINE MID BV 6.5 18-26 15/05S	102.104.645	0,47
700.000	TEVA PHARM FNC 6.0000 19-25 31/01S	90.465.298	0,41	200.000	TRIV PACK FIN 3.75 19-26 15/08S	25.919.085	0,12
400.000	TEVA PHARMA 1.875 15-27 31/03A	40.490.404	0,19	250.000	UNITED GROUP 4.875 19-24 01/07S	31.797.672	0,15
240.000	TEVA PHARMA 4.5 18-25 01/03U	29.214.210	0,13	340.000	UNITED GROUP REGS 4.50 17-22 01/07S	42.388.740	0,19
710.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	80.931.365	0,37	290.000	VZ VENDOR FINANCING BV 2.5 19-24 31/01S	36.233.381	0,17
	<i>Luxembourg</i>	1.831.077.925	8,39	880.000	ZIGGO BOND CO 4.625 15-25 15/01S	110.415.920	0,50
760.000	ALTICE FINANCE REGS 5.25 15-23 15/02S	95.037.479	0,43	300.000	ZIGGO BV 2.875 19-30 15/01S	38.271.527	0,18
210.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	26.601.703	0,12	590.000	ZIGGO SEC FIN REGS 4.25 16-27 15/01S	77.789.324	0,36
440.000	ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S	54.442.082	0,25		<i>Royaume-Uni</i>	1.311.260.891	6,00
200.000	ALTICE FINCO SUB 7.625 15-25 15/02S	22.529.951	0,10	180.000	ANGLIAN WATER SVS FIN 5.00 15-23 30/04S	26.896.472	0,12
1.600.000	ALTICE LUXEMBOURG SA 8.00 19-27 15/05S	219.324.089	1,01	700.000	ARQIVA 6.75 18-23 01/10S	107.647.675	0,49
380.000	ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	47.871.755	0,22	470.000	ARROW GLOBAL FINANCE 5.125 16-24 15/09S	69.030.108	0,32
1.000.000	ARD FINANCE SA 5.00 19-27 30/06S	123.289.367	0,57	140.000	EC FINANCE PLC 2.375 17-22 15/11S	17.333.829	0,08
370.000	ARENA LUX FIN SARL 2.875 17-24 01/11S	46.837.069	0,21	250.000	HEATHROW FIN 3.875 17-27 01/03S	36.522.572	0,17
230.000	CABOT FINANCIAL LU 7.50 16-23 01/10S	34.466.735	0,16	280.000	HEATHROW FINANCE 4.75 18-24 01/03S	43.253.059	0,20
800.000	CIRSA FINANCE I 4.7500 19-25 22/05S	102.538.131	0,47	500.000	INEOS FINANCE P 2.8750 19-26 01/05S	63.187.581	0,29
800.000	CRYSTAL ALMOND 4.2500 19-24 15/10S	100.526.092	0,46	360.000	INTER GAME TECH REGS 4.75 15-23 15/02S	48.166.892	0,22
500.000	EDREAMS ODIGEO 5.5 18-23 01/09S	64.671.953	0,30	600.000	JAGUAR LAND ROV 5.8750 19-24 15/11S	76.535.743	0,35
400.000	FIAT FINANCE TRADE 4.75 14-22 15/07A	54.502.311	0,25	300.000	JAGUAR LAND ROVER 3.875 15-23 01/03S	41.637.960	0,19
620.000	GARFUNKELUX REGS 8.50 15-22 01/11S	88.423.655	0,40	540.000	JAGUAR LAND ROVER 5.00 14-22 15/02S	79.654.609	0,36
290.000	GESTAMP REGS 3.50 16-23 31/12S	36.178.475	0,17	580.000	JERROLD FINCO PLC 6.25 16-21 15/09S	85.746.128	0,39
				700.000	PINNACLE BIDCO PLC 6.375 18-25 15/02S	105.732.617	0,48
				920.000	SYNLAB UNSEC BONDCO P 8.25 15-23 01/07S	117.995.823	0,54

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		JPY				JPY	
200.000	VICTORIA PLC 5.2500 19-24 15/07S	25.992.176	0,12		<i>Irlande</i>	85.056.960	0,39
590.000	VIRGIN MEDIA FIN 4.50 15-25 15/01S	74.025.904	0,34	420.000	AIB GROUP PLC FL.R 19-XX XX.XXS	55.726.039	0,26
800.000	VIRGIN MEDIA SEC FIN 5.00 17-27 15/04S	122.389.828	0,57	200.000	BANK OF IRELAND GR FL.R 17-27 19/09A	29.330.921	0,13
200.000	VIRGIN MEDIA SEC FIN 5.25 19-29 15/05S	31.212.531	0,14		<i>Italie</i>	361.325.778	1,65
423.000	VIRGIN MEDIA SECURED 6.25 14-29 28/03S	65.109.904	0,30	800.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	106.174.149	0,48
570.000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	73.189.480	0,33	400.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 14-XX 17/12A	53.539.816	0,25
	<i>Suède</i>	701.566.096	3,21	310.000	INTESA SANPAOLO SUB FL.R 16-XX 19/01S	40.085.191	0,18
210.000	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.248 19-XX XX/XXA	25.792.243	0,12	600.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	81.461.837	0,37
500.000	INTRUM AB 3.00 19-27 15/09A	60.184.642	0,28	610.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	80.064.785	0,37
800.000	INTRUM AB 3.5000 19-26 15/07S	100.077.147	0,46		<i>Luxembourg</i>	176.030.048	0,81
430.000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	53.330.717	0,24	300.000	CPI PROPERTY GROUP 4.875 19-XX 16/10A	38.587.032	0,18
900.000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	112.396.670	0,51	400.000	CPI PROPERTY FL.R 18-23 09/05A	51.097.352	0,23
350.000	TELEFON ERICSSON 1.875 17-24 01/03A	45.097.243	0,21	100.000	ROSSINI S.A.R FL.R 19-25 30/10Q	12.429.237	0,06
1.010.000	UNILABS SUBHOLDING AB 5.75 17-25 15/05S	128.128.534	0,59	400.000	SES FL.R 16-XX 02/01A	51.969.185	0,24
1.200.000	VERISURE MIDHOLDING 5.75 17-23 01/12S	151.216.198	0,68	160.000	SES SA FL.R 16-49 29/11A	21.947.242	0,10
100.000	VOLVO CAR AB 2.00 17-25 24/01A	12.611.308	0,06		<i>Pays-Bas</i>	1.479.487.643	6,78
100.000	VOLVO CAR AB 2.1250 19-24 02/04A	12.731.394	0,06	200.000	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	25.264.939	0,12
	Obligations à taux flottant	3.999.381.055	18,31	600.000	ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	79.382.455	0,36
	<i>Allemagne</i>	104.189.220	0,48	1.000.000	COOP RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	122.251.141	0,56
400.000	COMMERZBANK AG FL.R 19-XX 09/04A	45.877.753	0,22	900.000	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	119.241.280	0,55
250.000	LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	33.497.286	0,15	900.000	GAS NATURAL FENOSA F FL.R 15-49 29/12A	118.127.062	0,54
200.000	RWE SUB REGS FL.R 15-75 21/04A	24.814.181	0,11	920.000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/10S	108.755.845	0,50
	<i>Autriche</i>	138.222.604	0,63	160.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-49 29/12A	20.365.150	0,09
600.000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-99 31/12S	81.414.300	0,37	1.300.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	183.239.676	0,84
400.000	ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	56.808.304	0,26	600.000	TELEFONICA EURO FL.R 14-XX 31/03A	85.674.276	0,39
	<i>Belgique</i>	158.033.345	0,72	1.500.000	TELEFONICA EURO FL.R 19-XX 14/03A	204.783.060	0,94
400.000	KBC GROUP NV FL.R 18-XX XX/XXS	50.463.193	0,23	500.000	TELEFONICA EUROPA SUB FL.R 16-XX 15/09A	64.457.331	0,30
400.000	KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	53.210.979	0,24	400.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX XX/XXA	53.200.840	0,24
400.000	SOLVAY SA FL.R 18-XX 19/07A	54.359.173	0,25	1.200.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	150.033.020	0,69
	<i>Espagne</i>	251.546.248	1,15	700.000	TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	91.731.904	0,42
100.000	BANKIA SA FL.R 17-27 15/03A	12.862.811	0,06	400.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	52.979.664	0,24
200.000	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	26.527.667	0,12		<i>Portugal</i>	230.229.441	1,05
600.000	BANKIA SUB FL.R 17-XX 18/07Q	77.461.135	0,35	300.000	EDP ENERGIAS SUB FL.R 15-75 16/09A	38.903.859	0,18
400.000	BBVA S5 REGS FL.R 17-XX 24/08Q	52.243.174	0,24	1.400.000	ENERGIAS DE POR FL.R 19-79 30/04A	191.325.582	0,87
600.000	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	82.451.461	0,38		<i>Royaume-Uni</i>	67.409.270	0,31
	<i>France</i>	805.548.845	3,69	230.000	BARCLAYS PLC SUB FL.R 17-XX 15/03Q	36.176.819	0,17
300.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 30/04A	40.014.811	0,18	200.000	VODAFONE FL.R 18-78 10/03A	31.232.451	0,14
380.000	BNP PARIBAS FL.R 19-99 31/12S	44.792.325	0,21		<i>Suède</i>	33.762.185	0,15
200.000	BNP PARIBAS FL.R 4.032 14-XX 25/11A	27.749.051	0,13	270.000	FASTIGHETS BALDER FL.R 17-78 07/03A	33.762.185	0,15
280.000	BNP PARIBAS REGS FL.R 16-XX 14/03S	32.523.199	0,15		<i>Suisse</i>	108.539.468	0,50
200.000	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	27.318.189	0,13	520.000	CREDIT SUISS GROUP FL.R 17-XX 29/07S	60.903.971	0,28
200.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	28.196.094	0,13	400.000	UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	47.635.497	0,22
600.000	CASINO GUICHARD FL.R 14-24 07/03A	66.925.652	0,31		Autres valeurs mobilières	2.068.902.589	9,47
1.120.000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 27/02S	134.548.622	0,61		Obligations	1.578.246.083	7,22
200.000	ENGIE SA FL.R 19-XX 28/02A	26.846.265	0,12		<i>Espagne</i>	12.638.239	0,06
800.000	LA BANQUE POSTALE 3.875 19-XX 20/05S	99.390.347	0,45	100.000	GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S	12.638.239	0,06
100.000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	12.887.188	0,06		<i>France</i>	419.549.970	1,92
500.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	61.770.889	0,28	230.000	BANIJAY GROUP 4.00 17-22 01/07S	28.722.428	0,13
650.000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	84.769.978	0,39	600.000	KAPLA HOLDING S 3.3750 19-26 15/12S	74.842.164	0,34
640.000	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 03/06A	92.493.144	0,42	420.000	LA FINAC ATALIAN S 4.00 17-24 15/05S	41.451.105	0,19
200.000	TOTAL SA FL.R 19-XX 11/07A	25.323.091	0,12				

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY		
590.000	LOXAM SAS 3.75 19-26 15/07S	76.044.941	0,35
450.000	LOXAM SAS 4.25 17-24 15/04S	56.921.435	0,26
300.000	QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A	38.655.894	0,18
800.000	REXEL SA 2.75 19-26 15/06S	102.912.003	0,47
	<i>Ile de Jersey</i>	51.845.233	0,24
410.000	LHC THREE PLC 4.125 17-24 15/08S	51.845.233	0,24
	<i>Ile de Man</i>	63.425.354	0,29
500.000	PLAYTECH 3.75 18-23 12/10S	63.425.354	0,29
	<i>Irlande</i>	103.119.448	0,47
680.000	ADARGH PACKAGING FIN 4.75 17-27 15/07S	103.119.448	0,47
	<i>Mexique</i>	76.080.347	0,35
600.000	CEMEX SAB DE CV 3.1250 19-26 19/03S	76.080.347	0,35
	<i>Pays-Bas</i>	408.703.983	1,87
300.000	AXALTA COATING 3.75 16-25 15/01S	37.820.759	0,17
1.100.000	OCI NV 3.1250 19-24 01/11S	139.802.527	0,65
400.000	PPF ARENA 1 B.V. 3.125 19-26 27/03A	51.541.495	0,24
500.000	PPF ARENA 1 BV 2.125 19-25 31/01A	62.171.540	0,28
700.000	SAIPEM FIN INTL BV 2.625 17-25 07/01A	90.523.905	0,41
210.000	UNITED GROUP BV 4.875 17-24 01/07S	26.843.757	0,12
	<i>Royaume-Uni</i>	442.883.509	2,02
700.000	INTERN GAME TECH PLC 3.5 18-24 15/07S	92.109.245	0,41
500.000	INTERNATIONAL G 3.5000 19-26 15/06S	65.180.962	0,30
600.000	INTERNATIONAL GAME TE 2.375 19-28 15/04A	73.819.049	0,34
260.000	MATALAN FINANCE 6.75 18-23 31/01S	36.670.683	0,17
280.000	PINEWOOD FINANCE COMPA 3.25 19-25 30/09S	41.384.825	0,19
400.000	VIRGIN MEDIA SE 4.2500 19-30 15/01S	58.832.728	0,27
500.000	WILLIAM HILL PLC 4.75 19-26 01/05S	74.886.017	0,34
	Obligations à taux flottant	490.656.506	2,25
	<i>Autriche</i>	12.847.949	0,06
100.000	WIENERBERGER REGS FL.R 14-XX 09/02A	12.847.949	0,06
	<i>Espagne</i>	53.747.091	0,25
200.000	BANCO BILBAO FL.R 19-XX 29/09Q	27.222.683	0,13
200.000	BANKIAS.A 6.375 18-XX 31/12Q	26.524.408	0,12
	<i>France</i>	25.980.470	0,12
200.000	LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	25.980.470	0,12
	<i>Ile de Jersey</i>	57.856.632	0,26
400.000	TVL FINANCE PLC FL.R 19-25 15/07Q	57.856.632	0,26
	<i>Italie</i>	88.659.417	0,41
670.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	88.659.417	0,41
	<i>Pays-Bas</i>	54.672.426	0,25
400.000	LEASEPLAN CORPORATI 7.375 19-99 31/12S	54.672.426	0,25
	<i>Portugal</i>	41.918.194	0,19
300.000	CAIXA GERAL DEPO.DY FL.R 18-28 28/06A	41.918.194	0,19
	<i>Royaume-Uni</i>	154.974.327	0,71
280.000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	38.639.052	0,18
980.000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	116.335.275	0,53
Total portefeuille-titres		19.756.822.464	90,43

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY			JPY	
Positions longues	3.189.339.870	98,41	500 BANK OF KYOTO	2.350.000	0,07
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé	3.189.339.870	98,41	1.000 BANK OF NAGOYA	3.410.000	0,11
Actions	3.189.339.870	98,41	820 BANK OF OKINAWA	3.017.600	0,09
<i>Agriculture et pêche</i>	<i>27.287.100</i>	<i>0,84</i>	1.800 BANK OF SAGA	3.153.600	0,10
3.100 HOKUTO	6.131.800	0,18	2.100 BANK OF THE RYUKYUS LTD	2.522.100	0,08
1.700 KYOKUYO	4.887.500	0,15	900 BANK OF TOYAMA-REGISTERED SHS	2.212.200	0,07
1.700 MARUHA CORP	4.751.500	0,15	1.800 CASA -- REGISTERED SHS	2.529.000	0,08
6.900 NIPPON SUISAN KAISH LTD	4.498.800	0,14	5.400 CHIBA BANK	3.418.200	0,11
1.400 SAKATA SEED CORP	5.131.000	0,16	2.400 CHUGOKU BANK LTD	2.676.000	0,08
700 TOHTO SUISAN CO LTD	1.886.500	0,06	1.500 CHUKYO BANK LTD	3.336.000	0,10
<i>Art graphique, maisons d'édition</i>	<i>48.607.000</i>	<i>1,50</i>	6.900 CONCORDIA FIN GRP	3.118.800	0,10
1.500 CAREER DESIGN CENTER CO LTD	2.040.000	0,06	1.300 CREDIT SAISON CO LTD	2.471.300	0,08
600 IR JAPAN HOLDINGS LTD	2.913.000	0,09	7.700 DAIWA SECURITIES GROUP INC	4.258.100	0,12
1.900 KOSAIDO CO LTD	1.550.400	0,05	2.800 EHIME BANK	3.301.200	0,10
1.400 LEGS -REGISTERED SHS	2.317.000	0,07	2.100 FINANCIAL PRODUCTS GROUP CO LTD	2.211.300	0,07
5.300 NAKABAYASHI CO LTD	3.301.900	0,10	1.800 FUKUI BANK LTD	3.531.600	0,11
1.400 NISSHA RG	1.569.400	0,05	400 FUYO GENERAL LEASE CO LTD	2.948.000	0,09
2.700 RELIA SHS	3.747.600	0,12	7.700 GUNMA BANK LTD	2.972.200	0,09
1.900 SAKATA INX CORP	2.257.200	0,07	6.000 HACHIJUNI BANK	2.868.000	0,09
4.600 SHOBUNSHA PUBLICATIONS	1.858.400	0,06	5.100 HIROSHIMA BANK	2.733.600	0,08
1.200 SMS	3.630.000	0,11	1.000 HITACHI CAPITAL CORP	2.879.000	0,09
1.800 SUNNY SIDE UP GROUP - REGISTERED SHS	2.066.400	0,06	800 HOKKOKU BANK	2.780.000	0,09
2.200 TAKARA & CO LTD	3.810.400	0,12	7.600 HYAKUGO BANK	2.644.800	0,08
3.100 TOPPAN FORMS CO LTD	3.800.600	0,12	1.300 HYAKUJUSHI BANK	2.815.800	0,09
1.500 TOPPAN PRINTING	3.391.500	0,10	4.400 ICHIYOSHI SECURITIES CO LTD	2.833.600	0,09
2.700 VECTOR INC	2.878.200	0,09	4.500 IYO BANK	2.790.000	0,09
1.300 WEATHERNEWS INC	4.563.000	0,14	1.100 JACCS CO LTD	3.080.000	0,10
1.600 ZENRIN CO LTD	2.912.000	0,09	600 JAFCO CO LTD	2.580.000	0,08
<i>Articles de bureau et ordinateurs</i>	<i>19.880.740</i>	<i>0,61</i>	4.900 JAPAN SECURITIES FINANCE CO LTD	2.557.800	0,08
1.700 DAIKOKU DENKI CO LTD	2.793.100	0,09	900 JUROKU BANK LTD	2.312.100	0,07
300 FUJITSU LTD	3.081.000	0,10	5.000 KEIYO BANK	3.165.000	0,10
3.900 ITOKI CORP	2.094.300	0,06	1.600 KITA-NIPPON BANK	3.603.200	0,11
4.400 KING JIM CO LTD	3.841.200	0,11	2.000 KIYO BANK	3.320.000	0,10
1.700 OKAMURA RG	1.893.800	0,06	3.800 KYOKUTO SECURITIES CO LTD	2.823.400	0,09
900 SATO CORP	3.087.000	0,10	6.200 KYUSHU FINANCIAL GROUP INC	2.926.400	0,09
2.420 SPACE CO LTD	3.090.340	0,09	6.100 MARUSAN SECURITIES CO LTD	2.976.800	0,09
<i>Assurances</i>	<i>11.117.350</i>	<i>0,34</i>	2.800 MATSUI SECURITIES CO LTD	2.424.800	0,07
1.200 ADVANCE CREATE CO LTD	2.269.200	0,07	2.500 MICHINOKU BANK	3.742.500	0,12
1.900 DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	3.451.350	0,10	4.000 MITSUBISHI UFJ LEASE AND FINANCE CO LTD	2.824.000	0,09
1.400 JP POST INSRAN CO	2.606.800	0,08	1.000 MIYAZAKI BANK LTD	2.732.000	0,08
600 ZENKOKU HOSHO	2.790.000	0,09	800 MIZUHO LEASING COMPANY	2.740.000	0,08
<i>Banques, institutions financières</i>	<i>208.983.100</i>	<i>6,45</i>	1.400 MUSASHINO BANK LTD	2.639.000	0,08
7.600 ACOM CO LTD	3.777.200	0,11	1.700 NAGANO BANK LTD	2.815.200	0,09
1.500 AEON FINANCIAL SERVICE CO LTD	2.590.500	0,08	1.000 NANTO BANK LTD	2.783.000	0,09
10.100 AIFUL CORP	2.565.400	0,08	1.500 NEC LEASING LTD	3.753.000	0,11
3.400 AIZAWA SECURITIES CO LTD	2.427.600	0,07	10.300 NORTH PACIFIC BANK LTD	2.523.500	0,08
1.200 AKITA BANK	2.661.600	0,08	1.100 OGAKI KYORITSU BANK	2.625.700	0,08
1.100 AOMORI BANK LTD	3.219.700	0,10	15.500 ORIENT CORP	2.557.500	0,08
1.200 AOZORA BANK SHS	3.469.200	0,11	700 PREMIUM GROUP CO LTD	1.656.200	0,05
600 ARUHI - REGISTERED SHS	1.348.800	0,04	800 RICOH LEASING CO LTD	3.300.000	0,10
9.890 ASHIKAGA HOLDINGS CO LTD	2.769.200	0,09	4.000 SAN-IN GODO BANK	2.680.000	0,08
1.000 BANK OF IWATE LTD	2.883.000	0,09	8.500 SEVEN BANK	3.043.000	0,09
			1.600 SEVENTY-SEVEN BANK LTD	2.931.200	0,09
			1.000 SHIGA BANK LTD	2.787.000	0,09
			2.700 SHIKOKU BANK	2.818.800	0,09
			1.200 SHIMIZU BANK LTD	2.612.400	0,08
			1.700 SHINSEI BANK LTD	2.847.500	0,09

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY			JPY	
3.700 SHIZUOKA BANK LTD	3.026.600	0,09	900 NICHIBAN CO LTD	1.677.600	0,05
11.500 TOHO BANK	3.139.500	0,10	2.100 NIHON PARKERIZING CO LTD	2.469.600	0,08
2.700 TOHOKU BANK - REGISTERED SHS	2.848.500	0,09	1.200 NIHON TOKUSHU TORYO CO LTD	1.812.000	0,06
500 TOKYO CENTURY CORP - REGISTERED SHS	2.925.000	0,09	1.400 NIPPON CARBIDE IND	2.094.400	0,06
3.000 TOWA BANK LTD	2.616.000	0,08	2.000 NIPPON FINE CHEMICAL CO LTD	2.586.000	0,08
1.700 YAMAGATA BANK	2.752.300	0,08	2.200 NIPPON KAYAKU CO LTD	2.981.000	0,09
<i>Biens de consommation divers</i>	<i>37.142.100</i>	<i>1,15</i>	1.000 NIPPON SODA LTD	2.965.000	0,09
1.400 CHOFU SEISAKU CO LTD	3.449.600	0,11	600 NISSAN CHEMICAL CORP	2.757.000	0,09
2.900 CLEANUP CORP	2.076.400	0,06	3.400 NITTA GELATIN INC	2.363.000	0,07
600 DAIWA SEIKO INC	1.636.200	0,05	600 NOF CORP	2.190.000	0,07
900 FUJITSU GENERAL LTD	2.213.100	0,07	1.200 OKAMOTO INDUSTRIES	4.866.000	0,16
1.400 HEIWA CORP	3.200.400	0,10	1.500 OSAKA ORGANIC CHEMICAL INDUSTRY	2.404.500	0,07
2.300 INABA SEISAKUSHO CO LTD	3.295.900	0,10	3.200 RIKEN TECHNOS CORP	1.721.600	0,05
1.300 MITSUBISHI PENCIL CO LTD	2.129.400	0,07	400 SANYO CHEMICAL INDUSTRIES	2.168.000	0,07
1.200 NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	2.929.200	0,09	2.400 SEKISUI PLASTICS CO	1.992.000	0,06
400 NORITAKE CO LTD	1.872.000	0,06	1.800 SHIKOKU CHEMICALS CORP	2.484.000	0,08
600 PIGEON CORP	2.409.000	0,07	3.100 SHIN-ETSU POLYMER	3.453.400	0,11
1.000 ROLAND DG SHS	2.180.000	0,07	11.700 SHINTO PAINT CO LTD	2.655.900	0,08
1.900 SNOW PEAK INC	2.061.500	0,06	500 SHOWA DENKO KK	1.449.500	0,04
1.200 SURUGA CO	1.597.200	0,05	1.400 ST CORP	2.412.200	0,07
1.300 TAKEMOTO YOHKI CO	1.227.200	0,04	500 STELLA CHEMIFA	1.610.000	0,05
1.400 TOMY CO LTD	1.983.800	0,06	700 SUMITOMO BAKELITE CO LTD	2.880.500	0,09
1.400 ZOJIRUSHI CORP	2.881.200	0,09	1.800 TOAGOSEI CO LTD	2.286.000	0,07
<i>Biotechnologie</i>	<i>2.057.000</i>	<i>0,06</i>	2.200 TOCALO CO LTD	2.472.800	0,08
1.000 TAKARA BIO	2.057.000	0,06	1.000 TODA KOGYO CORP	2.133.000	0,07
<i>Chimie</i>	<i>140.261.100</i>	<i>4,33</i>	500 TOKUYAMA CORP	1.431.500	0,04
1.400 ACHILLES CORP	2.545.200	0,08	1.400 UBE INDUSTRIES LTD	3.330.600	0,10
1.600 ADEKA	2.649.600	0,08	2.100 YUSHIRO CHEMICAL INDUSTRY	3.057.600	0,09
1.200 AGRO-KANESHO - REGISTERED SHS	2.001.600	0,06	<i>Construction de machines et appareils</i>	<i>268.266.120</i>	<i>8,28</i>
1.600 AIR WATER	2.560.000	0,08	3.100 AICHI CORP	2.312.600	0,07
1.100 ARAKAWA CHEMICAL INDUSTRIES LTD	1.808.400	0,06	3.000 AIDA ENGINEERING LTD	2.949.000	0,09
1.500 ASAHI YUKIZAI	2.680.500	0,08	2.500 AMADA HLDG SHS	3.125.000	0,10
2.600 BANDO CHEMICAL INDUSTRIES LTD	2.410.200	0,07	2.500 ANEST IWATA	2.650.000	0,08
2.100 DAI NIPPON TORYO	2.471.700	0,08	3.900 ASAHI DIAMOND INDUSTRIAL CO LTD	2.515.500	0,08
1.900 DAICEL CORP	1.993.100	0,06	400 DAIFUKU CO	2.664.000	0,08
2.200 DAIICHI KIGENSO LTD	1.988.800	0,06	1.000 DAIICHI JITSUGYO CO LTD	3.840.000	0,12
1.500 DEXERIALS CORP	1.654.500	0,05	1.800 DAIWA INDUSTRIES LTD	2.192.400	0,07
5.700 FUJIKURA KASEI CO LTD	3.357.300	0,10	1.700 DMG MORI COMPANY LTD	2.873.000	0,09
900 FUSO CHEMICAL	2.911.500	0,09	800 EBARA CORPORATION	2.660.000	0,08
1.800 HAGIHARA INDUSTRIES INC	3.121.200	0,10	1.200 EBARA JITSUGYO CO	2.671.200	0,08
4.600 HOKKO CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	2.622.000	0,08	600 EMPIRE CO LTD 'A'	3.024.000	0,09
800 JAPAN PURE CHEMICAL CO LTD	2.139.200	0,07	1.600 FUJI CORP	3.217.600	0,10
700 JCU	2.268.000	0,07	1.500 FUJITEC CO LTD	2.668.500	0,08
900 JSP CORP	1.764.000	0,05	1.600 FURUKAWA CO LTD	2.313.600	0,07
1.200 JSR CORP	2.414.400	0,07	2.700 FURYU CORP	2.899.800	0,09
700 KANSAI PAINT CO LTD	1.873.900	0,06	1.000 GLORY LTD	3.310.000	0,10
2.200 KANTO DENKA KOGYO CO LTD	2.255.000	0,07	300 HIRATA CORP	2.121.000	0,07
1.400 KATAKURA CHIKKARIN CO LTD	1.688.400	0,05	2.500 HISAKA WORKS LTD	2.527.500	0,08
700 KH NEOCHEM - REGISTERED SHS	1.635.200	0,05	800 HITACHI CONST MACH.	2.628.000	0,08
2.700 KIMURA CHEMICAL PLANTS CO.LTD	1.879.200	0,06	1.800 HOKUETSU INDUSTRIES CO LTD	2.372.400	0,07
2.500 KOATSU GAS KOGYO CO LTD	2.222.500	0,07	300 HOSHIZAKI	2.922.000	0,09
1.800 KUNIMINE INDUSTRIES CO LTD	2.386.800	0,07	700 HOSOKAWA MICRON CORP	3.286.500	0,10
2.200 KYOWA KIRIN CO LTD	5.660.600	0,18	1.200 IHI CORP	3.088.800	0,10
1.600 LINTEC CORP	3.910.400	0,13	2.900 ITFOR INC	2.639.000	0,08
7.800 MITANI SANGYO CO --- REGISTERED SHS	2.683.200	0,08	2.900 JAPAN CASH MACHINE	2.612.900	0,08
			1.000 JAPAN STEEL WORKS	2.157.000	0,07

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY			JPY	
2.000 JTEKT CORP	2.602.000	0,08	1.000 TOSHIBA MACHINE CO LTD	2.960.000	0,09
2.600 KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	6.260.800	0,20	2.000 TOWA CORP	2.364.000	0,07
1.400 KITAGAWA CORPORATION	3.375.400	0,10	4.300 TOYO MACHINERY & METAL CO LTD	2.352.100	0,07
1.200 KITO	2.066.400	0,06	1.800 TSUBAKI NAKASHIMA CO LTD	2.878.200	0,09
3.700 KITZ CORP	2.863.800	0,09	600 TSUBAKIMOTO CHAIN CO	2.319.000	0,07
2.300 KUBOTA CORP	3.969.800	0,12	1.900 TSUGAMI CORP	2.126.100	0,07
1.300 MAEZAWA KYUSO INDUSTRIES	2.888.600	0,09	1.300 TSUKISHIMA KIKAI CO LTD	2.146.300	0,07
600 MAKINO MILLING MACH.	3.012.000	0,09	1.000 TSURUMI MANUFACTURING	2.050.000	0,06
2.000 MARS GROUP HOLDINGS CORP	4.088.000	0,13	400 ULVAC INC	1.738.000	0,05
1.600 MAX CO LTD	3.510.400	0,11	700 UNION TOOL CO	2.380.000	0,07
1.500 MINEBEA MITSUMI	3.415.500	0,11	1.300 YASUNAGA CORP	1.583.400	0,05
1.000 MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	4.248.000	0,13	2.100 YUSHIN PRECISION EQUIPMENT LTD	2.135.700	0,07
1.700 MITSUBISHI KAKOKI KAISHA LTD	3.306.500	0,10	Constructions, matériaux de construction	224.269.587	6,92
2.900 MITSUBISHI NICHIIYU	4.031.000	0,12	600 AICA KOGYO CO LTD	2.175.000	0,07
1.800 MITSUBOSCHI BELTING LTD	3.794.400	0,12	900 ASAH KOGYOSHA CO - REGISTERED SHS	3.145.500	0,10
800 MIURA CORP.	3.040.000	0,09	400 ASANUMA CORP	1.898.000	0,06
900 MODEC INC	2.398.500	0,07	3.100 ASIA PILE HLDGS SHS	1.878.600	0,06
900 NABTESCO CORP	2.938.500	0,09	2.900 BUNKA SHUTTER CO LTD	2.795.600	0,09
600 NACHI-FUJIKOSHI CORP	2.889.000	0,09	1.600 CHUGAI RO CO LTD	2.929.600	0,09
3.900 NIKKO CO LTD	3.237.000	0,10	1.000 DAIHO CORP	2.879.000	0,09
700 NIPPON CONCEPT - REGISTERED SHS	1.021.300	0,03	1.300 DAIKEN CORP	2.584.400	0,08
2.300 NIPPON PILLAR PACKING CO LTD	3.493.700	0,11	1.000 DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.390.000	0,10
1.200 NIPPON SHARYO LTD	3.900.000	0,12	5.200 EIDAI CO LTD	1.866.800	0,06
3.700 NIPPON THOMPSON CO LTD	1.924.000	0,06	1.900 FUDO TETRA CORP	3.273.700	0,10
400 NISSEI ASB MACHINE CO	1.906.000	0,06	800 FUJIMI INC	2.472.000	0,08
3.100 NISSEI PLASTIC INDUSTRIAL	3.115.500	0,10	600 FUKUDA CORP	2.952.000	0,09
1.500 NITTA CORP	4.875.000	0,15	2.000 FURUSATO INDUSTRIES LTD	3.564.000	0,11
1.100 NITTO KOHKI	2.581.700	0,08	2.600 HASEKO CORP	3.824.600	0,12
2.700 NSK LTD	2.810.700	0,09	2.600 HAZAMA	2.475.200	0,08
10.300 NTN CORP	3.553.500	0,11	1.300 HIBIYA ENGINEERING LTD	2.583.100	0,08
400 OBARA CORP	1.478.000	0,05	1.000 HINOKIYA GR REGISTERED SHS	2.172.000	0,07
1.100 OHARA INC	1.613.700	0,05	6.000 JAPAN FOUNDATION ENGINEERING CO LTD	2.460.000	0,08
1.840 OILES CORP	3.059.920	0,09	2.200 JGC HOLDINGS CORPORATION	3.861.000	0,12
500 OPTORUN	1.507.500	0,05	3.100 KAJIMA CORP	4.519.800	0,13
400 ORGANO CORP	2.692.000	0,08	3.500 KANDENKO CO LTD	3.671.500	0,11
1.200 OSG CORP	2.508.000	0,08	1.600 KOMAIHALTEC	3.057.600	0,09
1.500 RHEON AUTOMATIC MACHINERY CO LTD	2.365.500	0,07	1.300 KOMATSU WALL INDUSTRY CO LTD	2.977.000	0,09
1.400 SANKI SERVICE CORP	1.517.600	0,05	1.000 KUMAGAI GUMI CO LTD	3.330.000	0,10
900 SHIBUYA KOGYO CO LTD	2.758.500	0,09	700 KURITA WATER INDUSTRIES LTD	2.278.500	0,07
3.700 SHINAMAYWA INDUSTRIES	5.479.700	0,18	1.161 KYOWA EXEO CORP	3.212.487	0,10
1.400 SINKO INDUSTRIES LTD	2.689.400	0,08	800 KYUDENKO CORP	2.588.000	0,08
2.700 SINTOKOGIO	2.864.700	0,09	2.500 MAEDA CORP	2.672.500	0,08
60 SMC CORP	3.017.400	0,09	900 MAEDA KOSEN	1.964.700	0,06
4.300 SNT CORP	1.926.400	0,06	1.500 MAEDA ROAD CONSTRUCTION CO LTD	4.011.000	0,12
2.600 SODICK CO LTD	2.532.400	0,08	2.900 MAEZAWA KASEI IND	3.500.300	0,11
1.300 SUGIMOTO & CO LTD	2.730.000	0,08	3.600 MATSUI CONSTRUCTION	2.926.800	0,09
800 SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	2.504.000	0,08	2.800 MEISEI INDUSTRIAL	2.732.800	0,08
2.500 TADANO LTD	2.502.500	0,08	800 MONOTARO CO LTD	2.338.400	0,07
2.700 TAIHO KOGYO CO LTD	2.354.400	0,07	900 NICHIA CORP	2.506.500	0,08
1.600 TAKEUCHI MFG. CO LTD	2.633.600	0,08	6.500 NIHON HOUSE HLD	3.224.000	0,10
2.000 TAKUMA CO LTD	2.624.000	0,08	4.200 NIPPON AIR CONDITIONING SERVICES CO	3.582.600	0,11
1.800 TEIKOKU ELECTRIC MFG. CO LTD	2.611.800	0,08	1.500 NIPPON HODO CO LTD	3.531.000	0,11
1.100 TEIKOKU PISTON RING	2.378.200	0,07	4.200 NIPPON HUME	3.591.000	0,11
900 THK CO LTD	2.671.200	0,08	3.000 NITTOC CONSTRUCTION	2.571.000	0,08
1.300 TOMOE ENGINEERING CO LTD	2.954.900	0,09	2.200 NORITZ CORP	3.216.400	0,10
1.600 TOPY IND LTD	3.228.800	0,10	2.800 OHBA-REGISTERED SHS	2.475.200	0,08
2.900 TORISHIMA PUMP MFG LTD	2.670.900	0,08			

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY			JPY	
3.700 OKABE CO LTD	3.392.900	0,10	3.600 RAKUTEN	3.366.000	0,10
1.100 OKUMURA CORP (GUMI)	3.311.000	0,10	1.900 SANYO EL RAILWAY CO	4.166.700	0,13
1.900 ONOKEN CO	2.699.900	0,08	1.200 SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.803.600	0,15
11.500 OSJB HOLDINGS CORP	3.116.500	0,10	1.000 SHIMACHU CO LTD	2.983.000	0,09
2.800 OYO CORP	4.281.200	0,13	2.500 TAKASHIMAYA CO LTD	3.070.000	0,09
3.400 PENTA-OCEAN CONSTRUCTION CO LTD	2.301.800	0,07	1.100 TSUTSUMI JEWELRY CO LTD	2.341.900	0,07
1.800 RAITO KOGYO CO LTD	2.851.200	0,09	2.900 YASHIMA DENKI CO LTD	2.688.300	0,08
2.100 SANKI ENGINEERING CO LTD	3.240.300	0,10	700 ZOZO INC	1.460.900	0,05
600 SANKO METAL IND CO	1.578.600	0,05	<i>Electronique & Semiconducteurs</i>	<i>134.370.050</i>	<i>4,15</i>
4.100 SEIKITOKYU KOGYO	3.731.000	0,12	500 ADVANTEST CORP	3.080.000	0,10
2.000 SEKISUI CHEMICAL CO LTD	3.808.000	0,12	1.000 ANRITSU CORP	2.168.000	0,07
1.100 SEKISUI JUSHI	2.548.700	0,08	2.100 ARISAWA MFG CO	2.125.200	0,07
1.300 SHIN NIPPON AIR TECHNOLOGIES CO LTD	2.818.400	0,09	1.400 CANON ELECTRONICS INC	2.942.800	0,09
3.100 SHINNIHON CORP	2.926.400	0,09	1.500 CANON MARKETING JAPAN INC	3.810.000	0,12
600 SUMITOMO OSAKA CEMENT	2.865.000	0,09	1.400 CASIO COMPUTER CO LTD	3.067.400	0,09
1.600 TACHIKAWA	2.088.000	0,06	2.300 CMK CORP	1.550.200	0,05
1.200 TAIHEI DENGYO	2.780.400	0,09	150 DISCO CO LTD	3.885.000	0,13
700 TAIHEIYO CEMENT CORP	2.250.500	0,07	6.000 FUTURE INNOVAT - SHS	1.842.000	0,06
800 TAIKISHA LTD	3.116.000	0,10	215 HIROSE ELECTRIC CO	3.016.450	0,09
1.000 TAISEI	4.545.000	0,13	700 HITACHI CHEMICAL CO LTD	3.202.500	0,10
3.200 TAKIRON CO LTD	2.364.800	0,07	1.900 HOKURIKU ELECTRIC INDUSTRY CO LTD	2.291.400	0,07
1.000 TAMA HOME	1.649.000	0,05	300 HORIBA	2.199.000	0,07
1.300 TEKKEN CORP	3.668.600	0,11	1.000 IBIDEN	2.605.000	0,08
2.760 TOBISHIMA CORP	4.140.000	0,13	1.900 IKEGAMI TSUSHINKI CO LTD	2.059.600	0,06
900 TOENEC CORP (TOKAI ELECTRICAL CONSTRUCT)	3.469.500	0,11	900 KANEMATSU ELECTRONICS LTD	3.289.500	0,10
400 TOKEN	2.948.000	0,09	100 KEYENCE CORP	3.849.000	0,12
2.600 TOKYO ENERGY & SYSTEMS INC	2.386.800	0,07	1.500 KOA CORP	2.050.500	0,06
3.700 TOKYU CONSTRUCTION	2.889.700	0,09	200 MARUWA CO LTD	1.698.000	0,05
900 TOTECH CORPORATION	2.371.500	0,07	1.800 MIMASU SEMICONDUCTOR INDUSTRY CO LTD	3.958.200	0,13
5.800 TOYO CONST	3.033.400	0,09	1.000 NIPPON CERAMIC CO LTD	2.715.000	0,08
4.900 TYK - REGISTERED	1.670.900	0,05	1.800 OKI ELECTRIC INDUSTRY CO LTD	2.734.200	0,08
700 UEKI CORPORATION	1.787.800	0,06	500 OMRON CORP	3.210.000	0,10
2.200 WAKACHIKU CONSTRUCTION CO LTD	3.854.400	0,12	3.400 PANASONIC CORP	3.500.300	0,11
2.800 YAMATO SETUBI CONSTRUCTION CO LTD	2.125.200	0,07	3.600 RENESAS ELECTRONICS	2.700.000	0,08
<i>Distribution, commerce de détail</i>	<i>91.088.090</i>	<i>2,81</i>	1.100 RISO KAGAKU CORP	2.124.100	0,07
1.800 AEON CO LTD	4.059.900	0,13	300 ROHM CO LTD	2.634.000	0,08
1.400 ALBIS CO LTD	3.169.600	0,10	2.000 RYODEN	3.322.000	0,10
1.900 ALPEN CO LTD	3.376.300	0,10	1.200 RYOSAN COMPANY LTD.	3.391.200	0,10
2.200 AOYAMA TRADING CO LTD	3.381.400	0,10	2.800 SATORI ELECTRIC	2.690.800	0,08
600 BELC	3.336.000	0,10	1.200 SHARP CORP	2.022.000	0,06
1.300 CAWACHI LTD	2.876.900	0,09	1.000 SHIMADZU CORPORATION	3.440.000	0,11
1.600 ESTELLE HLDGS-REGISTERED SHS	1.134.400	0,04	800 SMK CORP	2.364.800	0,07
1.000 FAMILYMART UNY HOLDINGS	2.625.000	0,08	500 SONY CORP	3.700.500	0,11
2.700 FUJI KOSAN CO LTD	1.887.300	0,06	1.600 STAR MICRONICS	2.520.000	0,08
1.200 HAMEE	1.819.200	0,06	1.100 TABAI ESPEC CORP	2.475.000	0,08
3.700 HARD OFF CORPORATION CO LTD	3.034.000	0,09	600 TAIYO YUDEN CO	2.013.000	0,06
2.600 HOTLAND CO LTD	3.354.000	0,10	3.700 TAMURA CORP	2.645.500	0,08
800 IZUMI CO LTD	3.148.000	0,10	300 TDK CORP	3.717.000	0,11
3.500 KANSAI SUPERREGISTERED SHS	3.675.000	0,11	2.100 TEIKOKU TSUSHIN KOGYO CO LTD	2.593.500	0,08
7.400 KEIYO CO LTD	4.240.200	0,13	2.000 TOA CORP	2.304.000	0,07
1.300 KOHNAN SHOJI CO	3.333.200	0,10	200 TOKYO ELECTRON LTD	4.785.000	0,16
1.600 KOMERI CO LTD	3.755.200	0,12	700 TOKYO SEIMITSU	2.982.000	0,09
6.400 KONAKA	2.732.800	0,08	1.400 TYO ELECTRON DEVICE REGISTERED SHS	3.817.800	0,12
821 LAWSON INC	5.081.990	0,17	1.000 YAMAICHI ELECTRONICS	1.712.000	0,05
200 NITORI	3.445.000	0,11	700 YASKAWA ELECTRIC CORP	2.919.000	0,09
3.300 RACCOON HOLDINGS INC	2.742.300	0,08	1.400 YOKOGAWA ELECTRIC CORP	2.700.600	0,08

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY			JPY	
600 YOKOWO CO LTD	1.947.000	0,06	2.900 TOKAI HOLDINGS CORP	3.187.100	0,10
<i>Electrotechnique et électronique</i>	96.398.800	2,97	8.600 TOKYO EL HLDG	4.016.200	0,12
1.600 AIPHONE CO	2.950.400	0,09	2.400 TOKYO GAS CO LTD	6.363.600	0,20
800 AMANO CORP	2.668.000	0,08	<i>Fonds de Placement</i>	1.698.400	0,05
2.400 COSEL	2.832.000	0,09	4.400 OKAYA ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	1.698.400	0,05
800 DAIHEN CORP	2.896.000	0,09	<i>Holdings et sociétés financières</i>	311.769.620	9,61
700 DENKI KOGYO CO LTD	2.285.500	0,07	500 ANICOM HOLDINGS INC	1.842.500	0,06
2.000 ENDO LIGHTING CORP	1.454.000	0,04	900 ASAHI HOLDINGS	2.435.400	0,08
800 FUKUSIMA GALILEI CO LTD	3.280.000	0,10	400 BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	2.652.400	0,08
2.400 FUNAI ELECTRIC CO	1.699.200	0,05	5.600 BR HOLDINGS	2.766.400	0,09
3.800 FURUKAWA BATTERY CO LTD	3.176.800	0,10	6.700 CITIZEN HOLDINGS -SHS-	3.999.900	0,12
1.000 HAGIWARA HLDG	2.843.000	0,09	1.700 CREATE RESTAURANTS	3.185.800	0,10
300 HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	2.322.000	0,07	600 DAIICHI SANKYO CO LTD	4.336.800	0,13
1.500 HITACHI MAXELL	2.215.500	0,07	500 DAIWABO CO LTD	3.365.000	0,10
4.200 HONDA TSUSHIN KOGYO CO	2.326.800	0,07	2.000 FALCO BIOSYSTEMS	3.690.000	0,11
2.100 IWASAKI ELECTRIC CO LTD	3.110.100	0,10	1.520 FUKUOKA FINANCIAL GROUP	3.199.600	0,10
700 JEOL	2.327.500	0,07	3.400 GCA SAVVIAN CORPORATION	3.410.200	0,11
4.700 KYOSAN ELECTRIC MANUFACTURING	2.942.200	0,09	1.700 GS YUASA CORP	4.020.500	0,12
700 MAKITA CORP	2.667.000	0,08	1.500 HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	7.020.000	0,21
1.500 MEIDENSHA	3.633.000	0,11	2.600 HOKUGIN FINANCIAL GROUP	2.995.200	0,09
1.400 MICRONICS JAPAN	1.719.200	0,05	2.390 H2O RETAILING CORP	2.932.530	0,09
2.200 MITSUBISHI ELECTRIC CORP	3.296.700	0,10	2.900 IWAI SECUTITIES	3.787.400	0,12
900 MITSUI HIGH-TEC INC	1.544.400	0,05	1.600 JAPAN BUSINESS COMPUTER CORPORATION	3.004.800	0,09
1.200 NICHIDEN CORP	2.503.200	0,08	2.100 JFE HOLDINGS INC	2.963.100	0,09
800 NIPPON SEISEN CO	2.640.000	0,08	1.200 J.OIL MILLS INC	5.190.000	0,16
2.500 NIPPON SIGNAL CO LTD	3.652.500	0,11	6.700 JX HOLDINGS INC	3.335.930	0,10
1.100 NITTO KOGYO CORP	2.796.200	0,09	2.400 KATAKURA INDUSTRIES	3.276.000	0,10
1.400 NOJIMA CO LTD	3.197.600	0,10	800 KIKKOMAN CORP	4.296.000	0,13
800 OPTEX	1.324.000	0,04	2.000 KIRIN HOLDINGS CO LTD	4.780.000	0,15
500 RINNAI CORP	4.275.000	0,13	3.200 KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	2.281.600	0,07
600 RION CO LTD	1.911.000	0,06	1.400 KOSHIDAKA CO LTD	2.310.000	0,07
1.200 SHINKO ELECTRIC CO LTD	1.657.200	0,05	500 KOTOBUKI SPIRITS	4.025.000	0,12
1.500 SUZUDEN CORP	2.233.500	0,07	1.700 K'S HOLDINGS SHS	2.432.700	0,08
2.300 SUZUKI SHS	1.895.200	0,06	2.500 KYORIN HOLDINGS	4.772.500	0,15
1.800 TACHIBANA KHOKAI LTD	3.351.600	0,10	1.300 LECIP HOLDINGS	869.700	0,03
1.900 TAKACHIHO ELECTRIC	2.194.500	0,07	1.300 LIXIL GROUP CORPORATION	2.455.700	0,08
1.600 TAKEBISHI	2.409.600	0,07	1.900 MAMEZOU OS HOLDINGS CO LTD	2.800.600	0,09
2.500 TANAKA CO LTD	1.825.000	0,06	700 MATSUMOTO HOLDINGS	2.964.500	0,09
4.100 TATSUTA ELECTRIC WIRE CABLE CO LTD	2.484.600	0,08	6.000 MIE KOTSU GROUP HOLDINGS	3.708.000	0,11
1.200 TOYO ELECTRICCO LTD	1.858.800	0,06	2.200 MIRAIT HOLDINGS CORPORATION	3.632.200	0,11
<i>Energie et eau</i>	80.912.646	2,50	800 MISUMI GROUP	2.177.600	0,07
4.200 CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	6.474.300	0,20	3.300 MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS CORP	2.697.750	0,08
1.700 EREX	3.095.700	0,10	7.000 MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	4.152.400	0,13
5.800 HIROSHIMA GAS CO.LTD.	2.082.200	0,06	2.200 MITSUI MATSUSHIMA HOLDINGS CO LTD	2.673.000	0,08
9.100 HOKKAIDO ELECTRIC POWER CO INC	4.823.000	0,15	26.300 MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	4.426.290	0,14
1.400 HOKKAIDO GAS CO LTD	2.339.400	0,07	3.100 MORITA FIRE PUMP MFG CO LTD	5.654.400	0,17
4.100 KANSAI ELECTRIC POWER	5.184.450	0,16	1.200 NEXYZ	2.152.800	0,07
5.800 KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	5.481.000	0,17	1.700 NICHIREI CORP	4.335.000	0,13
2.502 OKINAWA ELECTRIC POWER CO LTD	5.124.096	0,16	700 NISSHIN FOODS	5.684.000	0,18
3.300 OSAKA GAS CY	6.900.300	0,21	1.200 NISSHIN OIL MILLS LTD	4.542.000	0,14
2.000 RENOVA	2.364.000	0,07	5.300 NOMURA HOLDINGS INC	2.986.020	0,09
2.000 SAIBU GAS	5.084.000	0,16	5.900 OKASAN SECURITIES	2.318.700	0,07
4.900 SHIZUOKA GAS SHS	4.659.900	0,14	500 OKUMA CORP	2.900.000	0,09
2.800 TOELL-REGISTERED SHS	2.200.800	0,07	1.400 PERSOL HOLDINGS CO LTD	2.871.400	0,09
1.300 TOHO GAS	5.798.000	0,18	21.900 RENOWN INC	2.430.900	0,08
5.300 TOHOKU ELECTRIC POWER	5.734.600	0,18	5.900 RESONA HOLDINGS INC	2.826.100	0,09

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY			JPY	
1.900 RINGER HUT	4.788.000	0,15	1.300 HOUSE FOODS GROUP INC	4.849.000	0,15
2.300 SAGAMI RAILWAY CO LTD	6.819.500	0,20	1.100 HURXLEY CORP	1.260.600	0,04
3.400 SAINT-CARE HOLDING CORP	1.655.800	0,05	800 ITO EN LTD	4.384.000	0,14
2.400 SANWA HOLDING CORP	2.949.600	0,09	6.500 ITOHAM YONEKYU	4.582.500	0,14
1.700 SAPPORO HOLDINGS LTD	4.384.300	0,14	2.000 KAGOME CO LTD	5.236.000	0,16
1.400 SAXA HOLDINGS INC	2.730.000	0,08	1.000 KAMEDA SEIKA	4.985.000	0,15
1.000 SBI HOLDING	2.315.000	0,07	1.600 KENKO MAYONNAISE CO LTD	3.942.400	0,12
1.800 SBS HOLDINGS INC	3.416.400	0,11	1.800 KEWPIE CORP	4.415.400	0,14
2.300 SEGA SAMMY HOLDINGS INC	3.640.900	0,11	2.700 KEY COFFEE	6.253.200	0,19
3.500 SEIBU HOLDINGS INC	6.282.500	0,18	3.700 KITANOTATSUJIN CORPORATION	2.697.300	0,08
1.000 SEIKO CORP	2.923.000	0,09	2.200 MARUDAI FOOD	5.009.400	0,15
3.500 SEINO HOLDINGS CO LTD	5.169.500	0,16	1.700 MEGMILK SNOW BRAND CO LTD	4.236.400	0,13
12.300 SENSU IKEDA HOLDINGS	2.558.400	0,08	700 MEIJI HLDGS	5.166.000	0,16
700 SHO-BOND HOLDINGS CO LTD	3.178.000	0,10	1.700 MIYOSHI OIL AND FAT	2.159.000	0,07
800 SOMPO HOLDINGS INC	3.440.000	0,11	900 MORINAGA & CO	4.716.000	0,15
1.400 SONY FINANCIAL HOLDINGS	3.679.200	0,11	900 MORINAGA MILK INDUSTRY CO	4.005.000	0,12
700 SQUARE ENIX HDLGS	3.801.000	0,12	800 MOROZOFF LTD	4.112.000	0,13
600 SUGI HOLDINGS CO LTD	3.456.000	0,11	1.700 NAGATANEN HLDG SHS	3.729.800	0,12
900 SUMITOMO MITSUI TRUST - SHS	3.903.300	0,12	1.000 NAKAMURAYA CO LTD	4.365.000	0,13
2.000 SWCC SHOWA HOLDINGS CO LTD	2.990.000	0,09	1.900 NATORI	3.201.500	0,10
2.200 T AND D HOLDING INC	3.069.000	0,09	1.000 NH FOODS LTD	4.510.000	0,14
600 TAIYO INK MFG CO LTD	2.673.000	0,08	2.100 NIPPON BEET SUGAR MANUFACTURING CO	4.275.600	0,13
1.400 TAKAMATSU CONST	3.959.200	0,12	3.500 NIPPON FLOUR MILLS CO LTD	5.915.000	0,18
600 TIS SHS	3.858.000	0,12	2.950 NISSHIN FLOUR MILL	5.622.700	0,17
4.700 TOABO	2.613.200	0,08	1.400 NISSIN SUGAR CO LTD	2.808.400	0,09
2.100 TOHO CO LTD	4.193.700	0,13	1.600 PRIMA MEAT PACKERS	4.059.200	0,13
7.400 TOMONY HOLDINGS INC	3.078.400	0,09	1.500 RIKEN VITAMIN CO LTD	6.262.500	0,20
500 TONAMI TRANSPORTATION CO LTD	2.705.000	0,08	3.100 ROCK FIELD CO LTD	4.743.000	0,15
1.400 TOYO INK SC HOLDINGS - SHS	3.733.800	0,12	2.100 ROKKO BUTTER	3.614.100	0,11
1.600 TSUKAMOTO CORPORATION CO LTD	1.788.800	0,06	2.100 SHIN MITSUI SUGAR CO LTD	4.783.800	0,15
200 TSURUHA HOLDINGS INC	2.804.000	0,09	1.500 SHOWA SANGYO CO LTD	4.680.000	0,14
1.700 TV TOKYO HOLDINGS CORP	4.149.700	0,13	1.600 STAMINA FOODS INC	4.561.600	0,14
6.200 VIA HOLDINGS INC	4.166.400	0,13	1.200 SUNTORY	5.454.000	0,17
1.500 WACOAL HOLDINGS CORP	4.405.500	0,14	1.200 TOYO SUISAN KAISHA	5.556.000	0,17
2.200 WATAMI	2.853.400	0,09	1.900 YAIZU SUISANKAGAKU INDUSTRY CO	1.981.700	0,06
400 WELCIA HLDG	2.780.000	0,09	700 YAKULT HONSHA CO LTD	4.221.000	0,13
2.500 YAMABIKO CORP	2.990.000	0,09	2.500 YAMAZAKI BAKING CO	4.872.500	0,15
3.500 YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP	2.604.000	0,08	3.000 YOKOHAMA REITO	3.000.000	0,09
2.400 YAMATO HOLDINGS CO LTD	4.480.800	0,14			
1.300 YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	2.605.200	0,08	<i>Industrie automobile</i>	210.937.004	6,51
900 YOSHINOYA HOLDINGS	2.611.800	0,08	3.700 AISAN INDUSTRY	2.923.000	0,09
<i>Industrie aéronautique et astronautique</i>	4.549.000	0,14	1.366 AISIN SEIKI CO LTD	5.559.620	0,17
1.500 JAMCO CORP.	2.179.500	0,07	2.100 ASAHI CO LTD	2.967.300	0,09
700 SUMIMOTO PREC PROD -SHS-	2.369.500	0,07	1.600 AUTOBACS SEVEN CO LTD	2.752.000	0,08
<i>Industrie agro-alimentaire</i>	211.194.000	6,52	5.100 DAIDO METAL	3.891.300	0,12
2.700 AJINOMOTO CO INC	4.900.500	0,15	1.200 DENSO CORP	5.959.200	0,18
400 ARIAKE JAPAN	3.252.000	0,10	2.100 EXEDY CORP	5.218.500	0,16
1.300 CALBEE	4.621.500	0,14	2.100 FCC CO LTD	4.991.700	0,15
2.500 CHUBU SHIRYO CO LTD	4.045.000	0,12	5.500 FUTABA INDUSTRIAL CO LTD	4.235.000	0,13
1.300 COCA-COLA WEST SHS	3.628.300	0,11	1.400 GREAT-WEST LIFECO INC	3.355.800	0,10
1.100 DYDO DRINCO INC	5.065.500	0,16	1.300 G-TEKT CORPORATION	2.268.500	0,07
900 EZAKI GLICO CO LTD	4.378.500	0,14	5.300 HINO MOTORS LTD	6.158.600	0,20
24.900 FEED ONE SHS	4.656.300	0,14	1.800 HONDA MOTOR CO LTD	5.578.200	0,17
1.200 FUJI OIL HLDG SHS	3.523.200	0,11	2.400 IMASEN ELECTRIC INDUSTRIAL CO LTD	2.342.400	0,07
2.600 FUJICCO	5.075.200	0,16	4.300 ISUZU MOTORS LTD	5.585.700	0,17
1.800 FUJIYA CO LTD	3.821.400	0,12	2.700 KASAI KOGYO CO LTD	2.322.000	0,07
			3.300 KYOKUTO KAIHATSU KOGYO CO LTD	5.309.700	0,16

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY			JPY	
5.600 MAZDA MOTOR CORP	5.252.800	0,16	<i>Industrie pharmaceutique et cosmétique</i>	178.435.600	5,51
1.200 MEIWA INDUSTRY CO LTD	1.393.200	0,04	300 AIN PHARMACIEZ	2.079.000	0,06
10.700 MITSUBISHI MOTORS CORP	4.900.600	0,15	2.800 ASTELLAS PHARMA	5.236.000	0,16
3.000 MUSASHI SEIMITSU INDUSTRY CO	4.521.000	0,14	1.200 BML INC	3.774.000	0,12
3.900 NHK SPRING CO LTD	3.880.500	0,12	2.100 CE HOLDINGS CO LTD	1.029.000	0,03
1.300 NIFCO INC	3.900.000	0,12	500 CHUGAI PHARMACEUTICAL	5.040.000	0,16
1.900 NIHON PLAST	1.375.600	0,04	1.200 DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD	3.816.000	0,12
1.600 NIPPON PISTON RING	2.566.400	0,08	2.400 DVX - REGISTERED	2.133.600	0,07
10.200 NISSAN MOTOR CO LTD	6.488.220	0,21	2.300 EIKEN CHEMICAL CO	4.659.800	0,14
4.800 NISSAN SHATAI CO LTD	5.016.000	0,15	800 HISAMITSU PHARMACEUTICAL CO INC	4.280.000	0,13
3.200 NOK CORP	5.251.200	0,16	5.700 IWAKI AND CO.LTD	2.622.000	0,08
1.900 OHASHI TECHNICA INC	2.853.800	0,09	3.300 JMS - REGISTERED SHS	2.725.800	0,08
3.000 PACIFIC INDUSTRIAL CO LTD	4.485.000	0,14	900 KAKEN PHARMACEUTICAL CO LTD	5.436.000	0,17
1.200 PIOLAX INC	2.544.000	0,08	1.500 KISSEI PHARMACEUTICAL CO LTD	4.680.000	0,14
9.700 PRESS KOGYO CO	4.238.900	0,13	300 KOBAYASHI PHARMACEUTICAL CO	2.781.000	0,09
600 RIKEN COPR	2.505.000	0,08	200 KOSE CORP	3.200.000	0,10
2.400 SANOI INDUSTRIAL CO LTD	3.040.800	0,09	800 MANDOM CORP	2.400.000	0,07
300 SHIMANO INC	5.331.000	0,16	900 MANI INC	2.817.000	0,09
1.300 STANLEY ELECTRIC CO LTD	4.134.000	0,13	500 MENICON CO LTD	2.290.000	0,07
2.000 SUBARU CORPORATION	5.427.000	0,17	400 MILBON CO LTD	2.480.000	0,08
1.200 SUZUKI MOTOR CORP	5.480.400	0,17	1.200 MOCHIDA PHARMACEUTICAL CO LTD	5.292.000	0,16
2.600 TACHI-S CO LTD	3.728.400	0,12	3.900 NICH-IKO PHARMACEUTICAL CO LTD	5.307.900	0,16
2.600 TBK CO LTD	1.185.600	0,04	800 NIHON KOHDEN CORP	2.424.000	0,07
2.300 TOKAI RIKI CO	4.938.100	0,15	400 NIPPON SHINYKU CO LTD	3.788.000	0,12
1.700 TOPRE CORP	3.010.700	0,09	2.600 NIPRO CORP	3.419.000	0,11
2.000 TOYODA GOSEI CO LTD	5.490.000	0,17	1.800 ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	4.503.600	0,14
3.200 TOYOTA BOSHOKU CORP	5.648.000	0,17	900 OTSUKA HOLDINGS	4.394.700	0,14
1.000 TOYOTA INDUSTRIES CORP	6.330.000	0,21	700 PEPTIDREAM INC	3.920.000	0,12
776 TOYOTA MOTOR CORP	5.986.064	0,19	1.000 POLA ORBIS HOLDINGS	2.614.000	0,08
900 T.RAD	1.848.600	0,06	1.500 RHOTO PHARMACEUTIC	4.980.000	0,15
1.300 TS TECH CO LTD	4.452.500	0,14	2.700 SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	5.632.200	0,17
2.700 UNIPRESS CORP	4.163.400	0,13	1.300 SATUDORA HLDGS	2.359.500	0,07
2.500 YAMAHA MOTOR CO LTD	5.507.500	0,17	700 SAWAI PHARMACEUTICAL CO LTD	4.844.000	0,15
1.800 YOROZU CORP	2.644.200	0,08	3.600 SEIKAGAKU CORP	4.442.400	0,14
<i>Industrie d'emballage</i>	7.008.400	0,22	3.500 SHIN NIPPON BIOMEDICAL LABORATORIES LTD	2.208.500	0,07
1.000 FUJI SEAL INTL	2.423.000	0,07	900 SHINOBI CO LTD	6.090.300	0,20
1.900 NIHON YAMAMURA GLASS CO LTD	2.500.400	0,09	400 SHISEIDO	3.112.800	0,10
2.500 RENO	2.085.000	0,06	2.000 SHOFU INC	3.604.000	0,11
<i>Industrie horlogère</i>	7.872.600	0,24	700 SUZUKEN CO	3.125.500	0,10
5.700 KYOWA ELECTRONIC INSTRUMENTS CO LTD	2.547.900	0,08	400 SYSMEX	2.979.600	0,09
2.700 NAGANO KEIKI CO	2.486.700	0,08	1.200 TAIKO PHARMACEUTICAL CO LTD	3.930.000	0,12
1.200 RIKEN KEIKI CO LIMITED	2.838.000	0,08	600 TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS CO LTD	4.866.000	0,15
<i>Industrie minière</i>	30.495.000	0,94	1.000 TAKEDA PHARMA CO LTD	4.332.000	0,13
1.000 AICHI STEEL CORP	3.830.000	0,13	1.100 TECHNO MEDICA CO LTD	2.290.200	0,07
700 DAIDO STEEL	3.363.500	0,10	800 T.HASEGAWA CO LTD	1.704.800	0,05
1.400 KURIMOTO LTD	3.043.600	0,09	1.300 TORII PHARMACEUTICAL CO LTD	3.978.000	0,12
3.400 NETUREN CO LTD	3.053.200	0,09	1.700 TOWA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.838.200	0,15
28.100 NIPPON COKE AND ENGINEERING	2.276.100	0,07	1.600 TSUMURA AND CO	5.136.000	0,16
11.900 NIPPON DENKO CO LTD	2.070.600	0,06	2.300 ZERIA PHARMACEUT	4.839.200	0,15
4.600 NIPPON KOSHUHA STEEL CO LTD	1.950.400	0,06	<i>Internet et Services d'Internet</i>	125.584.890	3,88
400 NITTETSU MINING CO LTD	2.016.000	0,06	1.200 ALPHA SYSTEMS	3.409.200	0,11
13.600 SUMISEKI HLDGS	2.080.800	0,06	800 ARGO GRAPHICS	2.712.000	0,08
2.500 TOKYO STEEL MFG CO LTD SHS	1.975.000	0,06	5.600 BUSINESS BREAKTHROUGH INC	1.937.600	0,06
600 TOYO TANSO	1.364.400	0,04	2.100 CAC HOLDING	3.294.900	0,10
1.700 YODOGAWA STEEL WORKS LTD	3.471.400	0,12	1.300 CAPCOM CO LTD	3.939.000	0,12
			3.200 COMPUTER INSTITUTE OF JAPAN LTD	3.126.400	0,10

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY			JPY	
2.200 CUBE SYSTEM INC	1.751.200	0,05	1.700 SHINWA --- REGISTERED SHS	1.915.900	0,06
700 CYBER AGENT	2.670.500	0,08	800 SUMITOMO METAL MINING CO LTD	2.835.200	0,09
1.100 DENSAN SYSTEM CO LTD	3.344.000	0,10	<i>Papier et bois</i>	8.750.700	0,27
900 DIP CORP	2.911.500	0,09	1.300 CHUETSU PULP PAPER CO LTD	2.163.200	0,07
1.700 DTS CORP	4.328.200	0,13	1.700 DAIO PAPER CORP	2.541.500	0,08
2.400 EM SYSTEMS CO LTD	2.344.800	0,07	6.800 OJI HOLDINGS	4.046.000	0,12
2.300 FAITH INC	1.826.200	0,06	<i>Pétrole</i>	6.389.900	0,20
1.000 FUJI SOFT	4.220.000	0,13	1.900 MORESCO - REGISTERED	2.785.400	0,09
1.200 FUTURE CORP	2.178.000	0,07	1.500 TOYO KANETSU KK	3.604.500	0,11
400 GMO PAYMENT GATEWAY INC	2.992.000	0,09	<i>Photo et optique</i>	6.807.100	0,21
2.800 HEARTS UNITED GROUP CO LTD	2.808.400	0,09	3.300 NIPPON FILCON CO LTD	1.749.000	0,05
2.300 INES CORP	3.146.400	0,10	600 NORITSU KOKI	908.400	0,03
1.870 I-NET	2.836.790	0,09	800 TAMRON CO LTD	2.015.200	0,06
1.300 ISB CORP - REGISTERED	2.619.500	0,08	1.500 TOPCON CORP	2.134.500	0,07
3.200 JASTEC CO LTD	3.561.600	0,11	<i>Pneus et caoutchouc</i>	27.781.507	0,86
1.300 KAKAKU.COM	3.630.900	0,11	1.300 BRIDGESTONE CORP	5.291.000	0,16
1.100 KONAMI HLDS SHS	4.933.500	0,16	1.800 FUJIKURA COMPOSITES INC.	873.000	0,03
700 MEITEC CORP	4.305.000	0,13	1.900 FUKOKU CO LTD	1.404.100	0,04
1.000 MEMBERS-REGISTERED SHS	2.277.000	0,07	3.900 SUMITOMO RIKO COMPANY LTD	3.861.000	0,12
500 MRI	2.162.500	0,07	4.511 SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES LTD	6.031.207	0,19
900 M-UP	2.367.000	0,07	2.900 TOYO TIRE CORP	4.567.500	0,14
900 NIHON INISYS LTD	3.082.500	0,10	2.700 YOKOHAMA RUBBER CO	5.753.700	0,18
2.400 NTT DATA CORP	3.520.800	0,11	<i>Restauration, industrie hôtelière</i>	82.985.356	2,56
300 OBIC	4.428.000	0,14	1.100 BRONCO BILLY CO LTD	3.060.200	0,09
600 SOFTBANK GROUP	2.853.600	0,09	1.500 CENTRAL SPORTS CO LTD	4.785.000	0,15
3.500 SOFTBRAIN CO LTD	2.194.500	0,07	1.500 DAIOHS CORP	2.052.000	0,06
1.400 SO-NET M3	4.627.000	0,14	2.800 DAISYO CORP	4.701.200	0,15
4.300 TDC SOFTWARE ENGINEERING	4.644.000	0,14	1.300 FUJI KYUKO CO	5.492.500	0,17
700 TKC CORP	3.647.000	0,11	1.700 FUJITA KANKO	4.802.500	0,15
600 TOUKEI COMPUTER CO	2.130.000	0,07	3.300 GOURMET KINEYA CO.LTD.	4.026.000	0,12
600 TREND MICRO INC	3.360.000	0,10	1.424 HIDAY HIDAKA CORP	2.875.056	0,09
800 VALUE HR - REGISTERED SHS	2.748.000	0,08	10.200 HIRAMATSU --- REGISTERED SHS	2.958.000	0,09
1.200 VISION INC	2.174.400	0,07	2.600 KAPPA CREATE SHS	3.931.200	0,12
5.100 WACOM CO LTD	2.269.500	0,07	1.600 KISOJI CO.LTD.	4.747.200	0,15
5.500 ZAPPALLAS	2.271.500	0,07	1.100 MATSUYA FOODS HOLDINGS CO LTD	4.983.000	0,15
<i>Maisons de commerce</i>	33.482.200	1,03	700 RESORT SOLUTION	2.898.000	0,09
1.800 CHORI CO LTD	3.987.000	0,12	1.900 RESORTTRUST	3.524.500	0,11
1.600 DOSHISHA CO LTD	2.896.000	0,09	3.100 SAGAMI HOLDINGS CORP	4.231.500	0,13
2.500 KANEMATSU CORP	3.682.500	0,11	4.500 SATO RESTAURANT SYSTEMS CO LTD	4.693.500	0,14
1.000 KYOKUTO BOEKI KAISHA	2.178.000	0,07	200 SHOCHIKU	3.296.000	0,10
2.100 NAGASE CO LTD	3.423.000	0,11	300 SUSHIRO GLOBAL - REGISTERED	2.811.000	0,09
700 NISHIO RENT ALL CO LTD	2.180.500	0,07	5.100 TOKYO DOME CORP	5.538.600	0,17
500 PALTAC CORP	2.620.000	0,08	1.400 TOSHO	3.501.400	0,11
2.400 SEIKA CORP	3.235.200	0,10	900 YOMIURI LAND CO LTD	4.077.000	0,13
4.100 YAMAZEN CORP	4.489.500	0,14	<i>Service de santé publique et de service social</i>	13.335.600	0,41
1.300 YUASA TRADING CO LTD	4.790.500	0,14	2.600 CHARM CARE CORP	2.605.200	0,08
<i>Métaux et pierres précieuses</i>	2.052.400	0,06	2.300 EPS HLDG	3.206.200	0,10
1.400 KOGI CORP	2.052.400	0,06	7.600 RISO KYOIKU CO LTD	2.933.600	0,09
<i>Métaux non ferreux</i>	20.494.900	0,63	3.600 SHINGAKU HLDG	1.915.200	0,06
1.100 ALCONIX CORP	1.582.900	0,05	4.900 UCHIYAMA HOLDINGS CO LTD	2.675.400	0,08
2.900 ALINCO INC	3.743.900	0,11	<i>Service d'environnement & de recyclage</i>	13.826.600	0,43
1.800 HITACHI METALS LTD	2.903.400	0,09	2.300 ASANTE INCORPORATED	4.675.900	0,14
1.100 MITSUBISHI MATERIAL	3.274.700	0,10			
12.100 NIPPON LIGHT METAL	2.855.600	0,09			
900 OSAKA TITANIUM TECHNOLOGIES	1.383.300	0,04			

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY			JPY	
1.300 METAWATER CO.,LTD.	5.681.000	0,18	2.800 IWATSU ELECTRIC CO LTD	2.371.600	0,07
1.300 PARK24 CO	3.469.700	0,11	1.500 KADOKAWA DWANGO SHS	3.136.500	0,10
<i>Services divers</i>	<i>47.748.300</i>	<i>1,47</i>	4.600 LINK MOTIVATION	2.925.600	0,09
2.300 ATEAM INC	2.525.400	0,08	10.400 NIHON ENTR-REGISTERED SHS	2.558.400	0,08
1.400 BENEXT GROUP - REGISTERED SHS	1.780.800	0,05	2.100 NIPPON BS	2.452.800	0,08
1.400 DREAM INCUBATOR INC	2.184.000	0,07	2.000 NTT DOCOMO INC	6.076.000	0,19
1.800 DUSKIN CO LTD	5.445.000	0,17	1.200 PCI HOLDINGS INC	2.660.400	0,08
1.800 E GARDIAN INC	3.672.000	0,11	2.400 SMARTVALUE CO LTD	1.896.000	0,06
3.100 ESCRIT	2.421.100	0,07	1.000 UNIDEN CORPORATION	1.936.000	0,06
1.500 FIRST ENERGY SERVICE CO LTD	1.122.000	0,03	<i>Textile et habillement</i>	<i>45.224.600</i>	<i>1,40</i>
1.400 GAKUJO CO LTD	3.214.400	0,10	400 ABC MART INC. TOKYO	2.976.000	0,09
2.000 KEEPER TECH LAB - REGISTERED	2.798.000	0,09	1.300 ASICS CORP KOBE	2.360.800	0,07
1.000 NIHON M&A CENTER INC	3.765.000	0,12	900 HOGY MEDICAL CO LTD	3.222.000	0,10
2.100 OUTSOURCING	2.431.800	0,08	1.500 HONEYS HLDGS	2.691.000	0,08
600 STRIKE COMPANY LTD	3.300.000	0,10	3.700 JAPAN WOOL TEXTILE	4.177.300	0,14
2.900 SYSTEM INFO - REGISTERED SHS	3.050.800	0,09	1.100 KURABO INDUSTRIES LTD	2.795.100	0,09
1.000 TOKAI	2.821.000	0,09	2.700 KYOWA LEATHER CLOTH CO LTD	2.259.900	0,07
4.200 V-CUBE INC	2.751.000	0,08	1.800 MATSUDA SANGYO	2.916.000	0,09
2.000 WILL GROUP	2.504.000	0,08	1.300 NAGAILEBEN CO	3.120.000	0,10
3.600 ZIGEXN	1.962.000	0,06	1.600 RENOWN LOOKINC	2.003.200	0,06
<i>Sociétés immobilières</i>	<i>97.911.850</i>	<i>3,02</i>	1.900 SEIREN CO LTD	2.998.200	0,09
3.600 AVANTIA CO LTD	3.686.400	0,11	3.600 SHIKIBO LTD	3.628.800	0,11
3.500 DAIBIRU CORP	4.595.500	0,15	700 SUMINOE TEXTILE CO LTD	2.032.100	0,06
200 DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LTD	2.696.000	0,08	1.200 TEIKOKU SEN-I	2.835.600	0,09
5.200 DEAR LIFE	3.047.200	0,09	1.500 TOKAI SENKO KK	1.710.000	0,05
1.600 ESLEAD RG	3.489.600	0,11	2.100 TOYOBO	3.498.600	0,11
2.600 FJ NEXT CO LTD	2.982.200	0,09	<i>Transports</i>	<i>268.375.260</i>	<i>8,28</i>
1.300 GOLDCREST CO LTD	2.707.900	0,08	1.300 AIRTRIP CORP	2.592.200	0,08
5.000 GRANDY HOUSE --- REGISTERED SHS	2.485.000	0,08	1.700 AIT CORP	1.669.400	0,05
1.200 HEIWA REAL ESTATE CO LTD	3.600.000	0,11	2.100 ANA HD	7.648.200	0,24
4.200 HOOSIERS HLD	3.015.600	0,09	2.100 AZUMA SHIPPING CO LTD	606.900	0,02
1.300 HOUSE DO	1.944.800	0,06	300 CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	6.600.000	0,20
5.900 ICHIGO	2.719.900	0,08	1.800 CHILLED AND FROZEN LOGISTICS HLDG	2.593.800	0,08
1.800 JAPAN PROPERTY MNGT CENTER CO	2.309.400	0,07	800 EAST JAPAN RAILWAY CO	7.886.400	0,25
1.900 KEIHAN REAL ESTATE CO LTD	2.722.700	0,08	1.300 FUKUYAMA TRANSPORTING LTD	5.187.000	0,16
1.400 KI-STAR REAL ESTATE	3.003.000	0,09	1.100 HAMAKYOREX CO LTD	3.943.500	0,12
5.200 MEIWA ESTATE CO	3.317.600	0,10	1.100 HIS CO LTD	3.448.500	0,11
2.900 MITSUBISHI ESTATE	6.059.550	0,20	1.800 HITACHI TRANSPORT SYSTEM	5.535.000	0,17
1.700 MITSUI FUDOSAN CO LTD	4.542.400	0,14	8.800 IINO KAIUN KAISHA LTD	3.273.600	0,10
2.700 NIPPON COMMERCIAL DEVELOPMENT	4.517.100	0,14	1.545 INUI GLOBAL LOGISTICS	1.835.460	0,06
20.500 NIPPON PARKING DEVELOPMENT CO	3.177.500	0,10	1.900 JAPAN AIRLINES CO LTD	6.454.300	0,20
1.000 OPEN HOUSE CO LTD	3.130.000	0,10	100 JAPAN OIL TRANSPORTATION CO LTD	291.500	0,01
2.000 SANEI ARCHITECTURE PLANNING CO LTD	3.294.000	0,10	5.700 JAPAN TRANSCITY CORP	3.140.700	0,10
2.400 SUN FRONTIER FUDOUSAN CO LTD	3.141.600	0,10	2.600 KAMIGUMI CO LTD	6.237.400	0,19
7.000 TAKARA LEBEN	3.549.000	0,11	500 KANAGAWA CHUO KOTSU	2.035.000	0,06
600 TOKYO RAKUTENCHI --- REGISTERED SHS	3.882.000	0,12	1.700 KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	3.167.100	0,10
2.200 TOKYO TATEMONO CO	3.759.800	0,12	1.300 KEIHAN EL RWY	6.890.000	0,21
2.400 TOKYO THEATRES CO INC	3.396.000	0,10	600 KEIHIN CO LTD	817.800	0,03
5.900 TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	4.454.500	0,14	2.800 KEIKYU CORP	5.908.000	0,18
1.800 TOSEI CORP	2.685.600	0,08	1.000 KEIO	6.610.000	0,20
<i>Tabac et alcool</i>	<i>4.983.000</i>	<i>0,15</i>	1.600 KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO LTD	6.784.000	0,21
1.000 ASAHI GROUP HD	4.983.000	0,15	1.200 KIMURA UNITY	1.398.000	0,04
<i>Télécommunications</i>	<i>29.005.300</i>	<i>0,90</i>	1.300 KINTETSU HLDG SHS	7.696.000	0,24
1.100 ICOM INC	2.992.000	0,09	2.500 KINTETSU WORLD EXPRESS INC	4.770.000	0,15
			700 KOBE ELECTR RAILWAY	2.779.000	0,09
			3.600 KONOIKE TRANSPORT	5.976.000	0,18

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY	
400 K.R.S.	773.200	0,02
1.800 KYUSHU RAILWAY	6.570.000	0,20
1.200 MARUWA UNYU KIKAN CO LTD	2.877.600	0,09
1.300 MARUWN	451.100	0,01
1.500 MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	4.815.000	0,15
2.100 MITSUBISHI LOGISTICS	5.978.700	0,18
1.400 MITSUI OSK LINES LTD	4.235.000	0,13
2.300 MITSUI-SOKO HOLDINGS CO	4.744.900	0,15
2.100 NAGOYA RAIL ROAD CO. LTD.	7.119.000	0,22
800 NAIGAI TRANS LINE LTD	1.153.600	0,04
2.200 NANKAI ELECTRIC RAILWAY CO LTD	6.525.200	0,20
2.100 NIKKON HLDGS SHS	5.766.600	0,18
800 NIPPON EXPRESS	5.136.000	0,16
2.400 NIPPON YUSEN KK	4.754.400	0,15
2.500 NISHI-NIPPON RAILROAD CO LIMITED	6.300.000	0,19
1.500 NISSIN CORP	2.853.000	0,09
1.100 NS UNITED KAIUN	2.472.800	0,08
2.800 ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO LTD	7.142.800	0,22
700 SAKAI MOVING SERVICE CO LTD	4.879.000	0,15
1.000 SANKYU INC	5.500.000	0,17
6.500 SENKO CO LTD	6.064.500	0,19
2.000 SG HOLDINGS CO LTD	4.920.000	0,15
1.300 SHIBUSAWA WAREHOUSE CO LTD	3.078.400	0,09
700 SHIN-KEISEI ELECT	1.667.400	0,05
3.900 SUMITOMO WAREHOUSE	5.736.900	0,18
1.900 TOBU RAILWAY CO LTD	7.514.500	0,23
3.500 TOKYU CORP	7.066.500	0,22
300 TOYO WHARF WAREHOUSE CO LTD	426.300	0,01
600 TRANSCOM	4.962.000	0,15
800 WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	7.552.800	0,23
2.200 YAMATANE CORP	3.581.600	0,11
1.900 YASUDA LOGISTICS CORP	1.981.700	0,06
Total portefeuille-titres	3.189.339.870	98,41

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	USD			USD	
Positions longues	94.269.007,70	99,11	<i>Holdings et sociétés financières</i>	<i>8.451.210,10</i>	<i>8,89</i>
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé	94.269.007,70	99,11	9.425 ASX LTD	519.487,43	0,55
Actions	94.269.007,70	99,11	47.733 CHALLENGER	271.449,77	0,29
<i>Art graphique, maisons d'édition</i>	<i>450.548,38</i>	<i>0,47</i>	167.168 CK HUTCHISON	1.594.057,34	1,68
277.900 S'PORE PRESS HOLDINGS LTD	450.548,38	0,47	67.095 COLES GRP --- REGISTERED SHS	699.916,59	0,74
<i>Assurances</i>	<i>9.519.404,89</i>	<i>10,01</i>	18.300 JARDINE MATHESON HLD	1.017.480,00	1,07
675.000 AIA GROUP LTD	7.086.292,21	7,44	23.400 JARDINE STRATEGIC HOLDINGS	717.210,00	0,75
302.709 AMP LIMITED	407.489,42	0,43	92.700 KEPPEL CORPORATION LTD	466.729,01	0,49
157.038 INSURANCE AUSTRALIA GROUP LIMITED	845.582,04	0,89	21.056 MACQUARIE GROUP	2.040.350,93	2,14
169.284 MEDIBANK PRIVATE LTD	376.032,36	0,40	6.225 MAGELLAN FINANCIAL GRP LTD	249.204,17	0,26
88.802 QBE INSURANCE GROUP	804.008,86	0,85	96.082 SUNCORP GROUP	875.324,86	0,92
<i>Banques, institutions financières</i>	<i>25.353.713,55</i>	<i>26,65</i>	<i>Industrie aéronautique et astronautique</i>	<i>438.646,24</i>	<i>0,46</i>
179.711 ANZ BANKING GROUP LTD	3.111.439,06	3,27	149.700 SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING	438.646,24	0,46
125.338 BANK OF EAST ASIA LTD	279.894,26	0,29	<i>Industrie agro-alimentaire</i>	<i>1.111.842,40</i>	<i>1,17</i>
41.719 BENDIGO AND ADELAIDE BANK	286.810,45	0,30	73.965 BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	249.657,14	0,26
250.000 BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	867.899,14	0,91	35.236 COCA-COLA AMATIL LTD	273.945,36	0,29
105.822 COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	5.943.537,01	6,24	40.000 VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	145.024,18	0,15
106.510 DBS GROUP HOLDINGS	2.049.986,72	2,16	429.000 WH GROUP 144A/REGS	443.215,72	0,47
42.200 HANG SENG BANK LTD	871.967,52	0,92	<i>Industrie automobile</i>	<i>232.807,10</i>	<i>0,24</i>
63.089 HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	2.048.500,83	2,15	10.400 JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	232.807,10	0,24
175.116 NAT. AUSTRALIA BANK	3.031.883,21	3,19	<i>Industrie d'emballage</i>	<i>990.699,96</i>	<i>1,04</i>
207.047 OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	1.690.704,36	1,78	120.252 BRAMBLES	990.699,96	1,04
2.200 SINGAPORE EXCHANGE LTD	14.496,15	0,02	<i>Industrie minière</i>	<i>2.876.983,53</i>	<i>3,02</i>
73.742 UNITED OVERSEAS BANK	1.448.370,61	1,52	105.158 BHP GROUP LTD	2.876.983,53	3,02
217.716 WESTPAC BANKING CORP	3.708.224,23	3,90	<i>Industrie pharmaceutique et cosmétique</i>	<i>1.290.774,81</i>	<i>1,36</i>
<i>Biens de consommation divers</i>	<i>2.404.623,30</i>	<i>2,53</i>	1.800 BEIGENE LTD ADS	298.368,00	0,31
33.889 SEEK LTD	537.189,51	0,56	3.794 COCHLEAR	599.350,13	0,64
44.256 THE A2 MILK CO LTD	448.450,25	0,47	26.244 FISCHER AND PAYKEL INDUSTRIES LTD	393.056,68	0,41
48.759 WESFARMERS	1.418.983,54	1,50	<i>Internet et Services d' Internet</i>	<i>1.522.258,59</i>	<i>1,60</i>
<i>Biotechnologie</i>	<i>5.079.695,29</i>	<i>5,34</i>	62.359 AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	368.111,49	0,39
26.205 CSL LTD	5.079.695,29	5,34	61.186 COMPUTERSHARE LIMITED	721.715,85	0,75
<i>Chimie</i>	<i>387.396,97</i>	<i>0,41</i>	4.300 REA GROUP LTD	313.148,57	0,33
25.073 ORICA LIMITED	387.396,97	0,41	7.261 WISE TECH GLOBAL	119.282,68	0,13
<i>Constructions, matériaux de construction</i>	<i>1.081.939,02</i>	<i>1,14</i>	<i>Métaux et pierres précieuses</i>	<i>3.281.215,11</i>	<i>3,45</i>
55.226 JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	1.081.939,02	1,14	207.787 FORTESCUE METALS GROUP LTD	1.561.414,85	1,64
<i>Distribution, commerce de détail</i>	<i>1.919.785,50</i>	<i>2,02</i>	80.878 NEWCREST MINING LTD	1.719.800,26	1,81
23.800 DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	135.898,00	0,14	<i>Métaux non ferreux</i>	<i>352.505,84</i>	<i>0,37</i>
49.856 HARVEY NORMAN HOLDINGS	142.637,61	0,15	218.030 ALUMINA	352.505,84	0,37
64.569 WOOLWORTHS GRP - REGISTERED	1.641.249,89	1,73	<i>Pétrole</i>	<i>2.414.568,32</i>	<i>2,54</i>
<i>Electronique & Semiconducteurs</i>	<i>336.029,84</i>	<i>0,35</i>	90.920 APA GROUP STAPLED SECURITY	709.421,97	0,75
13.800 ASM PACIFIC TECHNOLOGY	191.455,02	0,20	20.644 CALTEX AUSTRALIA LTD	492.669,70	0,52
12.000 VENTURE CORPORATION LIMITED	144.574,82	0,15	27.308 OIL SEARCH	139.171,44	0,15
<i>Electrotechnique et électronique</i>	<i>933.858,64</i>	<i>0,98</i>	99.730 WORLEY LTD	1.073.305,21	1,12
34.711 MERCURY NZ	118.258,04	0,12	<i>Restauration, industrie hôtelière</i>	<i>4.562.475,67</i>	<i>4,80</i>
100.000 TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	815.600,60	0,86	36.774 ARISTOCRAT LEISURE	870.374,61	0,92
<i>Energie et eau</i>	<i>2.061.145,40</i>	<i>2,17</i>	44.232 CROWN RESORTS	373.423,64	0,39
179.469 MERIDIAN ENERGY LTD	605.384,96	0,64	129.000 GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	950.306,24	1,01
199.000 POWER ASSETS HOLDINGS	1.455.760,44	1,53	590.400 GENTING SPORE -REGISTERED SHS	403.952,75	0,42
			12.500 MELCO PBL ENTERTAINMENT (MACAU) LTD	302.125,00	0,32
			156.400 SANDS CHINA LTD	836.014,35	0,88

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
USD		
177.456 TABCORP HOLDINGS LTD	565.081,54	0,59
106.000 WYNN MACAU LTD	261.197,54	0,27
<i>Service de santé publique et de service social</i>	<i>1.421.036,97</i>	<i>1,49</i>
11.361 RAMSAY HEALTH CARE LTD	579.237,23	0,61
16.813 RYMAN HEALTHCARE GROUP LTD	185.226,69	0,19
32.488 SONIC HEALTHCARE LTD	656.573,05	0,69
<i>Sociétés immobilières</i>	<i>8.120.526,34</i>	<i>8,54</i>
116.700 CAPITALAND LTD	325.460,67	0,34
48.700 CITY DEVELOPMENT	396.587,91	0,42
167.000 CK ASSET HOLDINGS LTD	1.205.593,72	1,27
55.000 HANG LUNG PROPERTIES LTD	120.703,75	0,13
107.048 HENDERSON LAND DEVELOPMENT CO LTD	525.499,10	0,55
104.800 HONG KONG LAND HOLDINGS LTD	602.600,00	0,63
43.000 KERRY PROPERTIES	136.585,83	0,14
35.984 LEND GRP - STAPLED SECURITIES	445.188,91	0,47
362.427 NEW WORLD DEVELOPMENT	496.768,19	0,52
286.417 SINO LAND	416.109,09	0,44
101.500 SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	1.554.062,45	1,64
121.600 SWIRE PROPERTIES LTD	403.418,77	0,42
44.713 UOL GROUP LTD	276.664,56	0,29
103.000 WHARF REIC - REGISTERED	628.564,32	0,66
88.000 WHELOCK COMPANY LTD	586.719,07	0,62
<i>Tabac et alcool</i>	<i>606.809,50</i>	<i>0,64</i>
53.155 TREASURY WINE ESTATES LTD	606.809,50	0,64
<i>Télécommunications</i>	<i>2.784.358,23</i>	<i>2,93</i>
79.000 HKT LTD - STAPLED SECURITY	111.324,67	0,12
612.600 SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	1.535.335,47	1,61
90.655 SPARK NEW	264.820,64	0,28
273.615 TELSTRA CORP	680.871,87	0,72
40.707 TPG TELECOM LTD	192.005,58	0,20
<i>Transports</i>	<i>4.282.148,21</i>	<i>4,50</i>
32.735 AURIZON HOLDINGS LTD	120.347,28	0,13
5.087 FLIGHT CENTRE LIMITED	157.553,65	0,17
86.813 MTR CORP LTD	513.069,71	0,54
138.035 NWS HOLDINGS LTD	193.452,27	0,20
83.000 SATS	312.338,13	0,33
116.506 SYDNEY AIRPORT STAPLED SECURITY	709.232,14	0,75
184.214 TRANSURBAN GROUP	1.930.734,26	2,02
414.700 YANGZIJANG SHIPBUILDING (HOLDINGS) LTD	345.420,77	0,36
Total portefeuille-titres	94.269.007,70	99,11

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	PLN	
Positions longues	14.631.498,68	95,60
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé	14.631.498,68	95,60
Actions	14.631.498,68	95,60
Articles de bureau et ordinateurs	1.362.562,50	8,90
4.875 OPTIMUS TECHNOLOGIE	1.362.562,50	8,90
Assurances	1.646.754,14	10,76
41.138 POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	1.646.754,14	10,76
Banques, institutions financières	4.446.371,40	29,05
6.432 ALIOR BANK	184.469,76	1,21
11.578 BANK POLSKA KASA OPIEKI	1.163.010,10	7,60
941 MBANK S.A.	366.425,40	2,39
57.849 PKO BANK POLSKI SA	1.993.476,54	13,02
2.404 SANTANDER BANK POLSKA SPOLKA AKCYJNA	738.989,60	4,83
Energie et eau	582.999,44	3,81
57.677 PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	459.108,92	3,00
75.543 TAURON POLSKA ENERGIA S.A	123.890,52	0,81
Holdings et sociétés financières	288.960,00	1,89
8.256 PLAY COMMUNICATIONS	288.960,00	1,89
Industrie agro-alimentaire	499.680,00	3,26
3.470 DINA POLSKA S.A.	499.680,00	3,26
Industrie minière	81.457,80	0,53
3.810 JSW	81.457,80	0,53
Métaux non ferreux	943.756,92	6,17
9.874 KGHM POLSKA MIEDZ SA (PLN)	943.756,92	6,17
Pétrole	2.828.307,84	18,48
6.265 GRUPA LOTOS SA	523.628,70	3,42
117.602 POLISH OIL AND GAS COMPANY SA	508.981,46	3,33
20.924 POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	1.795.697,68	11,73
Télécommunications	890.438,64	5,82
19.928 CYFROWY POLSAT SA	556.788,32	3,64
46.861 ORANGE POLSKA	333.650,32	2,18
Textile et habillement	1.060.210,00	6,93
95 LPP	837.900,00	5,48
2.021 NG2 SA	222.310,00	1,45
Total portefeuille-titres	14.631.498,68	95,60

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
JPY			JPY		
Positions longues	5.479.663.391	90,65	100.000 ELIS SA EX HOLDELIS 1.75 19-24 11/04A	12.682.229	0,21
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé	5.125.108.617	84,78	100.000 EUROPCAR REGS 4.125 17-24 15/11S	12.158.799	0,20
Obligations	4.288.279.772	70,94	1.350.000 FRANCE 0.25 13-24 25/07A	189.087.796	3,13
<i>Allemagne</i>	64.611.302	1,07	130.000 PEUGEOT EMTN 2.00 17-24 23/03A	16.907.601	0,28
110.000 ADLER REAL ESTATE 2.125 17-24 06/02A	13.783.741	0,23	100.000 SPIE SA 3.125 17-24 22/03A	13.150.713	0,22
100.000 BAYER AG FIX TO FLOAT 19-79 12/11A	12.539.161	0,21	<i>Indonésie</i>	34.462.916	0,57
50.000 SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	6.385.583	0,11	300.000 PERTAMINA REGS 4.30 13-23 20/05S	34.462.916	0,57
200.000 THYSSENKRUPP 1.375 17-22 03/03A	24.550.305	0,40	<i>Irlande</i>	25.873.433	0,43
60.000 THYSSENKRUPP AG 1.875 19-23 06/03A	7.352.512	0,12	100.000 SMURFIT KAP ACQ REGS 2.75 15-25 01/02S	13.471.213	0,22
<i>Bulgarie</i>	36.038.979	0,60	100.000 SMURFIT KAPPA TREA 1.50 19-27 15/09S	12.402.220	0,21
250.000 BULGARIA (REP OF) 2.625 15-27 26/03A	36.038.979	0,60	<i>Italie</i>	300.279.738	4,97
<i>Colombie</i>	22.927.493	0,38	1.000.000 ITALY 1.85 17-24 15/05S	129.227.670	2,14
200.000 COLOMBIA (REP OF) 4.00 13-24 26/02S	22.927.493	0,38	1.000.000 ITALY 3.75 14-24 01/09S	139.766.188	2,31
<i>Croatie</i>	36.718.450	0,61	250.000 ITALY BTP 1.20 17-22 01/04S	31.285.880	0,52
275.000 CROATIA 3.875 14-22 30/05A	36.718.450	0,61	<i>Japon</i>	579.347.523	9,58
<i>Danemark</i>	34.660.854	0,57	200.000.000 JAPAN 0.40 15-25 20/09S	206.040.000	3,41
200.000 AP MOELLER-MAERSK AS 3.75 14-24 22/09S	22.531.310	0,37	360.000.000 JAPAN 0.10 15-25 10/03S	373.307.523	6,17
100.000 ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	12.129.544	0,20	<i>Luxembourg</i>	38.409.682	0,64
<i>Espagne</i>	289.789.275	4,79	200.000 INEOS GROUP HOLDIN 5.375 16-24 01/08S	25.364.146	0,42
100.000 MASARIA INVEST REGS 5.00 17-24 15/09S	12.561.248	0,21	100.000 MATTERHORN REGS 4.00 17-27 15/11S	13.045.536	0,22
2.000.000 SPAIN 2.75 14-24 31/10A	277.228.027	4,58	<i>Mexique</i>	63.320.556	1,05
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>	1.971.834.945	32,62	100.000 NEMAK SAB DE CV 3.25 17-24 15/03S	12.725.027	0,21
150.000 ATT INC 3.55 19-24 01/06S	17.143.300	0,28	125.000 PEMEX 5.125 16-23 15/03A	17.071.683	0,28
300.000 AT&T INC 3.40 15-25 15/05S	34.192.760	0,57	300.000 PEMEX 5.50 10-21 21/01S	33.523.846	0,56
150.000 BANK OF AMERICA CORP 4.20 14-24 26/08S	17.518.322	0,29	<i>Pays-Bas</i>	155.954.335	2,58
100.000 CITIGROUP 4.05 13-22 30/07S	11.360.355	0,19	100.000 ABN AMRO BANK SUB 2.875 16-28 18/01A	13.061.340	0,22
200.000 CVS CAREMARK 4.00 13-23 05/12S	23.034.528	0,38	200.000 EDP FINANCE BV 3.625 17-24 15/07S	22.646.501	0,37
100.000 ENERGIZER GAMMA 4.6250 18-26 15/07S	12.948.357	0,21	100.000 MYLAN 2.25 16-24 22/11A	13.012.696	0,22
200.000 FORD MOTOR CREDIT CO 2.979 17-22 03/08S	21.760.458	0,36	100.000 NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	12.296.540	0,20
150.000 GOLDMAN SACHS GROUP 4.00 14-24 03/03S	17.393.657	0,29	100.000 OI EUROPEAN GROUP 3.125 16-24 15/11S	13.026.723	0,22
100.000 HUNTSMAN INTL 4.25 16-25 01/04S	14.000.005	0,23	250.000 RABOBANK 3.95 12-22 09/11S	28.400.213	0,47
200.000 JEFFERIES GROUP 1.0000 19-24 19/07A	24.553.038	0,41	250.000 SIEMENS FINANCE NV 3.125 17-24 16/03S	28.236.618	0,47
100.000 KINDER MORGAN ENERGY 3.95 12-22 01/09S	11.324.610	0,19	100.000 WINTERSHALL DEA 0.8400 19-25 25/09A	12.358.015	0,20
100.000 MPT OPER PARTNERSHIP 3.325 17-25 24/03A	13.474.924	0,22	100.000 WPC EUROBOND 2.125 18-27 15/04A	12.915.689	0,21
200.000 QUALCOMM 2.60 17-23 30/01S	22.126.504	0,37	<i>Pérou</i>	52.865.468	0,87
150.000 REYNOLDS AMERICAN 4.00 15-22 12/06S	16.977.393	0,28	380.000 PERU 2.75 15-26 30/01A	52.865.468	0,87
1.800.000 TSY INFL INDEXEE 0.375 17-27 15/07S	210.117.833	3,48	<i>Pologne</i>	33.085.020	0,55
2.675.000 UNITED STATES 0.125 17-22 15/04S	307.298.172	5,07	295.000 POLOGNE 3.00 12-23 17/03S	33.085.020	0,55
2.100.000 UNITED STATES 2.00 15-25 15/08S	231.266.368	3,83	<i>Roumanie</i>	31.605.488	0,52
1.800.000 UNITED STATES 2.50 14-24 15/05S	202.362.211	3,35	250.000 ROMANIA 4.625 13-20 18/09A	31.605.488	0,52
900.000 UNITED STATES 4.75 11-41 15/02S	138.053.772	2,28	<i>Royaume-Uni</i>	72.747.106	1,20
2.400.000 UNITED STATES 0.375 15-25 15/07S	289.054.673	4,78	200.000 BARCLAYS PLC 3.684 17-23 10/01S	22.286.183	0,37
1.450.000 USA T BOND 2.875 15-45 15/08S	172.351.775	2,85	100.000 INTER GAME TECH REGS 4.75 15-23 15/02S	13.379.692	0,22
1.500.000 USA TREASURY BONDS 1.75 16-21 30/11	163.521.930	2,71	100.000 ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	12.291.669	0,20
<i>France</i>	344.324.736	5,70	100.000 TESCO CORP TREA 0.8750 19-26 29/05A	12.242.799	0,20
200.000 AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	25.468.611	0,42	100.000 VIRGIN MEDIA FIN 4.50 15-25 15/01S	12.546.763	0,21
100.000 BFCM 1.875 19-29 18/06A	12.991.493	0,21	<i>Slovénie</i>	43.541.548	0,72
200.000 BPCE SUB 144A 4.50 14-25 15/03S	23.484.965	0,39	355.000 SLOVENIA (REP OF) 5.25 14-24 18/02S	43.541.548	0,72
100.000 CREDIT AGRICOLE 2.0000 19-29 25/03A	13.064.615	0,22			
200.000 ELIS SA 1.875 18-23 15/02A	25.327.914	0,42			

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY				JPY		
	<i>Suède</i>	42.346.808	0,70	100.000	VONOVIA FINANCE BV FL.R 14-XX 17/12A	13.075.091	0,22
140.000	INTRUM AB 3.00 19-27 15/09A	16.851.699	0,28		<i>Portugal</i>	27.332.226	0,45
100.000	INTRUM AB 3.5000 19-26 15/07S	12.509.644	0,21	200.000	ENERGIAS DE POR FL.R 19-79 30/04A	27.332.226	0,45
100.000	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	12.985.465	0,21		<i>Royaume-Uni</i>	56.681.312	0,94
	<i>Uruguay</i>	13.534.117	0,22	200.000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 17-23 13/03S	22.236.493	0,37
115.000	URUGUAY 4.50 13-24 14/08S	13.534.117	0,22	100.000	LLOYDS BANKING GROUP PL 0.5 19-25 12/11A	12.178.348	0,20
	Obligations à taux flottant	836.828.845	13,84	200.000	ROYAL BK OF SCOTLAND FL.R 17-23 15/05S	22.266.471	0,37
	<i>Allemagne</i>	72.340.429	1,20		<i>Suède</i>	31.643.628	0,52
100.000	BAYER AG 2.375 19-79 12/05A	12.401.370	0,21	150.000	FASTIGHETS BALDER FL.R 17-78 07/03A	18.756.769	0,31
200.000	BERTELSMANN SUB FL.R 15-75 23/04A	27.208.714	0,45	100.000	TELIA COMPANY AB FL.R 17-78 04/04A	12.886.859	0,21
100.000	EVONIK INDUSTRIES F.L.R 17-77 07/07A	12.631.973	0,21		<i>Suisse</i>	26.672.322	0,44
150.000	LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	20.098.372	0,33	200.000	UBS GROUP SUB FL.R 15-XX 19/02A	26.672.322	0,44
	<i>Danemark</i>	14.366.966	0,24		Autres valeurs mobilières	354.554.774	5,87
100.000	ORSTED FL.R 13-XX 26/06A	14.366.966	0,24		Obligations	172.698.040	2,86
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>	71.879.819	1,19		<i>France</i>	12.588.086	0,21
110.000	BANK OF AMERICA FL.R 19-29 08/08A	13.343.585	0,22	100.000	CARREFOUR 1.0000 19-27 17/05A	12.588.086	0,21
150.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-23 23/02Q	16.396.708	0,27		<i>Iles Caïmans</i>	14.589.952	0,24
150.000	JPM CHASE FIN CO LLC FL.R 17-23 25/04S	16.554.495	0,27	120.000	CK HUTCHISON GR 1.1250 19-28 17/10A	14.589.952	0,24
200.000	MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A	25.585.031	0,43		<i>Italie</i>	32.762.996	0,54
	<i>Finlande</i>	24.129.843	0,40	300.000	INTESA SANPAOLO REGS 3.25 19-24 23/09S	32.762.996	0,54
200.000	NORDEA BANK ABP FL.R 19-XX 26/09S	24.129.843	0,40		<i>Japon</i>	12.195.377	0,20
	<i>France</i>	184.646.542	3,05	100.000	CHUBB INA HOLDI 0.3000 19-24 15/12A	12.195.377	0,20
100.000	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	13.997.113	0,23		<i>Mexique</i>	23.198.528	0,38
200.000	BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	26.655.024	0,44	200.000	MEXICO 4.125 16-26 21/01S	23.198.528	0,38
100.000	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	13.200.055	0,22		<i>Pays-Bas</i>	65.059.927	1,09
100.000	EDF FL.R 18-99 04/10A	13.346.142	0,22	200.000	BAYER CAPITAL CORP 1.5 18-26 26/06A	25.856.160	0,43
100.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	14.123.407	0,23	200.000	JAB HOLDINGS BV 1.7500 18-26 25/06A	25.911.936	0,44
200.000	ELECT.DE FRANCE SUB FL.R 14-XX 22/01A	27.987.178	0,46	110.000	WPC EUROBOND BV 1.350 19-28 15/04A	13.291.831	0,22
100.000	ORANGE FL.R 14-XX 07/02A	14.302.065	0,24		<i>Royaume-Uni</i>	12.303.174	0,20
100.000	ORANGE SA FL.R 19-XX15/04A	12.887.188	0,21	100.000	INTERNATIONAL GAME TE 2.375 19-28 15/04A	12.303.174	0,20
150.000	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 03/06A	21.678.080	0,36		Obligations à taux flottant	181.856.734	3,01
110.000	TOTAL SA FL.R 19-XX 11/07A	13.927.701	0,23		<i>Autriche</i>	31.175.444	0,52
100.000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	12.542.589	0,21	200.000	OMV AG SUB FL.R 15-XX 09/12A	31.175.444	0,52
	<i>Italie</i>	76.885.402	1,27		<i>Belgique</i>	25.763.205	0,43
200.000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 12-42 10/07A	30.392.802	0,50	200.000	ELIA SYSTEM OP FL.R 18-XX XX/XXA	25.763.205	0,43
150.000	ENEL S.P.A FL.R 19-80 24/05A	19.924.150	0,33		<i>Danemark</i>	12.337.137	0,20
220.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	26.568.450	0,44	100.000	ORSTED FL.R 19-XX 09/12A	12.337.137	0,20
	<i>Luxembourg</i>	6.858.513	0,11		<i>Espagne</i>	27.222.683	0,45
50.000	SES SA FL.R 16-49 29/11A	6.858.513	0,11	200.000	BANCO BILBAO FL.R 19-XX 29/09Q	27.222.683	0,45
	<i>Pays-Bas</i>	243.391.843	4,03		<i>France</i>	12.239.105	0,20
200.000	COOP RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	24.450.228	0,40	100.000	BNP PARIBAS FL.R 19-26 04/12A	12.239.105	0,20
150.000	DELTA LLOYDS EMTN FL.R 14-XX 13/06A	20.624.631	0,34		<i>Luxembourg</i>	13.410.764	0,22
100.000	GAS NATURAL FENOSA F FL.R 15-49 29/12A	13.125.228	0,22	100.000	SWISS RE FINANC FL.R 19-50 30/04A	13.410.764	0,22
200.000	IBERDROLA INTL -49 31/12A	26.853.855	0,44		<i>Royaume-Uni</i>	59.708.396	0,99
100.000	ING GROEP FL.R 17-29 26/09A	12.642.798	0,21	100.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-25 09/06A	12.224.611	0,20
100.000	ING GROEP NV FL.R 19-30 13/11A	12.170.048	0,20				
100.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-49 29/12A	12.728.219	0,21				
200.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	28.190.719	0,47				
200.000	TELEFONICA EURO FL.R 14-XX 31/03A	28.558.092	0,48				
200.000	TELEFONICA EUROPE BV 3.00 18-XX 04/12A	25.584.723	0,42				
200.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/12A	25.388.211	0,42				

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	JPY	
400.000 VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	47.483.785	0,79
Total portefeuille-titres	5.479.663.391	90,65

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	USD			USD	
Positions longues	86.269.141,36	92,20			
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé	77.075.516,15	82,38			
Actions	44.999.980,66	48,09			
<i>Allemagne</i>	<i>2.267.863,68</i>	<i>2,42</i>			
654 ADIDAS NAMEN AKT	212.746,53	0,22	7.340 RED ELECTRICA	147.686,76	0,16
1.097 BASF SE REG SHS	82.933,61	0,09	10.671 REPSOL SA	166.856,29	0,18
252 BEIERSDORF AG	30.168,09	0,03	33.150 TELEFONICA SA	231.712,12	0,24
2.513 BMW AG	206.316,42	0,22	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>	<i>23.259.808,12</i>	<i>24,86</i>
810 CONTINENTAL AG	104.797,27	0,11	5.707 AES CORP	113.569,30	0,12
2.086 COVESTRO AG	97.056,63	0,10	1.464 AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	344.025,36	0,37
4.255 DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	78.378,06	0,08	930 ALBERMARLE CORPORATION	67.927,20	0,07
1.135 DEUTSCHE POST AG REG SHS	43.330,02	0,05	1.245 ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	139.689,00	0,15
7.988 DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	130.642,34	0,14	582 ALLIANT ENERGY CORP	31.847,04	0,03
2.490 E.ON AG REG SHS	26.619,82	0,03	85 AMERCO	31.944,70	0,03
3.900 FUCHS PETROLUB AG	193.321,44	0,21	386 AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	36.480,86	0,04
1.957 HEIDELBERGCEMENT AG	142.699,74	0,15	1.570 AMGEN INC	378.479,90	0,41
1.602 HENKEL AG & CO KGAA	165.798,19	0,18	1.681 APPLE INC	493.625,65	0,54
2.635 HUGO BOSS AG	127.953,89	0,14	2.250 ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	104.287,50	0,11
8.558 INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	195.105,07	0,21	1.749 ARROW ELECTRONICS INC	148.210,26	0,16
1.508 KNORR-BREMSE - BEARER SHS	153.615,25	0,16	19.029 AT&T INC	743.653,32	0,80
4.912 K+S	61.285,00	0,07	2.413 AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	411.416,50	0,45
257 MERCK KGAA	30.391,63	0,03	26 AUTOZONE INC	30.974,06	0,03
70 SAP AG	9.454,14	0,01	3.955 BAXTER INTERNATIONAL INC	330.717,10	0,35
1.110 SIEMENS AG REG	145.205,93	0,16	4.126 BEST BUY CO	362.262,80	0,39
161 SYMRISE AG	16.951,77	0,02	483 BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	32.650,80	0,03
243 VONOVIA SE	13.092,84	0,01	1.551 CARDINAL HEALTH INC	78.449,58	0,08
<i>Autriche</i>	<i>186.997,94</i>	<i>0,20</i>	1.764 CENTENE	110.902,68	0,12
1.213 OMV AG	68.188,55	0,07	6.092 CENTURYLINK SHS	80.475,32	0,09
2.842 VOESTALPINE AG	79.307,00	0,09	1.219 CIGNA --- REGISTERED SHS	249.273,31	0,27
1.332 WIENERBERGER AG	39.502,39	0,04	1.353 CIMAREX ENERGY CO	71.018,97	0,08
<i>Belgique</i>	<i>270.723,18</i>	<i>0,29</i>	7.251 CISCO SYSTEMS INC	347.757,96	0,37
103 ELIA SYSTEM OPERATOR SA	9.145,34	0,01	3.374 CITRIX SYSTEMS	374.176,60	0,41
5.124 PROXIMUS SA	146.783,13	0,16	2.055 CLOROX CO	315.524,70	0,34
990 SOLVAY	114.794,71	0,12	1.830 COCA-COLA CO	101.290,50	0,11
<i>Bermudes</i>	<i>133.591,08</i>	<i>0,14</i>	499 COLGATE-PALMOLIVE CO	34.351,16	0,04
1.146 BUNGE LTD	65.952,30	0,07	2.043 COMCAST CORP	91.873,71	0,10
1.158 NORVERGIAN CRUISE LINE LTD	67.638,78	0,07	4.659 CONOCOPHILLIPS CO	302.974,77	0,32
<i>Canada</i>	<i>31.867,29</i>	<i>0,03</i>	352 CONSOLIDATED EDISON INC	31.845,44	0,03
351 WASTE CONNECTIONS INC	31.867,29	0,03	207 COSTCO WHOLESALE CORP	60.841,44	0,07
<i>Danemark</i>	<i>235.650,71</i>	<i>0,25</i>	3.774 CSX CORP	273.086,64	0,29
1.494 NOVO NORDISK	86.773,88	0,10	3.980 CVS HEALTH	295.674,20	0,32
1.624 NOVOZYMES -B-	79.528,73	0,08	299 DANAHER CORP	45.890,52	0,05
1.593 PANDORA	69.348,10	0,07	894 DAVITA	67.076,82	0,07
<i>Espagne</i>	<i>1.243.906,93</i>	<i>1,33</i>	1.090 DELTA AIR LINES	63.743,20	0,07
144 AENA	27.559,62	0,03	3.971 DEVON ENERGY CORP	103.126,87	0,11
2.146 AMADEUS IT -A-	175.366,83	0,19	1.108 DIAMONDBACK ENERGY	102.888,88	0,11
6.216 ENDESA	165.993,77	0,18	386 DOMINION RESOURCES - REGSITERED	31.968,52	0,03
1.239 FERROVIAL SA	37.509,27	0,04	3.219 DOW --- REGISTERED SHS WHEN ISSUE	176.175,87	0,19
6.116 IBERDROLA SA	63.022,63	0,07	2.270 DOWDUPONT - REGISTERED SHS WI	145.734,00	0,16
6.150 INDITEX SHARE FROM SPLIT	217.111,14	0,23	636 DUKE ENERGY CORP	58.009,56	0,06
441 NATURGY ENERGY GROUP SA	11.088,50	0,01	3.683 DXC TECHNOLOGY WI	138.443,97	0,15
			907 EASTMAN CHEMICAL CO	71.888,82	0,08
			7.213 EBAY	260.461,43	0,28
			190 ECOLAB INC	36.668,10	0,04
			2.908 ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	312.639,08	0,33
			264 ENTERGY CORP	31.627,20	0,03
			2.842 EOG RESOURCES INC	238.045,92	0,25
			1.641 ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	338.932,14	0,36
			495 EVERGY	32.219,55	0,03
			377 EVERSOURCE EN	32.071,39	0,03

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	USD			USD	
4.412 EXELON CORP	201.143,08	0,21	753 PAYCHEX INC	64.050,18	0,07
2.793 EXXON MOBIL CORP	194.895,54	0,21	641 PEPSICO INC	87.605,47	0,09
9.204 FASTENAL CO	340.087,80	0,36	2.750 PFIZER INC	107.745,00	0,12
809 FEDEX CORP	122.328,89	0,13	672 PHILLIPS 66	74.867,52	0,08
612 FIDELITY NATIONAL	85.123,08	0,09	861 PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	130.329,57	0,14
648 FIRSTENERGY CORP	31.492,80	0,03	238 PPG INDUSTRIES INC	31.770,62	0,03
3.204 FISERV INC	370.478,52	0,41	884 PPL CORP	31.717,92	0,03
15.759 FORD MOTOR	146.558,70	0,16	993 PROCTER AND GAMBLE CO	124.025,70	0,13
3.766 FORTINET	402.058,16	0,44	538 PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	31.768,90	0,03
2.759 FOX CORP	100.427,60	0,11	607 PVH CORP	63.826,05	0,07
593 GENERAL MILLS INC	31.761,08	0,03	475 REPUBLIC SERVICES -A-	42.574,25	0,05
4.231 GENERAL MOTORS CO	154.854,60	0,17	1.810 ROCKWELL AUTOMATION	366.832,70	0,40
822 GILEAD SCIENCES INC	53.413,56	0,06	90 ROPER TECHNOLOGIES	31.880,70	0,03
3.240 HALLIBURTON	79.282,80	0,08	2.969 ROSS STORES INC	345.650,98	0,37
789 HD SUPPLY HLDGS	31.733,58	0,03	208 SEMPRA ENERGY	31.507,84	0,03
325 HENRY JACK AND ASSOCIATES INC	47.342,75	0,05	779 SOUTHERN CO	49.622,30	0,05
215 HERSHEY	31.600,70	0,03	1.834 STEEL DYNAMICS	62.429,36	0,07
11.887 HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	188.527,82	0,20	441 SYSCO CORP	37.723,14	0,04
423 HOME DEPOT INC	92.374,74	0,10	409 T MOBILE US INC	32.073,78	0,03
376 HONEYWELL INTERNATIONAL INC	66.552,00	0,07	2.508 TAPESTRY REG	67.640,76	0,07
706 HORMEL FOODS CORP	31.847,66	0,03	2.561 TEXAS INSTRUMENTS INC	328.550,69	0,35
716 INGREDION	66.552,20	0,07	3.289 THE KRAFT HEINZ	105.675,57	0,11
1.117 INTEL CORP	66.852,45	0,07	1.506 THE WESTERN UNION COMPANY	40.330,68	0,04
1.545 INTERNATIONAL PAPER CO	71.147,25	0,08	3.172 TIFFANY CO	423.937,80	0,46
2.838 INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	65.557,80	0,07	1.728 UNION PACIFIC CORP	312.405,12	0,33
1.125 INTUIT	294.671,25	0,31	511 UNITED RENTALS INC	85.219,47	0,09
626 J.M. SMUCKER CO SHS	65.185,38	0,07	669 VALERO ENERGY	62.651,85	0,07
1.154 JOHNSON AND JOHNSON	168.333,98	0,18	2.138 VARIAN MEDICAL SYTEMS	303.617,38	0,32
3.348 KINDER MORGAN	70.877,16	0,08	213 VERISK ANALYTICS INC	31.809,42	0,03
2.378 KLA CORPORATION	423.688,26	0,46	3.372 VERIZON COMMUNICATIONS INC	207.040,80	0,22
1.737 KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HLDG	62.254,08	0,07	3.162 VISA INC -A-	594.139,80	0,64
1.268 KOHLS CORP	64.604,60	0,07	3.007 VISTRA ENERGY CORP	69.130,93	0,07
3.902 KROGER CO	113.118,98	0,12	233 WABCO HOLDINGS WHEN ISSUED	31.571,50	0,03
3.992 MACYS	67.864,00	0,07	3.082 WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	181.714,72	0,19
1.045 MARATHON PETROLEUM	62.961,25	0,07	740 WALMART INC	87.941,60	0,09
311 MASTERCARD INC -A-	92.861,49	0,10	447 WASTE MANAGEMENT INC	50.940,12	0,05
4.919 MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	302.567,69	0,32	1.252 WATERS	292.529,80	0,31
188 MCCORMICK & CO INC NON VOTING	31.909,24	0,03	1.523 WESTROCK	65.351,93	0,07
445 MCDONALD'S CORP	87.936,45	0,09	1.752 WMWARE	265.936,08	0,28
841 MCKESSON CORP	116.327,12	0,12	494 XCEL ENERGY INC	31.364,06	0,03
4.783 MERCK AND CO	435.013,85	0,47	2.373 XEROX HOLDINGS - REGISTERED SHS	87.492,51	0,09
5.750 MGM RESORTS INTL	191.302,50	0,20	2.551 XILINX INC	249.411,27	0,27
3.495 MICRON TECHNOLOGY	187.961,10	0,20	333 YUM BRANDS INC	33.543,09	0,04
2.783 MICROSOFT CORP	438.879,10	0,48	2.969 ZOETIS INC -A-	392.947,15	0,43
473 MOHAWK INDUSTRIES INC	64.507,74	0,07	1.697 3M CO	299.384,74	0,32
1.373 MOLSON COORS - REGISTERED SHS -B-	74.004,70	0,08	<i>Finlande</i>	719.190,73	0,77
828 MONDELEZ INTERNATIONAL INC	45.606,24	0,05	2.900 ELISA CORPORATION -A-	160.321,06	0,17
3.176 MOSAIC	68.728,64	0,07	230 KESKO CORP	16.285,68	0,02
3.384 NEWELL BRANDS	65.040,48	0,07	3.019 KONE -B-	197.500,87	0,21
237 NEXTERA ENERGY	57.391,92	0,06	2.577 NOKIA OYJ	9.534,28	0,01
1.889 NUCOR CORP	106.312,92	0,11	4.625 NOKIAN TYRES PLC	133.059,75	0,14
1.824 NVIDIA CORP	429.187,20	0,47	4.371 ORION CORPORATION (NEW) -B-	202.489,09	0,22
396 OMNICOM GROUP INC	32.083,92	0,03	<i>France</i>	4.166.232,13	4,45
8.554 ON SEMICONDUCTOR CORP	208.546,52	0,22	3.377 AIR FRANCE - KLM SA	37.618,74	0,04
5.002 ORACLE CORP	265.005,96	0,28	470 AIR LIQUIDE SA	66.579,97	0,07
984 OWENS CORNING SHS	64.078,08	0,07	904 ARKEMA SA	96.095,88	0,10
3.587 PARSLEY ENERGY INC -A-	67.830,17	0,07			

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	USD			USD	
953 ATOS	79.503,26	0,08	6.783 LEONARDO S.P.A.	79.565,44	0,09
1.963 BOUYGUES	83.467,35	0,09	4.384 MONCLER SPA	197.186,07	0,21
5.749 CARREFOUR SA	96.476,12	0,10	6.839 PIRELLI & C.SPA	39.458,64	0,04
3.660 CIE DE SAINT-GOBAIN	149.954,78	0,16	34.211 SNAM SPA	179.951,06	0,19
707 DANONE	58.647,59	0,06	142.839 TELECOM ITALIA SPA	89.211,38	0,10
57 DASSAULT SYSTEMES SA	9.376,64	0,01	28.388 TERNA SPA	189.727,36	0,20
7.025 EDF SA	78.287,86	0,08	<i>Japon</i>	6.257.080,26	6,69
121 EIFFAGE	13.853,90	0,01	3.800 AGC INC.	137.418,90	0,15
3.312 ELIS SA	68.777,82	0,07	8.300 ASTELLAS PHARMA	142.820,32	0,15
10.404 ENGIE	168.170,26	0,18	3.000 BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	183.050,36	0,20
114 ESSILORLUXOTTICA SA	17.377,65	0,02	2.500 BRIDGESTONE CORP	93.627,78	0,10
2.354 EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	38.287,87	0,04	9.100 CASIO COMPUTER CO LTD	183.465,36	0,20
847 FAURECIA	45.664,88	0,05	900 DISCO CO LTD	214.492,73	0,24
1.474 IPSEN	130.710,64	0,14	4.400 HITACHI CONST MACH.	133.002,06	0,14
335 KERING	220.057,15	0,24	3.700 HITACHI LTD	157.498,95	0,17
1.783 LAGARDERE GROUPE SCA NOM	38.887,54	0,04	2.160 HOYA CORP	207.701,84	0,22
2.035 LEGRAND SA	165.930,64	0,18	7.400 ITOCHU CORP	172.581,53	0,18
253 L'OREAL SA	74.974,02	0,08	11.100 JTEKT CORP	132.883,35	0,14
494 LVMH	229.680,11	0,26	1.700 KAO CORP	141.177,81	0,15
2.199 MICHELIN SA REG SHS	269.299,99	0,30	5.500 KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	121.867,94	0,13
14.203 ORANGE	209.170,42	0,22	5.100 KDDI CORP	152.659,75	0,16
284 PERNOD RICARD SA	50.815,13	0,05	5.100 KOMATSU LTD	123.986,18	0,13
4.081 PEUGEOT SA	97.573,65	0,10	3.100 KONAMI HLDS SHS	127.936,49	0,14
1.873 PUBLICIS GROUPE	84.854,58	0,09	13.300 KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	87.259,25	0,09
5.072 REXEL SA	67.437,38	0,07	18.900 MARUBENI CORP	140.973,90	0,15
1.715 SANOFI	172.526,34	0,18	11.770 MAZDA MOTOR CORP	101.589,68	0,11
386 SCHNEIDER ELECTRIC SE	39.645,58	0,04	15.500 MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS CORP	116.597,64	0,12
428 SODEXO SA	50.757,43	0,05	3.900 MITSUBISHI CORP	104.071,76	0,11
1.390 THALES	144.356,64	0,15	7.100 MITSUI AND CO LTD	127.136,86	0,14
12.147 TOTAL SA	670.842,37	0,73	4.500 MITSUI CHEMICALS	110.973,07	0,12
1.738 UBISOFT ENTERTAINMENT	120.136,73	0,13	2.400 MURATA MANUFACTURING CO LTD	148.979,97	0,16
259 UNIBAIL RODAMCO	40.890,82	0,04	5.900 NGK SPARK PLUG CO LTD	115.855,52	0,12
2.104 VALEO SA	74.182,25	0,08	500 NINTENDO CO LTD	202.300,42	0,22
353 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	9.394,91	0,01	5.280 NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	133.949,47	0,14
548 VINCI SA	60.897,87	0,07	7.700 NIPPON YUSEN KK	140.360,69	0,15
1.210 VIVENDI SA	35.069,37	0,04	15.600 NISSAN MOTOR CO LTD	91.310,41	0,10
<i>Ile de Jersey</i>	84.599,18	0,09	15.000 NSK LTD	143.685,29	0,15
5.988 WPP 2012 PLC	84.599,18	0,09	15.200 PANASONIC CORP	143.992,62	0,15
<i>Iles Vierges Britanniques</i>	64.435,35	0,07	8.200 SEKISUI HOUSE LTD	176.072,68	0,19
1.689 CAPRI HOLDINGS LTD	64.435,35	0,07	2.100 SHINOBI CO LTD	130.763,27	0,14
<i>Irlande</i>	958.427,56	1,02	3.800 SHOWA DENKO KK	101.368,29	0,11
2.073 ACCENTURE - SHS CLASS A	436.511,61	0,47	2.900 SONY CORP	197.496,18	0,21
1.007 ALLERGAN	192.508,19	0,21	4.300 STANLEY ELECTRIC CO LTD	125.824,69	0,13
1.000 CRH PLC	40.039,58	0,04	8.900 SUMCO CORP	149.541,28	0,16
236 INGERSOLL-RAND	31.369,12	0,03	5.300 SUMI DAI PHARMA	103.878,53	0,11
429 JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	64.041,12	0,07	23.400 SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	107.229,80	0,11
774 JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	31.509,54	0,03	8.400 SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	127.690,81	0,14
325 LINDE PLC (USD)	69.192,50	0,07	7.740 TEIJIN LTD	145.648,02	0,16
822 MEDTRONIC HLD	93.255,90	0,10	4.100 TERUMO CORP.	146.570,03	0,16
<i>Italie</i>	1.037.965,68	1,11	4.800 TOKYO GAS CO LTD	117.112,48	0,13
4.791 ATLANTIA SPA	111.806,49	0,12	2.100 TOYOTA INDUSTRIES CORP	122.318,83	0,13
5.583 A2A SPA	10.478,29	0,01	2.400 TOYOTA MOTOR CORP	170.357,47	0,18
14.401 ENEL SPA	114.319,74	0,12	<i>Libéria</i>	79.838,98	0,09
3.274 HERA SPA	14.332,75	0,02	598 ROYAL CARIBBEAN CRUISES	79.838,98	0,09
1.952 ITALGAS REG	11.928,46	0,01			

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	USD			USD	
<i>Luxembourg</i>	158.023,31	0,17	287 ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	93.061,14	0,10
9.000 ARCELORMITTAL - REGISTERED	158.023,31	0,17	Obligations	32.015.450,29	34,22
<i>Norvège</i>	75.314,39	0,08	<i>Australie</i>	18.692,55	0,02
3.771 EQUINOR	75.314,39	0,08	19.000 NUFARM AUSTRALIA 5.75 18-26 30/04S	18.692,55	0,02
<i>Panama</i>	94.747,12	0,10	<i>Bermudes</i>	89.568,75	0,10
1.864 CARNIVAL CORP	94.747,12	0,10	85.000 VOC ESCROW LTD 5.00 18-28 15/02S	89.568,75	0,10
<i>Pays-Bas</i>	1.401.390,84	1,50	<i>Canada</i>	789.618,61	0,84
391 AKZO NOBEL NV	39.781,67	0,04	5.000 BAUSCH HEALTH C 5.0000 19-28 30/01S	5.143,03	0,01
8.312 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	123.102,92	0,13	5.000 BAUSCH HEALTH C 5.2500 19-30 30/01S	5.177,38	0,01
170 HEINEKEN HOLDING	16.487,28	0,02	80.000 BOMBARDIER 7.875 19-27 15/04S	82.407,20	0,09
351 HEINEKEN NV	37.398,24	0,04	109.000 BOMBARDIER 144A 7.50 15-25 15/03S	112.678,75	0,12
8.697 KONINKLIJKE AHOLD NV	217.652,32	0,24	160.000 BOMBARDIER 144A 8.75 16-21 01/12S	175.432,00	0,18
9.667 KONINKLIJKE KPN NV	28.549,53	0,03	47.000 ENSIGN DRILLING INC 9.25 19-24 15/04S	44.767,50	0,05
400 KONINKLIJKE VOPAK	21.700,17	0,02	20.000 GFL ENVIRONMENT 5.1250 19-26 15/12S	21.055,40	0,02
1.686 LYONDELLBASELL -A-	159.293,28	0,17	44.000 NOVA CHEMICALS COR 4.875 17-24 01/06S	45.515,47	0,05
3.398 MYLAN NV	68.299,80	0,07	25.000 PARKLAND FUEL CORP 5.875 19-27 15/07S	26.988,73	0,03
1.265 SIGNIFY -REGISTERED SHS	39.560,16	0,04	81.000 TERVITA ESCROW 144A 7.625 16-21 01/12S	81.911,25	0,09
7.415 STMICROELECTRONICS NV	199.510,40	0,21	180.000 VALEANT PHARMACEUTICA 5.50 17-25 01/11S	188.541,90	0,19
4.185 UNILEVER NV	240.661,25	0,27	<i>Danemark</i>	30.914,58	0,03
2.869 WOLTERS KLUWER	209.393,82	0,22	29.000 COMMScope FINAN 6.0000 19-26 01/03S	30.914,58	0,03
<i>Portugal</i>	12.127,20	0,01	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>	29.216.693,83	31,22
2.796 EDP-ENERGIAS REG.SHS	12.127,20	0,01	95.000 ACTIVIZION BLIZ 2.30 17-21 15/09S	95.524,88	0,10
<i>Royaume-Uni</i>	1.578.355,12	1,69	44.000 ALBERTSONS 5.75 17-25 15/03S	45.788,16	0,05
2.801 ANGLO AMERICAN PLC	80.629,94	0,09	35.000 ALBERTSONS COMPANIES 5.875 19-28 15/02S	37.229,68	0,04
9.751 BARRATT DEVELOPMENTS PLC	96.440,77	0,10	70.000 AMERICAN AXLE & MFG 6.25 18-26 15/03S	71.982,40	0,08
22.123 BT GROUP PLC	56.397,89	0,06	105.000 AMERICAN EXPRESS CO 3.4 19-24 22/02S	109.910,85	0,12
2.978 BURBERRY GROUP PLC	86.987,49	0,09	115.000 AMERIGAS PART/FIN 5.75 17-27 20/05S	126.540,25	0,14
82.537 CENTRICA PLC NEW	97.639,07	0,10	35.000 AMSTED INDUSTRI 4.6250 19-30 15/05S	35.437,50	0,04
2.045 DIAGEO PLC	86.703,11	0,09	15.000 ARCHROCK PARTNE 6.2500 19-28 01/04S	15.506,25	0,02
3.935 GLAXOSMITHKLINE PLC	92.735,11	0,10	45.000 ARCHROCK PARTNE 6.8750 19-27 01/04S	47.700,00	0,05
29.063 KINGFISHER PLC	83.545,62	0,09	130.000 BALL CORP 4.875 18-26 15/03S	141.969,10	0,15
32.289 MARKS AND SPENCER GROUP PLC	91.322,13	0,10	105.000 BANK OF AMERICA 3.248 16-27 21/10S	109.592,70	0,12
3.874 MONDI PLC	90.963,96	0,10	145.000 BEAZER HOMES USA INC 5.875 17-27 15/10S	146.631,25	0,16
1.096 NEXT PLC	101.893,72	0,12	84.000 BLUE RACER MID 144A 6.125 14-22 15/11S	82.740,00	0,09
3.242 NIELSEN HOLDINGS PLC	65.812,60	0,07	41.000 BUILDERS FIRSTS 6.7500 19-27 01/06S	44.996,49	0,05
6.827 PEARSON PLC	57.609,33	0,06	105.000 CCO HLDGS LLC/C 4.7500 19-30 01/03S	107.498,48	0,11
2.223 PERSIMMON PLC	79.363,67	0,08	15.000 CENTENE CORP 4.2500 19-27 15/12S	15.470,55	0,02
3.244 RELX PLC	81.886,69	0,09	30.000 CENTENE CORP 4.6250 19-29 15/12S	31.597,20	0,03
1.323 RIO TINTO PLC	78.919,68	0,08	30.000 CHENIERE ENERGY 4.5000 19-29 01/10S	30.841,05	0,03
2.345 ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	69.569,27	0,07	15.000 CLEARWAY ENERGY 4.7500 19-28 15/03S	15.300,00	0,02
9.897 SAGE GROUP	98.199,42	0,11	25.000 CLEARWAY ENERGY OPERA 5.750 19-25 15/10S	26.500,00	0,03
31.903 TAYLOR WIMPEY PLC	81.735,65	0,09	40.000 CNO FINL GROUP 5.25 19-29 30/05S	45.056,80	0,05
<i>Singapour</i>	63.844,58	0,07	140.000 COMMERCIAL METALS CO 5.75 18-26 15/04S	147.226,10	0,16
5.059 FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD	63.844,58	0,07	33.000 COMMScope TECH 144A 6.00 15-25 15/06S	33.330,00	0,04
<i>Suède</i>	426.212,68	0,46	125.000 DELL INTL LLC 4.90 19-26 01/10S	137.652,50	0,15
2.661 ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -A-	106.200,94	0,12	96.000 DIAMOND SPORTS GR/DIA 6.625 19-27 15/08S	93.313,92	0,10
2.861 BOLIDEN AB	75.948,79	0,08	15.000 ENCOMPASS HEALT 4.5000 19-28 01/02S	15.550,58	0,02
4.727 SANDVIK AB	92.232,06	0,10	25.000 ENCOMPASS HEALTH 4.75 19-30 01/02S	26.080,50	0,03
4.159 SKF AB -B-	84.148,33	0,09	5.000 ENLINK MIDSTREAM 5.375 19-29 01/06S	4.722,67	0,01
15.637 TELIA COMPANY AB	67.682,56	0,07	60.000 ENPRO INDUSTRIES INC 5.75 19-26 15/10S	64.200,00	0,07
<i>Suisse</i>	191.786,62	0,20	77.000 EXTERAN ENERGY SOL 8.125 17-25 01/05S	76.422,50	0,08
176 GEBERIT AG	98.725,48	0,10	100.000 FORD MOTOR COMPANY 4.346 16-26 08/12S	103.069,00	0,11
			55.000 FREEPORT-MCMORAN INC 5.25 19-29 01/09S	59.021,60	0,06
			65.000 FRONTIER COMM 11.00 16-25 15/09S	31.850,00	0,03

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité		Valeur d'évaluation	% actifs nets
		USD				USD	
210.000	GENESIS ENERGY 6.50 17-25 01/10S	205.517,55	0,22	40.000	UNITED RENTALS 4.875 17-28 15/01S	41.840,80	0,04
15.000	GLOBAL PART/GLP 7.0000 19-27 01/08S	16.012,50	0,02	15.000	UNITED RENTALS 3.8750 19-27 15/11S	15.328,80	0,02
45.000	GRAY TELEVISION 144A 5.875 16-26 15/07S	48.093,75	0,05	30.000	UNITED RENTALS NORTH 5.25 19-30 15/01S	32.286,00	0,03
32.000	GW B-CR SECURITY CORP 9.5 19-27 01/11S	34.255,04	0,04	4.000.000	UNITED STATES 2.875 18-23 30/11S	4.182.812,52	4,46
150.000	HCA INC 5.25 16-26 15/06S	167.977,50	0,18	2.000.000	UNITED STATES 2.00 16-26 15/11S	2.022.031,26	2,15
10.000	HCA INC 5.875 19-29 01/02S	11.556,60	0,01	2.000.000	UNITED STATES 2.75 18-20 30/11S	2.020.234,38	2,15
15.000	HCA INC 5.6250 18-28 01/09S	17.144,32	0,02	1.500.000	UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	1.607.099,49	1,71
50.000	HERC HOLDINGS I 5.5000 19-27 15/07S	52.926,50	0,06	6.000.000	UNITED STATES 3.1250 18-28 15/11S	6.597.656,28	7,04
20.000	HERTZ CORP 7.125 19-20 01/08S	21.691,60	0,02	35.000	UNITED TECHNOLOGIES 3.95 18-25 16/08S	38.168,55	0,04
30.000	HESS MIDSTREAM PART 5.125 19-28 15/06S	30.371,70	0,03	5.000.000	US T-N K-2021 2.25 14-21 30/04S	5.042.871,10	5,38
125.000	HYATT HOTELS CORP 4.85 16-26 15/03S	138.685,00	0,15	7.000	WAND MERGER CORP 9.125 18-26 15/07S	7.787,50	0,01
64.000	INDIGO NATURAL RES 6.875 18-26 15/02S	60.640,00	0,06	48.000	WAND MERGER CORP 8.125 18-23 15/07S	50.880,00	0,05
30.000	ISTAR INC 4.2500 19-25 01/08S	30.339,60	0,03	85.000	WOLVERINE ESCRO 8.5000 19-24 15/11S	88.612,50	0,09
70.000	ISTAR INC 4.7500 19-24 01/10S	72.976,14	0,08	5.000	WPX ENERGY INC 5.2500 19-27 15/10S	5.277,65	0,01
15.000	JAGGED PEAK 5.875 19-26 01/11S	15.541,20	0,02		<i>France</i>	107.734,50	0,12
56.000	JC PENNEY 144A 5.875 16-23 01/07S	48.440,00	0,05	100.000	NUMERICABLE-ALTICE 7.375 16-26 01/05S	107.734,50	0,12
90.000	JEFFERIES GROUP LL 4.85 17-27 15/01S	99.629,55	0,11		<i>Ile de Jersey</i>	802.340,55	0,86
70.000	KB HOME 6.875 19-27 15/06S	81.287,50	0,09	5.415	DB ETC (PHYSICAL GOLD COMMODITY)	802.340,55	0,86
100.000	KRATOS DEFENSE 6.50 17-25 30/11S	107.750,00	0,12		<i>Iles Caïmans</i>	166.425,00	0,18
45.000	L BRANDS INC 5.25 18-28 01/02S	42.915,38	0,05	40.000	GLOBAL AIRCRAFT 6.50 19-24 15/09S	41.950,00	0,04
50.000	LEVEL 3 FIN 5.375 16-24 15/01S	50.907,50	0,05	130.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	124.475,00	0,14
15.000	MATTEL INC 5.8750 19-27 15/12S	15.807,45	0,02		<i>Luxembourg</i>	525.052,55	0,56
15.000	MERCER INTL 5.5 18-26 15/07SS	15.375,00	0,02	200.000	FAGE INTL 5.625 16-26 15/08S	184.000,00	0,20
25.000	MERCER INTL INC 7.3750 19-25 15/01S	26.625,00	0,03	115.000	JBS USA LUX S.A./JBS 6.5 19-29 15/04S	128.221,55	0,14
68.000	MGM RESORTS 5.75 18-25 18/06S	76.187,20	0,08	200.000	LCPR SR SECURED FIN 6.75 19-27 15/10S	212.831,00	0,22
75.000	MOLINA HEALTHCARE 5.375 16-22 15/11S	79.954,12	0,09		<i>Malte</i>	82.560,00	0,09
120.000	MORGAN STANLEY 4.00 15-25 23/07S	129.960,60	0,14	86.000	VISTAJET MALTA FIN 10.5 19-24 01/06S	82.560,00	0,09
55.000	MPLX LP 4.50 18-38 15/04S	56.079,10	0,06		<i>Mexique</i>	115.192,55	0,12
35.000	MPT OPER PARTNERSHIP 4.625 19-29 01/08S	36.118,07	0,04	110.000	PEMEX 4.625 17-23 21/09S	115.192,55	0,12
60.000	NETFLIX INC 4.875 17-28 15/04S	62.580,00	0,07		<i>Pays-Bas</i>	70.656,82	0,08
70.000	OLIN CORP 5.625 19-29 01/08S	74.133,15	0,08	76.000	TEVA PHARMA NE 2.80 16-23 21/07S	70.656,82	0,08
175.000	ORACLE CORP 2.65 16-26 15/07S	178.935,75	0,19		Obligations à taux flottant	54.381,25	0,06
55.000	PAR PHARMACEUTI 7.5000 19-27 01/04S	55.275,00	0,06		<i>Etats-Unis d'Amérique</i>	54.381,25	0,06
85.000	PBF HOLDING CO LLC 7.25 17-25 15/06S	90.784,67	0,10	55.000	PROVIDENT FDG/PFG FL.R 17-25 15/06S	54.381,25	0,06
80.000	PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	86.890,40	0,09		Warrants, Droits	5.703,95	0,01
30.000	RAIN CII CARBON 144A 7.25 17-25 01/04S	29.175,00	0,03		<i>Etats-Unis d'Amérique</i>	5.703,95	0,01
75.000	SCHWEITZER-MAUDUIT 6.875 18-26 01/10S	81.375,00	0,09	1.895	BRISTOL-MYERS XX.XX.XX RIGHTS	5.703,95	0,01
68.000	SCIENTIFIC GAMES 8.25 19-26 15/03S	74.937,02	0,08		Autres valeurs mobilières	1.274.531,21	1,36
30.000	SELECT MEDICAL CORPO 6.25 05-26 05/26 S	32.625,00	0,03		Obligations	1.274.531,21	1,36
100.000	SIMMONS FOODS INC 5.75 17-24 01/11S	100.750,00	0,11		<i>Canada</i>	141.095,04	0,15
15.000	SPRINGLEAF FINA 5.3750 19-29 15/11S	15.662,55	0,02	49.000	BRK RES PPTYS 6.25 19-27 15/09S	51.915,04	0,06
100.000	SPRINT 7.625 15-25 15/02S	110.000,00	0,12	98.000	MDC PARTNERS INC 6.50 16-24 01/05S	89.180,00	0,09
35.000	SPRINT CORP 7.625 18-26 01/03S	38.692,68	0,04		<i>Etats-Unis d'Amérique</i>	876.230,57	0,94
49.000	STANDARD INDUSTRIE 4.75 17-28 15/01S	50.306,10	0,05	10.000	ALBERTSONS COS 7.5 19-26 05/02S	11.244,55	0,01
20.000	STEEL DYNAMICS 3.4500 19-30 15/04S	20.205,00	0,02	70.000	COVANTA HOLDING 6.00 18-27 01/01S	74.233,25	0,08
42.000	SUMMIT MATERIAL 6.5000 19-27 15/03S	45.517,50	0,05	40.000	ENDEAVOR ENERGY 5.75 17-28 30/01S	42.200,00	0,05
15.000	SUNOCO LP 5.875 18-28 15/03S	16.032,00	0,02	120.000	ENTREPRISE DEV 12 18-24 15/07S	138.000,00	0,15
30.000	T MOBILE USA 4.75 18-28 01/02S	31.551,00	0,03	190.000	FREEDOM MRTG 8.2500 18-25 15/04S	187.387,50	0,21
31.000	TALAN ENERGY SU 7.2500 19-27 15/05S	32.756,46	0,04	40.000	LEVEL 3 FINANCING IN 4.625 19-27 15/09S	41.036,40	0,04
69.000	TAYLOR MORRISON 5.8750 19-27 15/06S	76.245,00	0,08				
30.000	TENET HEALTHCAR 4.8750 19-26 01/01S	31.479,75	0,03				
25.000	TENET HEALTHCAR 5.1250 19-27 01/11S	26.432,87	0,03				
35.000	TERRAFORM POWER 4.7500 19-30 15/01S	35.875,00	0,04				
30.000	T-MOBILE USA INC 0.00 18-28 01/02S (*)	0,00	0,00				
150.000	TOLL BROS FINANCE 5.625 13-24 15/01S	164.958,00	0,18				
75.000	TRINSEO OP 5.375 17-25 01/09S	75.750,00	0,08				
1.871.800	UNIT STAT TREA BIL ZCP 26-03-20	1.857.863,67	1,98				

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
USD		
68.000 MICHAELS STORES 8.00 19-27 15/07S	65.278,30	0,07
37.000 PATRICK INDUSTRIES 7.500 19-27 15/10S	39.728,75	0,04
45.000 PILGRIMS PRIDE CORP 5.875 17-27 30/09S	48.756,82	0,05
50.000 POINDEXTER 7.125 18-26 15/04S	52.937,50	0,06
45.000 SURGERY CENTER HOLD 10.0 19-27 15/04S	49.162,50	0,05
10.000 TALEN ENERGY 6.625 19-28 15/01S	10.250,00	0,01
34.000 VERSCEND 9.75 18-26 27/08S	37.145,00	0,04
30.000 VIKING CRUISES LTD 6.25 15-25 15/05S	31.350,00	0,03
45.000 VISTRA OPERATIONS 5.625 19-27 15/02S	47.520,00	0,05
Royaume-Uni	200.213,00	0,21
200.000 NEPTUNE ENERGY BONDCO 6.625 18-25 15/05S	200.213,00	0,21
Suisse	56.992,60	0,06
56.000 TRANSOCEAN SENTRY LT 5.375 19-23 15/05S	56.992,60	0,06
Actions/Parts d'OPCVM/OPC	7.919.094,00	8,46
Actions/Parts de fonds d'investissements	7.919.094,00	8,46
France	4.051.249,19	4,33
3.404 AMUNDI FRN CREDIT EURO VALUE FACTOR I-C	4.051.249,19	4,33
Luxembourg	3.867.844,81	4,13
215.239 AMUNDI PIONEER US HIGH YIELD BD I2 USD	3.867.844,81	4,13
Total portefeuille-titres	86.269.141,36	92,20

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	EUR			EUR	
Positions longues	16.633.614,28	91,71	133 ALLSTATE CORP	13.323,70	0,07
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé	16.633.614,28	91,71	93 ALPHABET -A-	110.969,51	0,61
Actions	16.633.614,28	91,71	10 ALPHABET -C-	11.911,09	0,07
<i>Allemagne</i>	<i>985.486,52</i>	<i>5,43</i>	64 AMAZON.COM INC	105.355,69	0,58
511 ADIDAS NAMEN AKT	148.087,80	0,82	104 AMERICAN WATER WORKS CO INC	11.382,09	0,06
920 ALLIANZ SE REG SHS	200.928,00	1,10	1.307 AMEREN CORPORATION	89.423,25	0,49
190 CONTINENTAL AG	21.899,40	0,12	745 AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	62.726,01	0,35
419 COVESTRO AG	17.367,55	0,10	329 AMERICAN EXPRESS CO COM.	36.487,49	0,20
409 DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	57.321,35	0,32	45 AMERICAN TOWER CORP	9.213,27	0,05
1.171 DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	19.216,11	0,11	619 AMGEN INC	132.937,49	0,73
338 DEUTSCHE POST AG REG SHS	11.495,38	0,06	1.223 AMPHENOL -A-	117.920,08	0,65
8.606 DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	125.389,42	0,69	4.909 ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	41.196,24	0,23
555 EVONIK INDUSTRIES AG	15.101,55	0,08	370 ANTHEM	99.555,55	0,55
446 FRESENIUS SE & CO KGAA	22.380,28	0,12	834 APPLE INC	218.177,37	1,19
430 FUCHS PETROLUB AG	18.988,80	0,10	1.655 ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	68.337,86	0,38
2.459 INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	49.942,29	0,28	327 ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	27.741,84	0,15
445 KNORR-BREMSE - BEARER SHS	40.383,75	0,22	2.500 AT&T INC	87.037,86	0,48
736 K+S	8.180,64	0,05	309 AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	46.934,97	0,26
286 LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	30.187,30	0,17	564 AVALONBAY COMMUN	105.363,74	0,58
235 MTU AERO ENGINES HOLDING AG	59.831,00	0,33	4.423 BANK OF AMERICA CORP	138.777,78	0,77
359 MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	94.417,00	0,52	1.305 BAXTER INTERNATIONAL INC	97.215,23	0,54
167 NEMETSCHKE	9.819,60	0,05	784 BERKSHIRE HATHAWAY -B-	158.196,88	0,87
96 SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	18.316,80	0,10	334 BOEING CO COM.	96.929,92	0,53
151 WIRECARD AG	16.232,50	0,09	892 CAMDEN PROPERTY SBI	84.312,87	0,46
<i>Autriche</i>	<i>69.848,96</i>	<i>0,39</i>	1.853 CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	169.881,72	0,94
1.668 RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	37.346,52	0,21	1.595 CHURCH AND DWIGHT CO	99.948,60	0,55
562 VERBUND AG	25.143,88	0,14	878 CIGNA --- REGISTERED SHS	159.948,53	0,88
296 VOESTALPINE AG	7.358,56	0,04	161 CINCINNATI FINANCIAL CORP	15.081,65	0,08
<i>Belgique</i>	<i>175.390,82</i>	<i>0,97</i>	1.739 CISCO SYSTEMS INC	74.300,61	0,41
38 AB INBEV	2.762,98	0,02	1.444 CITIGROUP	102.771,63	0,57
243 ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	33.947,10	0,19	806 CITRIX SYSTEMS	79.630,65	0,44
252 GALAPAGOS GENOMICS NV	46.998,00	0,26	368 CME GROUP -A-	65.803,97	0,36
724 GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	68.027,04	0,37	146 CMS ENERGY CORP	8.173,40	0,05
229 SOLVAY	23.655,70	0,13	1.755 COCA-COLA CO	86.538,31	0,48
<i>Bermudes</i>	<i>42.093,38</i>	<i>0,23</i>	111 COLGATE-PALMOLIVE CO	6.807,34	0,04
198 ARCH CAPITAL GROUP LTD	7.565,45	0,04	1.215 CONOCOPHILLIPS CO	70.388,82	0,39
140 EVEREST REINSURANCE GROUP	34.527,93	0,19	1.117 CONSOLIDATED EDISON INC	90.026,72	0,50
<i>Espagne</i>	<i>442.433,06</i>	<i>2,44</i>	618 CSX CORP	39.838,29	0,22
424 AENA	72.292,00	0,40	578 DANAHER CORP	79.030,24	0,44
389 AMADEUS IT -A-	28.319,20	0,16	271 DOMINION RESOURCES - REGSITERED	19.994,85	0,11
2.420 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	12.058,86	0,07	422 DUKE ENERGY CORP	34.290,08	0,19
1.631 BANCO SANTANDER SA REG SHS	6.083,63	0,03	2.832 DUKE REALTY	87.470,33	0,48
4.129 ENDESA	98.228,91	0,54	206 ECOLAB INC	35.417,32	0,20
169 IBERDROLA SA	1.551,42	0,01	727 ELI LILLY AND CO	85.122,15	0,47
1.439 INDITEX SHARE FROM SPLIT	45.256,55	0,25	1.067 ENTERGY CORP	113.876,70	0,63
21.872 MAPFRE REG-SHS	51.617,92	0,28	132 EVERGY	7.654,24	0,04
20.399 TELEFONICA SA	127.024,57	0,70	189 EVERSOURCE EN	14.323,59	0,08
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>	<i>9.822.922,37</i>	<i>54,15</i>	1.168 EXELON CORP	47.437,97	0,26
397 ADOBE INC	116.645,50	0,64	1.326 EXXON MOBIL CORP	82.430,54	0,45
701 AFLAC INC	33.035,99	0,18	541 FACEBOOK -A-	98.922,27	0,55
588 AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	123.094,98	0,68	206 FIDELITY NATIONAL	25.525,65	0,14
			5.369 FIFTH THIRD BANCORP	147.031,68	0,81
			298 FIRSTENERGY CORP	12.902,27	0,07
			718 GLOBAL PAYMENTS INC	116.773,35	0,64
			1.744 HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	94.416,82	0,52
			1.645 HCP - REGISTERED SHS	50.515,06	0,28
			705 HENRY JACK AND ASSOCIATES INC	91.489,84	0,50

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	EUR			EUR	
936 HERSHEY	122.559,71	0,68	1.517 NOKIAN TYRES PLC	38.880,71	0,21
890 HOME DEPOT INC	173.147,62	0,95	228 SAMPO OYJ -A-	8.871,48	0,05
446 HONEYWELL INTERNATIONAL INC	70.326,95	0,39	<i>France</i>	2.936.298,73	16,19
3.065 INTEL CORP	163.421,16	0,90	1.889 AIR LIQUIDE SA	238.391,80	1,31
690 INTERCONEXCH GR INC WI	56.890,42	0,31	479 ALTEN SA	53.887,50	0,30
409 INTUIT	95.438,19	0,53	1.552 ALTRAN TECHNOLOGIES SA	21.976,32	0,12
1.256 JOHNSON AND JOHNSON	163.218,46	0,90	243 ARKEMA SA	23.012,10	0,13
998 JPMORGAN CHASE CO	123.938,71	0,68	231 ATOS	17.167,92	0,09
947 LEAR	115.749,13	0,64	5.813 AXA SA	145.964,43	0,80
2.969 LOEWS CORP	138.835,47	0,77	516 CASINO GUICHARD PERRACHON SA	21.517,20	0,12
1.228 MARSH MC-LENNAN COS. INC.	121.881,05	0,67	133 CHRISTIAN DIOR	60.754,40	0,33
693 MASTERCARD INC -A-	184.341,09	1,02	2.711 DANONE	200.342,90	1,10
721 MCDONALD'S CORP	126.928,12	0,70	189 DASSAULT SYSTEMES SA	27.697,95	0,15
1.745 MERCK AND CO	141.387,75	0,78	1.833 EDENRED SA	84.501,30	0,47
3.840 MICRON TECHNOLOGY	183.977,91	1,01	82 ESSLORLUXOTTICA SA	11.135,60	0,06
1.414 MICROSOFT CORP	198.652,83	1,10	916 EURAZEO	55.876,00	0,31
270 NEXTERA ENERGY	58.247,84	0,32	2.660 GETLINK ACT	41.256,60	0,23
343 ORACLE CORP	16.188,99	0,09	339 INGENICO GROUP	32.815,20	0,18
1.838 PACCAR INC	129.519,64	0,71	169 IPSEN	13.351,00	0,07
343 PAYCHEX INC	25.991,61	0,14	118 KERING	69.053,60	0,38
776 PEPSICO INC	94.481,89	0,52	534 L'OREAL SA	140.976,00	0,78
4.426 PFIZER INC	154.486,13	0,85	850 LVMH	352.070,00	1,95
1.704 PHILLIPS 66	169.124,85	0,93	4.535 ORANGE	59.499,20	0,33
2.935 PPL CORP	93.815,41	0,52	3.662 PEUGEOT SA	78.000,60	0,43
1.163 PROCTER AND GAMBLE CO	129.406,41	0,71	562 SAFRAN	77.359,30	0,43
328 PROGRESSIVE CORP	21.152,71	0,12	2.468 SANOFI	221.182,16	1,22
1.267 PROLOGIS	100.615,04	0,55	187 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	27.619,90	0,15
308 PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	16.202,58	0,09	196 SCHNEIDER ELECTRIC SE	17.934,00	0,10
94 PUBLIC STORAGE INC	17.833,62	0,10	330 SODEXO SA	34.864,50	0,19
2.357 PULTEGROUP	81.471,36	0,45	3.793 SUEZ ACT.	51.148,61	0,28
1.572 REALTY INCOME CORP	103.114,80	0,57	5.820 TOTAL SA	286.344,00	1,58
321 REPUBLIC SERVICES -A-	25.631,39	0,14	4.038 VINCI SA	399.762,00	2,21
1.543 SOUTHERN CO	87.562,67	0,48	1.457 VIVENDI SA	37.619,74	0,21
365 S&P GLOBAL	88.786,86	0,49	526 WORLDLINE SA	33.216,90	0,18
409 STARBUCKS CORP	32.034,99	0,18	<i>Irlande</i>	371.136,75	2,05
1.500 TJX COS INC	81.594,65	0,45	1.906 BANK OF IRELAND - REGISTERED	9.305,09	0,05
103 TRAVELERS COS INC/THE	12.566,46	0,07	751 LINDE PLC	143.290,80	0,79
360 UNION PACIFIC CORP	57.981,65	0,32	1.889 MEDTRONIC HLD	190.919,42	1,06
505 UNITEDHEALTH GROUP INC	132.258,26	0,73	1.888 RYANAIR HLDGS	27.621,44	0,15
326 US BANCORP	17.219,19	0,09	<i>Italie</i>	483.092,59	2,66
900 VALERO ENERGY	75.086,86	0,41	737 AMPLIFON SPA	18.896,68	0,10
1.056 VERISK ANALYTICS INC	140.492,69	0,77	1.624 ASSICURAZIONI GENERALI SPA	29.873,48	0,16
3.002 VERIZON COMMUNICATIONS INC	164.207,39	0,91	3.350 ATLANTIA SPA	69.646,50	0,38
1.137 VISA INC -A-	190.327,22	1,05	4.015 ENEL SPA	28.394,08	0,16
2.346 WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	123.225,09	0,68	9.648 ENI SPA	133.586,21	0,75
381 WALMART INC	40.336,78	0,22	776 INTERPUMP GROUP	21.914,24	0,12
1.248 WALT DISNEY CO	160.800,21	0,89	3.088 POSTE ITALIANE SPA	31.250,56	0,17
268 WASTE MANAGEMENT INC	27.208,27	0,15	14.502 SNAM SPA	67.956,37	0,37
188 WEC ENERGY GR	15.446,98	0,09	7.849 TERNA SPA	46.732,95	0,26
2.868 WELLS FARGO AND CO	137.459,60	0,76	2.676 UNICREDIT -REGISTERD SHARE	34.841,52	0,19
71 W.P. CAREY	5.062,66	0,03	<i>Luxembourg</i>	88.766,82	0,49
315 XCEL ENERGY INC	17.816,79	0,10	6.210 AROUNDTOWN SA	49.580,64	0,27
1.196 YUM BRANDS INC	107.325,68	0,59	891 RTL GROUP	39.186,18	0,22
1.121 ZOETIS INC -A-	132.173,14	0,73			
<i>Finlande</i>	50.695,52	0,28			
893 NOKIA OYJ	2.943,33	0,02			

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
EUR		
Pays-Bas	902.531,47	4,98
1.093 AKZO NOBEL NV	99.069,52	0,55
285 ARGENX SE	40.926,00	0,23
717 ASM INTERNATIONAL NV	71.807,55	0,40
140 ASML HLDG	36.918,00	0,20
920 DSM KONINKLIJKE	106.812,00	0,59
226 FERRARI	33.425,40	0,18
3.016 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	39.793,10	0,22
867 HEINEKEN HOLDING	74.908,80	0,41
747 HEINEKEN NV	70.905,24	0,39
4.922 KONINKLIJKE AHOLD NV	109.735,99	0,61
136 ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	5.918,72	0,03
1.627 STMICROELECTRONICS NV	38.999,19	0,22
261 TAKEAWAY HOLDING BV	21.454,20	0,12
2.138 UNILEVER NV	109.529,74	0,60
651 WOLTERS KLUWER	42.328,02	0,23
Royaume-Uni	172.488,19	0,95
238 AON	44.163,05	0,24
1.187 DIALOG SEMICONDUCTOR	53.545,57	0,30
2.858 ROYAL DUTCH SHELL PLC	74.779,57	0,41
Suisse	90.429,10	0,50
167 CHUBB - NAMEN AKT	23.158,33	0,13
774 GARMIN	67.270,77	0,37
Total portefeuille-titres	16.633.614,28	91,71

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
USD		
Positions longues	37.588.568,03	94,36
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé	37.588.568,03	94,36
Obligations	37.588.568,03	94,36
Etats-Unis d'Amérique	21.829.926,63	54,80
5.000.000 UNIT STAT TREA BIL ZCP 09-01-20	4.951.486,11	12,43
5.000.000 UNIT STAT TREA BIL ZCP 13-02-20	4.959.638,19	12,45
6.000.000 UNIT STAT TREA BIL ZCP 14-05-20	5.959.629,25	14,96
6.000.000 US TREASURY BILL ZCP 160420	5.959.173,08	14,96
France	15.758.641,40	39,56
3.000.000 FRANCE TREASURY BILL ZCP 250320	3.380.918,87	8,49
5.500.000 REPUBLIQUE FRANCAISE ZCP 080420	6.190.220,80	15,54
5.500.000 REPUBLIQUE FRANCAISE ZCP 120220	6.187.501,73	15,53
Total portefeuille-titres	37.588.568,03	94,36

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets	Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
USD			USD		
Positions longues	50.168.563,65	97,33	Pays-Bas	1.167.013,43	2,26
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé	24.052.481,71	46,66	300.000 DT ANNINGTON FINANCE 1.50 15-25 31/03A	356.432,04	0,69
Obligations	16.291.981,47	31,60	300.000 VONOVIA FINANCE 0.875 16-22 10/06A	343.694,32	0,67
<i>Allemagne</i>	<i>2.378.957,93</i>	<i>4,62</i>	100.000 VONOVIA FINANCE 0.5000 19-29 14/09A	107.213,05	0,21
780.000 ALLEMAGNE 0.00 16-21 08/10A	885.181,05	1,72	300.000 VONOVIA FINANCE BV 1.75 17-27 25/01A	359.674,02	0,69
680.000 GERMANY 0.25 15-20 16/10A	768.685,09	1,49	<i>Suède</i>	<i>898.624,56</i>	<i>1,74</i>
590.000 GERMANY 1.75 14-24 15/02A	725.091,79	1,41	375.000 AKELIUS RESIDENTIAL 1.50 16-22 23/01A	433.319,59	0,83
<i>Espagne</i>	<i>1.381.910,33</i>	<i>2,68</i>	200.000 AKELIUS RESIDENTIAL 1.75 17-25 07/02A	235.254,52	0,46
200.000 INMOB COLONIAL 2.00 18-26 17/04A	240.986,89	0,47	200.000 AKELIUS RESIDENTIAL 3.375 15-20 23/09A	230.050,45	0,45
200.000 MERLIN PROP 1.875 19-34 04/12A	223.363,69	0,43	Obligations à taux flottant	360.824,95	0,70
300.000 MERLIN PROPERTIES 1.75 17-25 26/05A	356.343,65	0,69	<i>Pays-Bas</i>	<i>360.824,95</i>	<i>0,70</i>
440.000 SPAIN 2.75 14-24 31/10A	561.216,10	1,09	100.000 ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	120.197,58	0,23
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>	<i>4.862.637,63</i>	<i>9,43</i>	200.000 VONOVIA FINANCE BV FL.R 14-XX 17/12A	240.627,37	0,47
350.000 ALEXANDRIA REAL 4.7000 18-30 01/07S	403.086,17	0,79	Titres de créances hypothécaires et assimilés	7.399.675,29	14,36
350.000 BOSTON PROPERTIES 3.20 17-25 15/01S	363.803,17	0,71	<i>Bermudes</i>	<i>657.827,54</i>	<i>1,28</i>
350.000 BRANDYWINE OPER 4.1000 14-24 01/10S	372.908,51	0,72	384.165 BMIR 2018-1A M1B FL.R 18-28 25/04M	385.027,26	0,75
350.000 DUKE REALTY LP 3.3750 17-27 15/12S	365.974,60	0,71	272.354 EAGLE RE 2018-1 M1 FL.R 18-28 25/11M	272.800,28	0,53
350.000 ESSEX PORTFOLIO 4.0000 19-29 01/03S	380.856,02	0,74	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>	<i>5.710.876,33</i>	<i>11,08</i>
350.000 HEALTHCARE TRUST O 3.5 16-26 01/08S	366.577,53	0,71	200.000 AH4R 2015-SFR1 4.4070 15-52 17/04M	209.170,02	0,41
350.000 HIGHWOODS REALTY 4.125 18-28 15/03S	377.472,50	0,73	135.498 AH4R 2015-SFR2 A 3.732 15-25 17/10M	142.147,32	0,28
75.000 HUDSON PACIFIC PROPERT 4.65 19-29 01/04S	82.528,52	0,16	500.000 CAS 2017-C07 1B1 FL.R 17-30 25/05M	540.748,75	1,06
350.000 KIMCO REALTY CORP 3.70 19-49 01/10S	342.466,65	0,66	500.000 CAS 2018-C03 1B1 FL.R 18-30 25/10M	531.938,65	1,03
350.000 MPT OPER PARTNER 5.00 17-27 15/10S	372.447,52	0,72	299.306 CONNECTICUT AVENUE FL.R 19-39 25/11M	299.986,50	0,58
350.000 NATIONAL RETAIL 4.3000 18-28 15/10S	387.524,47	0,75	370.000 DRMT 2018-2A B2 FL.R 18-58 25/04M	381.559,39	0,74
250.000 PROLOGIS 3.375 14-24 20/02A	316.511,77	0,61	500.000 FANNIE MAE FL.R 18-31 03/08M	547.870,40	1,07
350.000 SELECT INCOME REIT 4.25 17-24 15/05S	363.890,27	0,71	300.000 FANNIE MAE CONNECTICUT 19-39 25/06M	327.125,46	0,63
350.000 UDR INC 3.5000 17-28 15/01S	366.589,93	0,71	239.263 GSMS 2015-GC34 A2 2.0750 15-48 10/10M	239.264,70	0,46
<i>France</i>	<i>4.664.936,72</i>	<i>9,05</i>	250.000 IHSFR 2018-SFR1 C FL.R 18-20 17/03M	249.494,62	0,48
200.000 CARMILA 2.125 18-28 07/03A	236.019,80	0,46	450.028 IHSFR 2018-SFR2 A FL.R 18-37 17/06M	454.309,98	0,88
100.000 FONCIERE LYONNAISE 2.25 15-22 16/11A	118.517,70	0,23	175.000 JPMCC 2018-PHH B FL.R 18-23 15/06M	175.249,55	0,34
263.000 FRANCE 0.50 15-26 25/05A	308.511,14	0,60	500.000 PNMCC GMSR FL.R 18-25 25/08U	502.307,80	0,97
590.000 FRANCE (GOVT OF) 0.00 17-23 25/03A	673.921,11	1,30	500.000 STACR 2018-DNA3 B1 FL.R 18-48 25/09M	535.566,45	1,04
100.000 GECINA 1.00 16-29 30/01A	117.317,42	0,23	100.000 STACR 2018-HRP1 FL.R 18-43 25/04M	104.457,60	0,20
200.000 GECINA 1.375 17-28 26/01A	242.013,47	0,47	469.947 TAH 2016-SFR1 A 2.589 16-21 17/11M	469.679,14	0,91
200.000 GECINA 1.50 14-25 20/01A	240.192,04	0,47	<i>Luxembourg</i>	<i>618.302,09</i>	<i>1,20</i>
200.000 GECINA 1.625 19-34 29/05A	242.682,26	0,47	392.178 HOME RE 2018 LTD FL.R 18-28 25/10M	394.904,42	0,77
200.000 ICADE 1.75 16-26 10/06A	240.534,17	0,47	224.048 RMIR 2018-1 M1 FL.R 18-28 25/03M	223.397,67	0,43
300.000 KLEPIERRE 1.75 14-24 06/11A	361.403,63	0,69	<i>Pays-Bas</i>	<i>412.669,33</i>	<i>0,80</i>
200.000 KLEPIERRE 1.625 17-32 13/12A	244.937,91	0,48	414.091 HPA 2018-1 A FL.R 18-37 17/07M	412.669,33	0,80
200.000 MERCIALYS SA 1.787 14-23 31/03A	231.766,10	0,45	Autres valeurs mobilières	4.804.400,31	9,32
100.000 MERCIALYS SA 1.8 18-26 27/02A	113.088,35	0,22	Obligations	355.441,92	0,69
300.000 UNIBAIL RODAMCO 1.50 17-28 22/02A	358.956,60	0,70	<i>Australie</i>	<i>234.321,72</i>	<i>0,46</i>
300.000 UNIBAIL RODAMCO 2.50 14-24 26/02A	370.642,33	0,71	200.000 SCENTRE MANAGEMENT LTD 1.45 19-29 28/03A	234.321,72	0,46
250.000 UNIBAIL RODAMCO 2.50 14-26 04/06A	318.400,18	0,62	<i>France</i>	<i>121.120,20</i>	<i>0,23</i>
200.000 UNIBAIL-RODAMCO 1.8750 18-31 15/01A	246.032,51	0,48	100.000 UNIBAIL RODAMCO 1.75 19-34 27/02A	121.120,20	0,23
<i>Luxembourg</i>	<i>937.900,87</i>	<i>1,82</i>	Titres de créances hypothécaires et assimilés	4.448.958,39	8,63
200.000 AROUNDTOWN SA 1.00 17-25 07/01A	229.430,10	0,45	<i>Bermudes</i>	<i>311.311,85</i>	<i>0,60</i>
100.000 AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	116.229,94	0,23	200.000 BELLEMEADE FL.R 18-28 22/08M	198.176,68	0,38
400.000 ATF NETHERLANDS BV 2.125 16-23 13/03A	475.706,07	0,91	111.263 BMIR 2017-1 M1 FL.R 17-27 25/10M	113.135,17	0,22
100.000 GRAND CITY PROPERTIES 1.50 18-27 22/02A	116.534,76	0,23			

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Portefeuille-Titres au 31/12/19

Quantité	Valeur d'évaluation	% actifs nets
USD		
Etats-Unis d'Amérique	3.507.522,96	6,81
350.000 BELLEMEADE FL.R 18-27 22/10M	348.749,03	0,68
521.296 CFMT 2018-RM2 4.00 18-68 25/10M	491.891,52	0,95
270.024 CGCMT 2013-CG11 A4 3.093 13-23 10/03M	277.286,27	0,54
160.000 DEEPHAVEN RES FL.R 18-58 25/04M	162.324,71	0,31
300.000 INVITATION HOMES FL.R 18-37 17/07M	300.681,09	0,58
400.000 PROGRESS RESIDENTIAL 4.38 18-23M	404.472,72	0,78
300.000 PROGRESS RESIDENTIAL 3.136 19-36 17/10M	297.697,83	0,58
500.000 PROGRESS RESIDENTIAL 4.873 18-35 17/10M	511.523,65	1,00
317.931 TRICON AMERICAN HOMES 2.716 17-34 17/09M	317.621,39	0,62
235.000 WFRBS COM MTG TRUST FL.R 13-48 15/03M	235.998,21	0,46
150.000 WFRBS 2013-C17 A4 4.023 13-46 15/12M	159.276,54	0,31
Luxembourg	630.123,58	1,22
150.000 BELLEMADE FL.R 18-28 22/08M	150.741,60	0,29
295.254 OAKTOWN RE LTD FL.R 18-28 25/07M	295.807,00	0,57
181.767 OBX 2018-EXP1 1A6 FL.R 18-48 25/04M	183.574,98	0,36
Actions/Parts d'OPCVM/OPC	21.311.681,63	41,35
Actions/Parts de fonds d'investissements	21.311.681,63	41,35
France	5.161.009,80	10,01
36.200 AMUNDI ACTIONS FONCIER IC	5.161.009,80	10,01
Irlande	9.021.390,34	17,51
152.520 ISHARES II FTSE EPRA/NAREIT US PTY YIELD	4.676.429,07	9,08
145.951 ISHARES II PLC FTSE ASIA PROPERTY YIELD	4.344.961,27	8,43
Luxembourg	7.129.281,49	13,83
10.213 AMUNDI CASH USD AUC -AU- CAP	1.108.202,65	2,15
4.269 AMUNDI IND FTSE EPRA NAREIT GLO -IU CAP	6.021.078,84	11,68
Total portefeuille-titres	50.168.563,65	97,33

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

	Notes	US High Yield Bond	US High Yield Bond - BRL	European High Yield Bond	European High Yield Bond - BRL
		31/12/19 USD	31/12/19 JPY	31/12/19 EUR	31/12/19 JPY
Actifs		124.321.392,01	14.858.331.368	1.019.330.368,10	23.619.556.842
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	106.014.595,48	11.915.706.718	973.767.700,47	19.756.822.464
Prix d'acquisition		108.267.188,50	11.875.805.392	931.131.798,95	19.441.529.866
Plus/moins-value nette non réalisée sur le portefeuille-titres		-2.252.593,02	39.901.326	42.635.901,52	315.292.598
Avoirs en banque et liquidités		13.676.890,78	1.769.794.151	28.721.314,36	2.307.419.259
Intérêts à recevoir		1.720.365,34	198.038.519	12.392.183,61	266.976.521
Dividendes à recevoir		-	-	-	-
Brokers à recevoir		-	-	1.582.876,80	-
Souscriptions à recevoir		-	-	156.309,53	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2,6	1.952.411,08	545.529.000	-	863.937.995
Plus-value nette non réalisée sur contrats "futures"	2,5	-	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur swaps	2,4	-	-	543.054,17	10.983.836
A recevoir sur change spot		957.129,33	429.262.980	2.166.929,16	413.416.767
Autres actifs		-	-	-	-
Passifs		4.494.569,63	1.420.514.209	38.622.737,38	1.771.602.854
Dettes bancaires à vue		1.390.000,00	541.201.555	435.357,61	905.148.734
Dividendes à payer		1.486.047,66	346.114.980	18.603.569,33	377.129.967
Rachats à payer		471.516,31	83.148.000	1.685.308,95	36.286.800
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2,6	-	-	13.880.680,44	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats "futures"	2,5	-	-	91.080,00	2.283.610
Moins-value nette non réalisée sur swaps	2,4	-	-	-	-
Frais de gestion à payer	8	138.786,15	15.838.677	1.426.177,64	30.455.186
Frais administratifs à payer	2	51.288,85	5.853.572	311.169,15	6.644.768
Taxe d'abonnement à payer	7	3.032,83	344.598	24.982,38	555.627
A payer sur change spot		953.897,83	428.012.827	2.164.411,88	413.098.162
Autres passifs		-	-	-	-
Valeur nette d'inventaire		119.826.822,38	13.437.817.159	980.707.630,72	21.847.953.988

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Amundi Smart Japan Equities	Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund	Index Equity Poland	Patrimoine Absolute Return JPY	Diversified Growth Fund	Long Short Global	Multi Asset Risk Premia	Multi Asset Real Estate
31/12/19 JPY	31/12/19 USD	31/12/19 PLN	31/12/19 JPY	31/12/19 USD	31/12/19 EUR	31/12/19 USD	31/12/19 USD
3.243.218.937	95.162.731,31	15.313.391,87	6.303.116.904	99.505.683,91	18.444.118,19	40.717.020,97	51.790.791,91
3.189.339.870	94.269.007,70	14.631.498,68	5.479.663.391	86.269.141,36	16.633.614,28	37.588.568,03	50.168.563,65
2.909.902.359	90.860.658,61	14.717.701,57	5.532.225.594	81.367.550,99	14.289.654,72	37.302.148,30	48.569.722,51
279.437.511	3.408.349,09	-86.202,89	-52.562.203	4.901.590,37	2.343.959,56	286.419,73	1.598.841,14
49.053.854	812.397,89	672.794,44	739.368.542	12.696.795,95	1.670.821,53	3.055.430,37	1.421.473,23
-	-	-	43.637.443	210.100,07	-	73.022,57	187.923,15
4.775.463	81.325,72	-	-	35.643,07	17.196,51	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	3.880.981	294.003,46	122.485,87	-	12.831,88
49.750	-	7.100,00	36.566.547	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1.998,75	-	-	-	-	-
2.495.739	45.731,60	8.942,61	258.256.542	5.939.011,90	306.638,09	881.842,92	246.279,68
-	-	-	241.614.319	5.732.427,94	-	347.008,19	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	10.825.000	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	110.526,41	-
-	14.306,48	-	-	43.572,18	252.475,48	362.925,17	140.674,80
-	-	-	-	-	7.596,93	-	-
1.609.856	23.387,41	3.780,71	4.602.585	137.673,14	29.882,46	50.313,91	91.293,92
804.865	5.659,79	3.781,40	1.063.516	23.096,17	13.731,78	10.062,95	13.102,73
81.018	2.377,92	382,61	151.122	2.242,47	2.257,86	1.006,29	1.208,23
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	997,89	-	-	693,58	-	-
3.240.723.198	95.116.999,71	15.304.449,26	6.044.860.362	93.566.672,01	18.137.480,10	39.835.178,05	51.544.512,23

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

	Notes	Combiné
		31/12/19
		EUR
Actifs		1.801.645.462,75
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	1.658.003.635,16
Prix d'acquisition		1.601.196.719,16
Plus/moins-value nette non réalisée sur le portefeuille-titres		56.806.916,00
Avoirs en banque et liquidités		98.644.005,40
Intérêts à recevoir		18.514.121,70
Dividendes à recevoir		160.547,19
Brokers à recevoir		1.582.876,80
Souscriptions à recevoir		156.309,53
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2,6	13.721.097,60
Plus-value nette non réalisée sur contrats "futures"	2,5	301.832,19
Plus-value nette non réalisée sur swaps	2,4	633.094,17
A recevoir sur change spot		9.927.472,85
Autres actifs		470,16
Passifs		77.577.075,46
Dettes bancaires à vue		20.926.733,59
Dividendes à payer		25.856.242,98
Rachats à payer		3.173.172,74
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2,6	13.979.144,95
Moins-value nette non réalisée sur contrats "futures"	2,5	862.479,05
Moins-value nette non réalisée sur swaps	2,4	7.596,93
Frais de gestion à payer	8	2.280.647,82
Frais administratifs à payer	2	535.508,59
Taxe d'abonnement à payer	7	45.403,66
A payer sur change spot		9.909.216,84
Autres passifs		928,31
Valeur nette d'inventaire		1.724.068.387,29

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

US High Yield Bond

	Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	USD	119.826.822,38	141.444.386,96	JPY 46.807.664.064,00
Action Institutionnel III Australian Dollar de distribution				
Nombre d'actions		-	-	1.783.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	-	-	7.660
Action Institutionnel IV Brazilian Real de distribution				
Nombre d'actions		-	-	7.930.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	-	-	3.162
Action Institutionnel V US Dollar de distribution				
Nombre d'actions		268.600,00	283.600,00	288.700,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	9.527,00	10.565,00	13.229
Action Institutionnel VI Chinese Yuan de distribution				
Nombre d'actions		-	-	13.300,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	-	-	8.769
Action Institutionnel VII South African Rand de distribution				
Nombre d'actions		-	-	26.940,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	-	-	4.186
Action Institutionnel XII Turkish Lira de distribution				
Nombre d'actions		-	-	342.700,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	-	-	5.534
Action Institutionnel XIII Mexican Peso de distribution				
Nombre d'actions		-	-	203.700,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	-	-	5.301
Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution				
Nombre d'actions		1.088.000,87	1.230.700,87	-
Valeur nette d'inventaire par action	AUD	92,24	91,91	-
Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution				
Nombre d'actions		216.881,47	237.381,47	-
Valeur nette d'inventaire par action	TRY	300,99	282,87	-
Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution				
Nombre d'actions		143.986,54	226.986,54	-
Valeur nette d'inventaire par action	MXN	1.172,93	1.358,60	-
Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution				
Nombre d'actions		101.600,00	104.200,00	135.200,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	6.231,00	6.555,00	7.756

US High Yield Bond - BRL

	Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	JPY	13.437.817.159	16.095.823.883	-
Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution				
Nombre d'actions		1.989.166,55	1.976.166,55	-
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	6.756	8.145	-

European High Yield Bond

	Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	980.707.630,72	1.205.955.617,09	JPY 306.833.941.880,00
Action Institutionnel III Australian Dollar de distribution				
Nombre d'actions		-	-	13.667.530,89
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	-	-	6.291
Action Institutionnel IV Brazilian Real de distribution				
Nombre d'actions		-	-	13.372.900,74
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	-	-	3.481

European High Yield Bond		Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Action Institutionnel V US Dollar de distribution					
Nombre d'actions			-	-	4.315.370,50
Valeur nette d'inventaire par action	JPY		-	-	8.751
Action Institutionnel X Euro de distribution					
Nombre d'actions			215.950,29	314.940,29	310.920,29
Valeur nette d'inventaire par action	JPY		6.456,00	6.709,00	8.211
Action Institutionnel XI Devise Pays Ressources Naturelles de distribution					
Nombre d'actions			-	-	390.960,41
Valeur nette d'inventaire par action	JPY		-	-	5.368
Action Institutionnel XII Turkish Lira de distribution					
Nombre d'actions			-	-	25.076.000,54
Valeur nette d'inventaire par action	JPY		-	-	4.735
Action Institutionnel XIII Mexican Peso de distribution					
Nombre d'actions			-	-	586.850,10
Valeur nette d'inventaire par action	JPY		-	-	6.965
Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution					
Nombre d'actions			10.013.918,25	10.843.118,25	-
Valeur nette d'inventaire par action	TRY		298,26	286,49	-
Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution					
Nombre d'actions			243.246,37	289.156,37	-
Valeur nette d'inventaire par action	MXN		1.635,70	1.543,26	-
Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution					
Nombre d'actions			6.198.798,17	7.329.748,17	-
Valeur nette d'inventaire par action	AUD		83,03	89,81	-
Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution					
Nombre d'actions			483.930,32	928.730,32	1.084.270,32
Valeur nette d'inventaire par action	JPY		7.602,00	7.500,00	8.369
Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution					
Nombre d'actions			1.996.880,58	2.467.070,58	-
Valeur nette d'inventaire par action	USD		83,05	89,92	-
Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution					
Nombre d'actions			32.200,00	40.010,00	-
Valeur nette d'inventaire par action	ZAR		1.556,76	1.442,29	-
European High Yield Bond - BRL		Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	JPY		21.847.953.988	26.939.664.339	-
Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution					
Nombre d'actions			2.693.785,48	3.046.305,48	-
Valeur nette d'inventaire par action	JPY		8.111	8.843	-
Amundi Smart Japan Equities		Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	JPY		3.240.723.198	2.902.120.371	3.540.682.331
Action Institutionnel IJ de capitalisation					
Nombre d'actions			180.150,00	184.650,00	184.650,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY		17.989	15.717	19.175

Convertible Europe

	Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	JPY	-	-	1.014.783.807,00
Action Institutionnel V US Dollar de distribution				
Nombre d'actions		-	-	21.350,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	-	-	10.681,00
Action Institutionnel XII Turkish Lira de distribution				
Nombre d'actions		-	-	185.300,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	-	-	4.246,00

Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund

	Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	USD	95.116.999,71	79.298.189,91	90.231.765,77
Classe d'action IU				
Nombre d'actions		78.000,00	78.000,00	78.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1.219,45	1.016,64	1.156,82

Index Equity Poland

	Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	PLN	15.304.449,26	13.854.392,72	12.764.367,95
Classe d'action IP				
Nombre d'actions		133.912,90	116.593,98	100.435,15
Valeur nette d'inventaire par action	PLN	114,29	118,83	127,09

Patrimoine Absolute Return JPY

	Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	JPY	6.044.860.362	5.872.286.832	6.775.914.596
Classe d'action IJ2				
Nombre d'actions		190.400,00	233.300,00	277.300,00
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	10.817	9.768	10.511
Classe d'action IJ3				
Nombre d'actions		368.672,52	368.672,52	368.672,52
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	10.810	9.747	10.473

Diversified Growth Fund

	Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	USD	93.566.672,01	52.614.512,85	60.620.511,15
Classe d'action AU				
Nombre d'actions		-	5.000,00	5.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	USD	-	105,22	110,91
Classe d'action IHE				
Nombre d'actions		26.164,65	17.246,45	20.246,45
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.090,15	1.010,68	1.086,00
Classe d'action IHG				
Nombre d'actions		-	100,00	100,00
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	-	1.034,83	1.102,25
Classe d'action IU				
Nombre d'actions		51.543,23	29.800,00	29.800,00
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1.194,13	1.074,86	1.124,64

Amundi Tobam Anti Benchmark Multi-Asset		Année clôturée le:	23/04/19 (non audité)	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	USD		30.150.189,83	28.103.349,66	29.578.346,28
Classe d'action RE					
Nombre d'actions			1,00	1,00	1,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		112,86	102,82	102,12
Classe d'action RHE					
Nombre d'actions			10.000,00	10.000,00	10.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		110,55	103,92	112,29
Classe d'action RU					
Nombre d'actions			239.615,39	239.615,39	239.615,39
Valeur nette d'inventaire par action	USD		120,66	112,33	117,81
Long Short Global		Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR		18.137.480,10	18.453.543,76	19.538.071,63
Classe d'action A2					
Nombre d'actions			200.000,00	200.000,00	200.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		90,22	91,79	97,45
Classe d'action AE					
Nombre d'actions			1,00	1,00	1,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		90,99	92,33	97,76
Classe d'action IE					
Nombre d'actions			1,00	1,00	1,00
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		44.418,88	45.423,49	48.469,74
Classe d'action IE de distribution					
Nombre d'actions			1,00	1,00	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		48.838,38	49.941,46	-
Multi Asset Risk Premia		Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	USD		39.835.178,05	34.378.432,97	10.000.339,89
Classe d'action IU					
Nombre d'actions			37.544,88	37.084,93	10.000,00
Valeur nette d'inventaire par action	USD		1.061,00	927,02	1.000,03
Multi Asset Real Estate		Année clôturée le:	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	USD		51.544.512,23	45.513.412,88	-
Classe d'action AHE					
Nombre d'actions			10.000,00	10.000,00	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		101,13	92,53	-
Classe d'action IU					
Nombre d'actions			46.535,45	46.535,45	-
Valeur nette d'inventaire par action	USD		1.083,25	955,31	-

	Notes	US High Yield Bond	US High Yield Bond - BRL	European High Yield Bond	European High Yield Bond - BRL
		31/12/19 USD	31/12/19 JPY	31/12/19 EUR	31/12/19 JPY
Revenus		7.975.902,71	934.447.995	45.146.862,85	988.470.396
Dividendes nets	2	-	-	-	-
Intérêts sur obligations	2	7.759.203,42	902.806.561	43.520.869,40	956.884.205
Intérêts bancaires	2	216.429,09	31.610.935	82.156,46	1.029.014
Intérêts reçus sur swaps	2,4	-	-	1.543.836,99	30.557.177
Autres revenus		270,20	30.499	-	-
Dépenses		969.940,70	117.434.802	8.055.700,60	187.651.043
Frais de gestion	8	612.793,11	72.454.874	6.206.065,95	137.220.259
Frais de performance	9	-	-	-	-
Frais administratifs	2	226.465,26	26.776.955	1.354.053,84	29.938.969
Taxe d'abonnement	7	13.031,13	1.522.182	109.015,85	2.430.750
Frais de transactions	2	107.991,17	10.477.424	70.937,89	3.018.064
Intérêts bancaires & charges similaires		9.480,03	6.182.899	125.726,90	11.212.183
Intérêts payés sur swaps	2,4	-	-	189.900,17	3.830.818
Autres dépenses		180,00	20.468	-	-
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur investissements		7.005.962,01	817.013.193	37.091.162,25	800.819.353
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur vente de titres	2	-6.282.275,58	-286.306.438	6.296.694,13	-25.551.171
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur options		-	-	-	-
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme		-1.646.944,72	-1.054.846.389	92.390.779,92	-702.911.970
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats "futures"		-	-	519.654,11	4.250.092
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps		-	-	6.286.986,75	99.201.575
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change		31.508,02	-111.157.296	-870.260,71	-813.217.423
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)		-891.750,27	-635.296.930	141.715.016,45	-637.409.544
Variation de la plus- ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		13.746.903,64	1.174.298.376	78.848.225,79	1.928.370.951
Variation de la plus- ou moins-value non réalisée sur options		-	-	-	-
Variation de la plus- ou moins-value non réalisée sur contrats de change à terme		2.191.576,44	805.495.590	-22.754.868,75	1.549.074.380
Variation de la plus- ou moins-value non réalisée sur contrats "futures"		-	-	-91.080,00	-781.070
Variation de la plus- ou moins-value non réalisée sur swaps		-	-	-2.325.415,76	-28.902.684
Résultat des opérations		15.046.729,81	1.344.497.036	195.391.877,73	2.810.352.033
Dividendes payés	10	-19.250.071,35	-4.247.339.760	-244.729.947,67	-4.787.405.804
Souscriptions		12.143.907,67	2.394.307.000	35.076.168,42	161.239.300
Rachats		-29.558.130,71	-2.149.471.000	-210.986.084,85	-3.275.895.880
Augmentation/(diminution) des actifs nets		-21.617.564,58	-2.658.006.724	-225.247.986,37	-5.091.710.351
Réévaluation de la balance d'ouverture		-	-	-	-
Actifs nets au début de l'année/la période		141.444.386,96	16.095.823.883	1.205.955.617,09	26.939.664.339
Actifs nets à la fin de l'année/la période		119.826.822,38	13.437.817.159	980.707.630,72	21.847.953.988

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

Amundi Smart Japan Equities	Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund	Index Equity Poland	Patrimoine Absolute Return JPY	Diversified Growth Fund	Amundi Tobam Anti Benchmark Multi- Asset	Long Short Global	Multi Asset Risk Premia
31/12/19 JPY	31/12/19 USD	31/12/19 PLN	31/12/19 JPY	31/12/19 USD	23/04/19 USD	31/12/19 EUR	31/12/19 USD
63.521.967	3.734.390,72	360.160,02	117.319.160	2.150.150,08	111.644,86	405.658,41	452.753,33
63.521.341	3.726.875,44	354.903,64	-	963.048,30	520,38	398.673,53	-
-	-	-	115.193.842	1.039.646,36	108.030,72	510,76	417.562,27
626	7.515,28	5.064,94	2.125.318	147.355,15	3.093,76	6.455,19	25.503,32
-	-	-	-	-	-	18,93	-
-	-	191,44	-	100,27	-	-	9.687,74
20.423.508	132.885,07	96.752,53	28.192.594	856.211,17	68.619,48	230.594,65	695.255,49
6.105.168	91.452,49	14.633,89	18.576.288	474.112,66	46.268,70	120.046,95	189.538,75
-	-	-	-	-	-	-	403.146,75
3.052.913	22.035,78	14.893,32	4.254.165	79.231,69	13.880,57	55.163,11	37.907,85
310.609	9.265,45	1.497,97	616.326	8.202,74	1.488,54	9.127,47	3.878,66
10.898.183	10.095,53	63.531,50	950.618	107.704,90	6.279,57	27.739,43	49.074,15
56.635	35,82	12,37	3.795.019	186.461,56	699,45	15.651,79	7.449,18
-	-	-	-	-	-	931,40	-
-	-	2.183,48	178	497,62	2,65	1.934,50	4.260,15
43.098.459	3.601.505,65	263.407,49	89.126.566	1.293.938,91	43.025,38	175.063,76	-242.502,16
-25.051.247	599.791,60	28.990,80	12.863.038	259.796,20	554.866,11	490.037,55	-75.455,89
-	-	-	-	-422.752,63	-	-	-
-	-	-	21.062.947	-968.519,86	-32.783,17	-745.897,52	1.093.084,86
4.421.250	144.458,92	-40.668,24	181.901.025	-1.108.767,82	-671,88	-3.107.543,28	5.016.646,94
-	-	-	-	-	-	-17.330,24	-
-	-570.887,39	2,45	-12.633.385	-740.269,45	124.571,18	50.798,41	-568.046,99
22.468.462	3.774.868,78	251.732,50	292.320.191	-1.686.574,65	689.007,62	-3.154.871,32	5.223.726,76
395.391.115	12.060.922,06	-733.856,29	215.595.732	7.924.298,02	1.366.275,85	3.414.614,40	202.249,72
-	-	-	-	-98.540,00	-	-	-
-	-	-	-33.451.950	377.613,25	-8.443,30	334.719,92	-49.124,56
1.207.750	-16.981,04	8.180,00	148.146.557	-215.756,59	-	-902.929,73	-409.174,82
-	-	-	-	-	-	-7.596,93	-
419.067.327	15.818.809,80	-473.943,79	622.610.530	6.301.040,03	2.046.840,17	-316.063,66	4.967.677,10
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	4.849.997,76	2.098.000	62.627.886,86	-	9.155.941,46	489.067,98
-80.464.500	-	-2.925.997,43	-452.135.000	-27.976.767,73	-30.150.189,83	-9.155.941,46	-
338.602.827	15.818.809,80	1.450.056,54	172.573.530	40.952.159,16	-28.103.349,66	-316.063,66	5.456.745,08
-	-	-	-	-	-	-	-
2.902.120.371	79.298.189,91	13.854.392,72	5.872.286.832	52.614.512,85	28.103.349,66	18.453.543,76	34.378.432,97
3.240.723.198	95.116.999,71	15.304.449,26	6.044.860.362	93.566.672,01	-	18.137.480,10	39.835.178,05

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

	Notes	Multi Asset Real Estate	Combiné
		31/12/19 USD	31/12/19 EUR
Revenus		1.149.059,34	76.757.107,93
Dividendes nets	2	266.551,97	5.418.904,06
Intérêts sur obligations	2	822.537,69	68.750.123,01
Intérêts bancaires	2	55.930,73	780.878,71
Intérêts reçus sur swaps	2,4	-	1.794.348,38
Autres revenus		4.038,95	12.853,76
Dépenses		464.151,12	14.047.779,94
Frais de gestion	8	353.677,43	9.825.609,24
Frais de performance	9	-	359.150,78
Frais administratifs	2	50.764,06	2.320.876,37
Taxe d'abonnement	7	4.850,63	194.772,02
Frais de transactions	2	25.576,37	594.630,04
Intérêts bancaires & charges similaires		28.466,44	522.761,06
Intérêts payés sur swaps	2,4	-	222.234,70
Autres dépenses		816,19	7.745,74
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur investissements		684.908,22	62.709.327,99
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur vente de titres	2	81.863,05	-193.696,09
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur options		-	-376.617,04
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme		-55.608,53	75.973.336,08
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats "futures"		1.082.552,09	3.538.675,45
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps		-	7.082.861,42
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change		-49.694,50	-10.079.934,55
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)		1.744.020,33	138.653.953,25
Variation de la plus- ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		4.313.040,85	147.823.508,08
Variation de la plus- ou moins-value non réalisée sur options		-	-87.786,19
Variation de la plus- ou moins-value non réalisée sur contrats de change à terme		12.051,37	-1.144.522,65
Variation de la plus- ou moins-value non réalisée sur contrats "futures"		-38.013,20	-379.880,89
Variation de la plus- ou moins-value non réalisée sur swaps		-	-2.569.942,44
Résultat des opérations		6.031.099,35	282.295.329,15
Dividendes payés	10	-	-335.941.558,54
Souscriptions		-	133.386.778,49
Rachats		-	-347.786.614,99
Augmentation/(diminution) des actifs nets		6.031.099,35	-268.046.065,90
Réévaluation de la balance d'ouverture		-	17.790.842,68
Actifs nets au début de l'année/la période		45.513.412,88	1.974.323.610,51
Actifs nets à la fin de l'année/la période		51.544.512,23	1.724.068.387,29

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers

1 GENERALITES

STRUCTURA (le "Fonds") est constitué sous la forme d'une société d'investissement à capital variable (« SICAV ») de droit luxembourgeois. Il répond à la qualification d'OPCVM conformément à la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée. Le Fonds a été constitué en date du 12 février 2004 et les Statuts ont été publiés le 8 mars 2004 et ont été modifiés et publiés pour la dernière fois en dates respectives du 5 avril 2012 et du 25 juin 2012 dans le Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, remplacé par le Recueil électronique des sociétés et associations au 1er juin 2016 suite à l'entrée en vigueur de la loi du 27 mai 2016 sur le régime de publication légale relatif aux sociétés et associations (ci après désigné le « Recueil »).

Le Fonds est enregistré sous le numéro B 98987 au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg où ses statuts peuvent être consultés et des copies obtenues sur demande.

Le capital du Fonds est représenté par des Actions sans valeur nominale et sera à tout moment égal à la valeur nette totale du Fonds.

Au 31 décembre 2019, douze compartiments sont ouverts :

STRUCTURA - US High Yield Bond
 STRUCTURA - US High Yield Bond - BRL
 STRUCTURA - European High Yield Bond
 STRUCTURA - European High Yield Bond - BRL
 STRUCTURA - Amundi Smart Japan Equities
 STRUCTURA - Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund
 STRUCTURA - Index Equity Poland
 STRUCTURA - Patrimoine Absolute Return JPY
 STRUCTURA - Diversified Growth Fund
 STRUCTURA - Long Short Global
 STRUCTURA - Multi Asset Risk Premia
 STRUCTURA - Multi Asset Real Estate

Le compartiment suivant a liquidé durant l'exercice :

STRUCTURA - Amundi Tobam Anti Benchmark Multi-Asset (liquidé par fusion le 23 avril 2019).

2 PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

■ PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers du Fonds sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

■ POLITIQUE D'EVALUATION

- **Portefeuille-titres** – La valeur de tous les titres en portefeuille qui sont admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traités sur tout autre marché réglementé sera déterminée sur base du dernier prix disponible du marché principal sur lequel ces valeurs sont traitées, tel que fourni par un service de cotation approuvé par le Conseil d'administration.

Si ces prix ne sont pas représentatifs de leur juste valeur, les valeurs mobilières de même que tous autres actifs autorisés y compris les valeurs qui ne sont pas cotées à une bourse de valeurs ou traitées sur un marché réglementé, seront évaluées à leur juste valeur à laquelle il peut être estimé qu'elles peuvent être revendues, comme le déterminera de bonne foi le Conseil d'administration.

Les titres émis par des OPCVM et/ou autres OPC seront évalués à leur dernière Valeur Nette d'Inventaire disponible ou selon les paragraphes précédents lorsque ces titres sont cotés.

- **Options** – La valeur de liquidation des options négociées sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où le Fonds est intervenu pour passer les contrats en question. Si ces prix ne sont pas représentatifs de leur juste valeur, les valeurs de liquidation des options négociées sur des bourses seront évaluées à leur juste valeur à laquelle il peut être estimé qu'elles peuvent être revendues, comme le déterminera de bonne foi le Conseil d'administration. La valeur de liquidation des options non négociées sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'administration, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

- **Instruments du marché monétaire** – La valeur des instruments du marché monétaire sont évalués selon la méthode du coût amorti.

■ Evaluation des Swaps :

Les « Credit Default Swaps » (« CDS ») seront évalués à la valeur de marché estimée sur base des éléments d'évaluation présentés dans les contrats respectifs.

Les Equity Swaps (« EQS ») seront évalués à la valeur de marché estimée sur base des éléments d'évaluation présentés dans les contrats respectifs.

Les Total Return Swaps (« TRS ») sont évalués à la valeur du marché à chaque date de calcul de la VNI. La valeur de marché estimée se fonde sur les éléments d'évaluation fixés dans les contrats et est obtenue auprès d'agents de notation tiers, de teneurs de marché ou sur la base de modèles internes.

Pour les swaps mentionnés ci-dessus, la plus-value non réalisée est comprise dans le poste « Plus-value nette non réalisée sur swaps » de l'Etat du Patrimoine. La moins-value non réalisée est comprise dans le poste « Moins-value nette non réalisée sur swaps » de l'Etat du Patrimoine.

- **Evaluation des contrats de change à terme** – Les contrats de change à terme non échus sont évalués aux cours de change applicables à la date de clôture et la plus ou moins-value nette non réalisée en résultant est comptabilisée dans l'Etat du Patrimoine.
- **Contrats de mise / prise en pension** – Les contrats de mise en pension sont équivalents à des emprunts garantis par des actifs sous-jacents, présentés dans le portefeuille-titres du compartiment qui reste exposé au risque de marché. Les contrats de prise en pension sont équivalents à des prêts garantis par des titres pris en pension. Dans ce cas, le compartiment n'est pas soumis au risque de dépréciation de la valeur des actifs sous-jacents. Les contrats de mise / prise en pension sont considérés comme des emprunts et des prêts, respectivement du montant des liquidités reçues et payées.

Les emprunts dans le cadre des contrats de mise en pension sont enregistrés dans l'Etat du Patrimoine au nominal, augmenté des intérêts courus qui sont présentés dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets sous « Frais sur mises en pension ».
Les prêts dans le cadre des contrats de prise en pension sont enregistrés dans l'Etat du Patrimoine au nominal, augmenté des intérêts courus qui sont présentés dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets sous « Intérêts sur prises en pension ».
- **Prêts de titres** – Le Fonds est autorisé à s'engager dans des opérations de prêt de titres avec des professionnels de premier ordre spécialisés dans ce type d'opérations.
- **Evaluation des contrats « futures »** – Les contrats futures non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture et la plus ou moins-value nette non réalisée en résultant est comptabilisée dans l'Etat du Patrimoine.
- **Structure des frais** – La commission d'administration est exprimée en pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire (« VNI ») des compartiments et classes d'actions et couvrent tous les commissions d'administration du Fonds.

Ces frais couvrent la rémunération de l'Agent Administratif, de l'Agent Domiciliaire, de l'Agent de Transfert et de l'Agent Teneur de Registre et de la Banque Dépositaire pour les services effectués dans le cadre du fonds ainsi que toutes les autres dépenses administratives encourues dans le cadre de l'activité du Fonds, sans que la liste suivante ne soit limitative :

- les honoraires des auditeurs et conseillers juridiques du Fonds (y compris les frais relatifs au respect des obligations légales et réglementaires) ;
- les frais de traduction, d'impression et de distribution des rapports annuels et semestriels, du prospectus du Fonds et des suppléments y relatif aux investisseurs, et des Documents d'information Clés pour l'investisseur (DICI) pour chaque classe d'actions ;
- tous les frais d'information des actionnaires, y compris les frais de publication des prix des actions dans la presse financière et de production de matériel d'information à l'attention des souscripteurs et des distributeurs ;
- tous les frais et dépenses encourus dans le cadre de l'enregistrement et du maintien de l'enregistrement du Fonds auprès de toute autorité gouvernementale ou Bourse, tous les frais et dépenses nécessaires au respect de toute obligation légale et réglementaire ainsi que le remboursement de tels frais et dépenses encourus par tout représentant local ;
- les frais de tout représentant/correspondant local dont les services sont requis par la loi applicable ;
- les frais encourus dans le cadre de mesures extraordinaires, notamment toute compétence ou jugement ayant pour objectif la protection des intérêts des actionnaires ;
- les frais liés à la traduction, distribution et publication des avis aux actionnaires.

Les taux maximum et effectifs des commissions d'administration, exprimé en pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire, sont présentés ci-dessous :

	Maximum	Effectif
STRUCTURA - US High Yield Bond	0,17 %	0,17 %
STRUCTURA - US High Yield Bond - BRL	0,17 %	0,17 %
STRUCTURA - European High Yield Bond	0,12 %	0,12 %
STRUCTURA - European High Yield Bond - BRL	0,12 %	0,12 %
STRUCTURA - Amundi Smart Japan Equities - Classe IJ	0,10 %	0,10 %
STRUCTURA - Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund - Classe IU*	0,0245%	0,0245%
STRUCTURA - Index Equity Poland - Classe IP	0,10 %	0,10 %
STRUCTURA - Patrimoine Absolute Return JPY	0,07 %	0,07 %
STRUCTURA - Diversified Growth Fund - Classe IHE	0,10 %	0,10 %
STRUCTURA - Diversified Growth Fund - Classe IU	0,10 %	0,10 %
STRUCTURA - Amundi Tobam Anti Benchmark Multi-Asset (liquidé le 23 avril 2019)	0,15 %	0,15 %
STRUCTURA - Long Short Global	0,30 %	0,30 %
STRUCTURA - Multi Asset Risk Premia	0,10 %	0,10 %
STRUCTURA - Multi Asset Real Estate - Classes IU	0,10 %	0,10 %
STRUCTURA - Multi Asset Real Estate - Classes AHE et AU	0,20 %	0,20 %

* Les montants des commissions d'administration de la classe IU évoluent en fonction des encours sous gestion (voir prospectus)

Cette commission est payable mensuellement à terme échu à Amundi Luxembourg S.A. et est calculée tous les jours pour chaque compartiment et chaque classe d'actions.

- **Frais de transactions** – Les frais sur transactions comprennent tous les frais liés aux transactions sur portefeuille-titres, c'est-à-dire les frais de courtage, les frais sur forex, les frais de bourses, les frais de traitement, les frais de règlement et les frais commerciaux liés aux transactions sur portefeuille-titres, contrats de change à terme et contrats « futures ».

■ POLITIQUE DE CONVERSION EN DEVISES

Les Etats Financiers combinés du Fonds ainsi que les Etats Financiers de deux compartiments sont exprimés en euros, cinq compartiments sont exprimés en yen, six compartiments sont exprimés en dollars US et un compartiment est exprimé en Zloty polonais.

La valeur d'évaluation des titres en portefeuille ainsi que les autres actifs et passifs exprimés dans d'autres devises que la devise de base de chaque compartiment, sont convertis aux cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Le coût d'acquisition des titres en portefeuille et le montant des transactions, exprimés en d'autres devises que la devise de base de chaque compartiment, sont convertis aux cours de change en vigueur à la date d'acquisition ou de transaction. Les revenus et frais en une devise autre que la devise de référence du compartiment sont évalués dans la devise de référence du compartiment au cours de change en vigueur à la date de comptabilisation.

■ POLITIQUE DE COMPTABILISATION DES REVENUS

- **Profits et pertes réalisés sur vente de titres** – Les pertes et profits résultant de la vente des investissements sont déterminés sur base du coût moyen.
- **Produits des investissements** – Les dividendes sont comptabilisés en produits à la date où ils sont déclarés et dans la mesure où les informations à ce sujet peuvent être obtenues par le Fonds. Les intérêts sont comptabilisés sur une base journalière.
- **Abréviations** : FRN, FL.R : Obligations à taux variable, XX : Obligations perpétuelles, U : Obligation à zéro coupon

3 COURS DE CHANGE

Les cours de change en vigueur au 31 décembre 2019 pour la consolidation sont les suivants :

1 EUR = 1,1225 USD
 1 EUR = 4,25125 PLN
 1 EUR = 121,9877 JPY

4 CONTRATS DE SWAPS

Un « Credit Default Swap » (CDS) est un contrat financier bilatéral par lequel une contrepartie (le « protection buyer ») paie une prime contre un engagement du « protection seller » de payer un certain montant si l'émetteur de référence fait l'objet d'un événement de crédit prévu par le contrat.

Le « protection buyer » acquiert le droit de vendre une obligation déterminée émise par l'émetteur de référence à sa valeur nominale (ou à une autre valeur de référence ou prix d'exercice) lorsqu'un événement de crédit se produit. Un événement de crédit recouvre communément la faillite, l'insolvabilité, la mise en redressement judiciaire/liquidation judiciaire, le rééchelonnement déficitaire de dettes ou le non-paiement de dettes échues.

Un Equity Swap (« EQS ») est un contrat d'échange de flux de trésorerie entre 2 parties qui permet à chaque partie de diversifier ses revenus, tout en conservant ses actifs de départ. Les 2 jambes en espèce sont échangées selon les termes du Swap, ce qui implique un flux de trésorerie basé sur une action (comme une action boursière) qui s'échange contre un revenu fixe de trésorerie (comme un taux repère), mais ce n'est pas toujours le cas. Outre l'aspect diversification et avantages fiscaux, l'Equity Swap permet également de couvrir des actifs spécifiques ou des positions dans leurs portefeuilles.

Le Total Return Swap (« TRS ») est un accord bilatéral par lequel chacune des parties s'engage à échanger des paiements sur la base du rendement d'un investissement sous-jacent représenté par un titre, un instrument, un produit de base, un panier ou un indice d'instruments selon un taux fixe ou variable. L'une des parties paie le rendement total d'une référence spécifique définie et reçoit en échange un flux régulier de paiements. La performance totale inclura les plus-values et les moins-values de l'investissement sous-jacent ainsi que les intérêts ou dividendes éventuels pendant la durée du contrat en fonction du type d'investissement sous-jacent. Les flux de trésorerie échangés sont calculés par référence à une somme ou à une quantité notionnelle convenue. Selon que le rendement total de l'actif de référence qui sous-tend la transaction est supérieure ou inférieure au paiement de compensation, le compartiment recevra un paiement ou devra verser un paiement à la contrepartie.

Au 31 décembre 2019, STRUCTURA - European High Yield Bond avait conclu les « TRS » suivants:

■ **STRUCTURA - European High Yield Bond**

Nominal	Devise	Date de maturité	Flux reçu	Flux payé	Contrepartie	Plus/(moins) value non réalisée en EUR
18.000.000	EUR	20/03/2020	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	EUR EURIBOR 3 MONTHS	BNP Paribas SA Paris	194.623,33
18.500.000	EUR	20/03/2020	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	EUR EURIBOR 3 MONTHS	JP Morgan AG Frankfurt	104.008,84
18.000.000	EUR	20/03/2020	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	EUR EURIBOR 3 MONTHS	Citigroup Global Markets LT London	244.422,00
Total						543.054,17

Au 31 décembre 2019, la plus-value nette non réalisée est de **EUR 543.054,17**.

Au 31 décembre 2019, STRUCTURA - European High Yield Bond - BRL avait conclu les « TRS » suivants:

■ **STRUCTURA - European High Yield Bond - BRL**

Nominal	Devise	Date de maturité	Flux reçu	Flux payé	Contrepartie	Plus/(moins) value non réalisée en JPY
3.000.000	JPY	20/03/2020	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	EUR EURIBOR 3 MONTHS	BNP Paribas SA Paris	3.956.942
3.000.000	JPY	20/03/2020	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	EUR EURIBOR 3 MONTHS	JP Morgan AG Frankfurt	2.057.481
3.000.000	JPY	20/03/2020	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	EUR EURIBOR 3 MONTHS	Citigroup Global Markets LT London	4.969.413
Total						10.983.836

Au 31 décembre 2019, la plus-value nette non réalisée est de **JPY 10.983.836**.

Au 31 décembre 2019 STRUCTURA - Long Short Global avait conclu les « EQS » suivants:

■ **STRUCTURA - Long Short Global**

Nominal	Devise	Date de maturité	Flux reçu	Flux payé	Contrepartie	Plus/(moins) valeur non réalisée en EUR
10.919,44	EUR	16/01/2020	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG - WBAH_AT	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-271,32
3.150,00	EUR	16/01/2020	VOESTALPINE AG ACKERMANS AND VAN HAAREN XBRU_BE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-17,64
14.646,60	EUR	16/01/2020	SOLVAY	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-257,50
10.102,55	EUR	16/01/2020	GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-82,45
28.894,84	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	UMICORE SA	Morgan Stanley Bank AG Germany	-49,12
174.489,60	EUR	16/01/2020	DEUTSCHE POST AG REG SHS XETR_DE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-3.112,96
4.991,41	EUR	16/01/2020	MTU AERO ENGINES HOLDING XETR_DE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-127,99
24.990,00	EUR	16/01/2020	K S NEW XFRA_DE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	470,00
3.494,64	EUR	16/01/2020	ALLIANZ SE REG SHS	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-15,65
86.268,00	EUR	16/01/2020	ALLIANZ SE REG SHS	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-1.092,00
5.530,00	EUR	16/01/2020	NEMETSCHEK XETR_DE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-70,00
4.242,25	EUR	16/01/2020	EVONIK INDUSTRIES AG XETR_DE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-67,45
6.392,00	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	SIEMENS AG REG SHS XETR_DE	Morgan Stanley Bank AG Germany	2,35
122.657,70	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	BECHTLE	Morgan Stanley Bank AG Germany	3.437,28
111.571,20	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	CARL ZEISS MEDITEC AG	Morgan Stanley Bank AG Germany	-357,60
50.692,10	EUR	16/01/2020	CONTINENTAL AG	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-359,20
9.734,58	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	LANXESS AG	Morgan Stanley Bank AG Germany	-398,52
77.435,40	EUR	16/01/2020	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	2.480,94
54.356,36	EUR	16/01/2020	FRESENIUS AG	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-1.146,73
9.695,70	EUR	16/01/2020	FUCHS PETROLUB AG	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-161,50
7.920,24	EUR	16/01/2020	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	161,04
24.490,50	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	HENKEL KGAA	Morgan Stanley Bank AG Germany	-104,40
5.294,80	EUR	16/01/2020	COVESTRO AG	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	86,80
7.645,10	EUR	16/01/2020	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-267,00
21.923,86	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	GEA GROUP AG	Morgan Stanley Bank AG Germany	-740,53
65.908,80	EUR	16/01/2020	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	816,96
7.790,00	EUR	16/01/2020	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	32,80
8.488,76	EUR	16/01/2020	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-332,99
40.310,40	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	BRENTAG - NAMEN AKT	Morgan Stanley Bank AG Germany	-334,40
5.834,40	EUR	16/01/2020	ADIDAS NAMEN AKT	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-48,40
111.347,70	EUR	16/01/2020	ADIDAS NAMEN AKT	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	2.994,90
61.732,80	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	VONOVIA SE METRO WHOLESALE AND FOOD SPECIAL	Morgan Stanley Bank AG Germany	864,00
5.430,20	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	ZALANDO SE	Morgan Stanley Bank AG Germany	76,00
126.972,30	EUR	16/01/2020	AMADEUS IT HOLDINGS -A- XMCE_ES	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-4.067,70
67.065,87	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	Morgan Stanley Bank AG Germany	-1.627,58
16.460,01	EUR	16/01/2020	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	691,74
12.469,05	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	SYMRISE AG	Morgan Stanley Bank AG Germany	302,50
49.873,20	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	AMADEUS IT HOLDINGS -A- XMCE_ES	Morgan Stanley Bank AG Germany	-2.279,60
36.258,12	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	AENA	Morgan Stanley Bank AG Germany	-1.150,92
12.008,70	EUR	16/01/2020	MAPFRE REG-SHS	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	3,30
31.410,00	EUR	16/01/2020	ENDESA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-720,00
22.933,35	EUR	16/01/2020	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-552,13
43.099,20	EUR	16/01/2020	TELEFONICA SA XMCE_ES	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-376,68
19.002,10	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	REPSOL SA	Morgan Stanley Bank AG Germany	213,85
59.302,25	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	REPSOL SA	Morgan Stanley Bank AG Germany	-3.929,82
168.364,80	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	HUHTAMAKI OYJ	Morgan Stanley Bank AG Germany	5.495,24
5.731,20	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	SAMPO OYJ -A-	Morgan Stanley Bank AG Germany	187,06
33.292,35	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	NOKIAN TYRES PLC	Morgan Stanley Bank AG Germany	-597,87
3.711,22	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	KONECRANES OYJ	Morgan Stanley Bank AG Germany	63,05
16.447,76	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	AXA SA XPAR_FR	Morgan Stanley Bank AG Germany	57,96
26.394,69	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	DANONE SA XPAR_FR	Morgan Stanley Bank AG Germany	1.652,49
61.576,32	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	CARREFOUR SA XPAR_FR	Morgan Stanley Bank AG Germany	370,05
84.985,00	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE		Morgan Stanley Bank AG Germany	0,00
5.968,45	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE		Morgan Stanley Bank AG Germany	63,20

Nominal	Devise	Date de maturité	Flux reçu	Flux payé	Contrepartie	Plus/(moins) value non réalisée en EUR
51.039,55	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Morgan Stanley Bank AG Germany	2.932,55
13.610,88	EUR	16/01/2020	INGENICO GROUP	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	328,32
4.961,25	EUR	16/01/2020	ESSILOR INTERNATIONAL	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-208,25
99.924,75	EUR	16/01/2020	AIR LIQUIDE SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	1.161,45
59.292,40	EUR	16/01/2020	L OREAL SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	635,60
147.901,70	EUR	16/01/2020	LVMH MOET HENNESSY LOUIS	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	1.624,50
5.735,80	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	LVMH MOET HENNESSY LOUIS	Morgan Stanley Bank AG Germany	-63,00
169.963,86	EUR	16/01/2020	VINCI SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-376,86
14.770,00	EUR	16/01/2020	SODEXHO SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	21,00
7.780,42	EUR	16/01/2020	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-185,92
119.203,32	EUR	16/01/2020	TOTAL SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	2.271,48
94.948,80	EUR	16/01/2020	SANOFI	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-1.027,04
25.675,78	EUR	16/01/2020	ORANGE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-432,90
9.357,80	EUR	16/01/2020	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-26,36
55.726,00	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	ICADE SA	Morgan Stanley Bank AG Germany	-2.115,80
27.901,87	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	BOLLORE INVESTISSEMENT	Morgan Stanley Bank AG Germany	644,64
7.377,44	EUR	16/01/2020	ATOS	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-94,08
22.431,50	EUR	16/01/2020	ALTEN SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	406,00
33.688,90	EUR	16/01/2020	SAFRAN	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-928,20
78.586,79	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	BOUYGUES	Morgan Stanley Bank AG Germany	1.804,03
24.001,30	EUR	16/01/2020	EURAZEO SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-272,30
20.793,60	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	WENDEL SA	Morgan Stanley Bank AG Germany	530,10
28.930,00	EUR	16/01/2020	KERING	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	330,00
34.063,68	EUR	16/01/2020	PEUGEOT SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-963,48
68.792,64	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	KLEPIERRE SA	Morgan Stanley Bank AG Germany	-2.901,66
15.741,17	EUR	16/01/2020	VIVENDI SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	241,41
25.625,60	EUR	16/01/2020	CHRISTIAN DIOR	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-44,80
11.564,00	EUR	16/01/2020	DASSAULT SYSTEMES SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	160,00
72.030,20	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	ORPEA SA	Morgan Stanley Bank AG Germany	-893,20
5.237,10	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	SCOR SE ACT PROV REGROUP	Morgan Stanley Bank AG Germany	73,14
21.721,50	EUR	16/01/2020	SUEZ ENVIRONNEMENT COMPA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-24,14
5.792,40	EUR	16/01/2020	IPSEN	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-104,40
9.826,20	EUR	16/01/2020	ARKEMA SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-72,10
17.465,63	EUR	16/01/2020	GROUPE EUROTUNNEL SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	45,16
35.243,40	EUR	16/01/2020	EDENRED SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	622,40
13.725,65	EUR	16/01/2020	WORLDLINE SA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	356,80
11.416,00	EUR	16/01/2020	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	400,00
27.254,40	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	VALEO SA	Morgan Stanley Bank AG Germany	1.623,84
5.526,90	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	BIOMERIEUX	Morgan Stanley Bank AG Germany	51,75
255.799,00	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	UNIBAIL RODAMCO	Morgan Stanley Bank AG Germany	-2.293,75
23.042,88	EUR	16/01/2020	DIALOG SEMICONDUCTOR	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-307,44
31.653,23	EUR	16/01/2020	ROYAL DUTCH SHELL PLC XAMS_NL	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	84,91
50.249,00	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	KINGSPAN GROUP XDUB_IE	Morgan Stanley Bank AG Germany	46,10
86.663,00	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	KERRY GROUP PLC XDUB_IE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-1.106,00
202.095,96	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	SMURFIT KAPPA PLC XDUB_IE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-1.785,30
11.646,54	EUR	16/01/2020	RYANAIR HLDGS XDUB_IE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	72,09
60.306,95	EUR	16/01/2020	LINDE PLC XETR_DE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	558,25
75.068,43	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	PRYSMIAN SPA UNKNOWN_EQ	Morgan Stanley Bank AG Germany	347,70
12.736,16	EUR	16/01/2020	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-62,01
9.312,60	EUR	16/01/2020	INTERPUMP GROUP	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	6,60
11.825,76	EUR	16/01/2020	ENEL SPA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	224,93
55.776,65	EUR	16/01/2020	ENI SPA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	908,87
5.149,87	EUR	16/01/2020	ENI SPA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	83,92
27.897,70	EUR	16/01/2020	SNAM SPA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	935,26

Nominal	Devise	Date de maturité	Flux reçu	Flux payé	Contrepartie	Plus/(moins) value non réalisée en EUR
19.186,56	EUR	16/01/2020	TERNA SPA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	646,21
30.487,68	EUR	16/01/2020	ATLANTIA SPA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-924,30
13.440,60	EUR	16/01/2020	POSTE ITALIANE SPA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-183,40
8.012,80	EUR	16/01/2020	AMPLIFON SPA	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	12,52
37.514,75	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	SAIPEM - REGISTERED	Morgan Stanley Bank AG Germany	-935,66
16.730,28	EUR	16/01/2020	RTL GROUP	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-105,84
43.266,02	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	ARCELORMITTAL - REGISTERED	Morgan Stanley Bank AG Germany	2.643,75
20.690,02	EUR	16/01/2020	AROUNDTOWN SA XETR_DE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	347,82
30.007,22	EUR	16/01/2020	HEINEKEN NV XAMS_NL	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	82,42
16.877,40	EUR	16/01/2020	STMICROELECTRONICS NV	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-306,52
16.877,40	EUR	16/01/2020	UNKNOWN_EQ	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-306,52
31.570,40	EUR	16/01/2020	ASM INTERNATIONAL NV XAMS_NL	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-1.124,80
6.142,22	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	AEGON NV DE XETR	Morgan Stanley Bank AG Germany	124,10
31.850,40	EUR	16/01/2020	HEINEKEN HOLDING	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-55,20
2.441,88	EUR	16/01/2020	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	38,76
45.434,20	EUR	16/01/2020	DSM KONINKLIJKE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-39,10
49.875,93	EUR	16/01/2020	UNILEVER NV	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-3.410,32
5.059,08	EUR	16/01/2020	UNILEVER NV	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-345,92
17.686,08	EUR	16/01/2020	WOLTERS KLUWER	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	259,44
17.241,60	EUR	16/01/2020	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-353,28
14.222,40	EUR	16/01/2020	FE NEW XFRA_DE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-24,00
10.350,90	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	QIAGEN REGISTERED	Morgan Stanley Bank AG Germany	1.852,56
15.517,00	EUR	16/01/2020	ASML HLDG	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	41,30
86.094,75	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	IMCD	Morgan Stanley Bank AG Germany	1.681,75
53.801,26	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	ALTICE-A-EUR	Morgan Stanley Bank AG Germany	-1.540,48
47.106,95	EUR	16/01/2020	AHOLD EURO NV	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-532,70
10.620,00	EUR	16/01/2020	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	345,00
42.172,96	EUR	16/01/2020	AKZO NOBEL NV_EUR	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-116,00
6.110,80	USD	16/01/2020	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	DOLLAR GENERAL	Morgan Stanley Bank AG Germany	-114,39
5.907,60	USD	16/01/2020	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	FEDEX CORP XNYS_	Morgan Stanley Bank AG Germany	392,55
5.388,25	USD	16/01/2020	HOME DEPOT INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	84,68
5.803,85	USD	16/01/2020	MERCK AND CO	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	120,86
6.429,20	USD	16/01/2020	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	THERMO FISHER SCIEN SHS	Morgan Stanley Bank AG Germany	-64,14
5.849,58	USD	16/01/2020	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-31,75
1.17	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	REPSOL SA 311220	Morgan Stanley Bank AG Germany	-4.944,55
0.40	EUR	16/01/2020	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	REPSOL SA 311220	Morgan Stanley Bank AG Germany	-167,96
6.78	EUR	16/01/2020	REPSOL SA 311220	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	Morgan Stanley Bank AG Germany	-0,02
Total						-7.596,93

5 CONTRATS « FUTURES » OUVERTS AU 31/12/19

Au 31 décembre 2019, les contrats « futures » ouverts sont les suivants :

STRUCTURA - European High Yield Bond

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Plus/(moins) value non-réalisée (en EUR)	Courtier
Futures sur obligations					
253	EURO BOBL FUTURE /202003	EUR	25.882.912,00	-91.080,00	Société Générale International LTD
				-91.080,00	

Au 31 décembre 2019, la moins - value nette non réalisée est de 91.080 EUR.

STRUCTURA - European High Yield Bond - BRL

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en JPY) (en valeur absolue)	Plus/(moins) value non-réalisée (en JPY)	Courtier
Futures sur obligations					
52	EURO BOBL FUTURE /202003	EUR	648.951.141	-2.283.610	Société Générale International LTD
				-2.283.610	

Au 31 décembre 2019, la moins - value nette non réalisée est de 2.283.610 JPY.

STRUCTURA - Amundi Smart Japan Equities

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en JPY) (en valeur absolue)	Plus/(moins) value non-réalisée (en JPY)	Courtier
Futures sur indices					
29	MINI TPX IDX /202003	JPY	49.919.440	49.750	Société Générale International LTD
				49.750	

Au 31 décembre 2019, la plus - value nette non réalisée est de 49.750 JPY.

STRUCTURA - Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en USD) (en valeur absolue)	Plus/(moins) value non-réalisée (en USD)	Courtier
Futures sur indices					
1	HANG SENG IN /202001	HKD	180.893,60	1.880,18	Société Générale International LTD
4	MSCI.SING IN /202001	SGD	110.709,80	104,12	Société Générale International LTD
5	SPI 200 INDE /202003	AUD	587.320,53	-16.290,78	Société Générale International LTD
				-14.306,48	

Au 31 décembre 2019, la moins - value nette non réalisée est de 14.306,48 USD.

STRUCTURA - Index Equity Poland

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en PLN) (en valeur absolue)	Plus/(moins) valeur non-réalisée (en PLN)	Courtier
Futures sur indices					
16	WIG20 INDEX /202003	PLN	688.028,80	7.100,00	Société Générale International LTD
				7.100,00	

Au 31 décembre 2019, la plus - valeur nette non réalisée est de 7.100,00 PLN

STRUCTURA - Patrimoine Absolute Return JPY

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en JPY) (en valeur absolue)	Plus/(moins) valeur non-réalisée (en JPY)	Courtier
Futures sur taux d'intérêt					
-49	5YR SWAPNOTE /202003	EUR	5.977.397	2.151.863	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
				2.151.863	
Futures sur obligations					
-19	EURO BOBL FUTURE	EUR	237.116.763	973.462	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-11	EURO BUND FU /202003	EUR	140.053.102	2.338.504	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
14	EURO-OAT-FUT /202003	EUR	181.670.182	-2.997.238	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-5	US ULTRA BD /202003	USD	60.709.427	3.701.743	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-4	US 10YR FU MAR20	USD	43.948.854	-410.927	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-24	10YR MINI JG/202003	JPY	243.610.800	840.000	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-47	US 5YR NOTE (CBT)	USD	517.675.965	1.955.301	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
				6.400.845	
Futures sur indices					
33	DJ EURO STOXX /202003	EUR	150.764.537	-936.986	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
17	DJ.STOXX600. /202003	EUR	33.039.637	514.178	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
10	DJ.STOXX600 /202003	EUR	28.157.811	-359.864	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
8	FTSE 100 IND /202003	GBP	86.867.048	57.586	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
26	MINI MSCI EMG M 0320	USD	157.476.394	6.629.176	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5	NIKKEI 225 (/202003	JPY	59.141.550	126.250	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
3	OMXS30 INDEX /202001	SEK	6.170.985	-35.942	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
50	S&P 500 EMINI INDEX	USD	877.762.630	21.062.847	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
2	SPI 200 INDEX (SFE)	AUD	25.530.826	-748.649	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
3	S&P/TSE CAN /202003	CAD	51.033.599	61.346	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
4	SWISS MARKET /202003	CHF	47.659.102	448.897	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
25	TOPIX INDEX (OSE)	JPY	430.340.000	1.195.000	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
				28.013.839	

Au 31 décembre 2019, la plus - valeur nette non réalisée est de 36.566.547 JPY.

STRUCTURA - Diversified Growth Fund

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en USD) (en valeur absolue)	Plus/(moins) valeur non-réalisée (en USD)	Courtier
Futures sur obligations					
42	US 2 YEARS NOTE- CBT /202003	USD	8.566.359,40	-2.625,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
45	US 5 YEARS NOTE-CBT	USD	4.560.820,34	-17.578,13	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
				-20.203,13	
Futures sur indices					
-35	DJ EURO STOXX 50 /202003	EUR	1.471.375,81	695,95	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-20	S&P 500 EMINI INDEX	USD	3.230.780,00	-24.065,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
				-23.369,05	

Au 31 décembre 2019, la moins - valeur nette non réalisée est de 43.572,18 USD.

STRUCTURA - Long Short Global

Quantité (achat/(vente))	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Plus/(moins) valeur non-réalisée (en EUR)	Courtier
Dénomination				
Futures sur indices				
-172 DJ EURO STOXX 50 /202003	EUR	6.441.658,00	31.990,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-15 S&P 500 INDE /202003	USD	10.793.251,67	-284.465,48	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
			-252.475,48	

Au 31 décembre 2019, la moins - valeur nette non réalisée est de 252.475,48 EUR.

STRUCTURA - Multi Asset Risk Premia

Quantité (achat/(vente))	Devise	Engagement (en USD) (en valeur absolue)	Plus/(moins) valeur non-réalisée (en USD)	Courtier
Dénomination				
Futures sur obligations				
102 AUSTR 10YR B /202003	AUD	10.250.176,93	-169.678,09	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
27 AUSTR 3YR BO /202003	AUD	2.182.908,27	-13.512,09	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
39 CAN 10YR BON /202003	CAD	3.095.343,33	-75.828,13	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
16 EURO BOBL FUTURE	EUR	1.837.379,84	-7.543,20	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
22 EURO BTP FUT /202003	EUR	2.795.918,51	-7.913,63	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
40 EURO BUND FU /202003	EUR	4.686.302,80	-75.297,30	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-2 EURO BUXL FU /202003	EUR	344.295,44	15.759,90	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
7 EURO-OAT-FUT /202003	EUR	835.841,56	-13.795,53	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
9 EURO-SCHATZ FU MAR20	EUR	1.022.433,61	-207,66	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
30 LONG GILT FU MAR20	GBP	5.594.854,75	-78.251,11	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
3 US ULTRA BD /202003	USD	335.179,69	-21.023,44	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
68 US 10YR FU MAR20	USD	6.874.906,25	-61.414,06	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
11 US 2YR NOTE MAR20	USD	2.243.570,32	-609,38	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
21 US 5YR NOTE (CBT)	USD	2.128.382,82	-7.726,56	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
			-517.040,28	
Futures sur indices				
18 AMSTERDAM IN /202001	EUR	2.443.107,78	-15.557,85	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
14 CAC40 10 EUR /202001	EUR	939.452,13	-1.633,24	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
1 DAX INDEX GE /202003	EUR	371.800,34	-2.946,56	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
14 DJ EURO STOX /202003	EUR	588.550,32	-2.276,43	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
58 DJ EURO STOXX 50 DVD	EUR	794.866,94	4.186,93	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
21 DJIA MINI FU /202003	USD	2.996.536,20	61.320,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-21 E-MINI RUSSE /202003	USD	1.751.892,45	-35.542,50	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
4 FTSE MIB INDEX	EUR	527.718,01	-449,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
8 FTSE 100 IND /202003	GBP	799.328,63	1.616,16	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
11 HANG SENG IN /202001	HKD	1.989.829,63	20.579,32	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-6 IBEX 35 INDE /202001	EUR	643.138,62	4.829,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-24 MINI MSCI EMG M 0320	USD	1.337.592,00	-45.960,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
13 NASDAQ 100 E /202003	USD	2.270.598,98	83.551,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
15 NIKKEI DIVID /202012	JPY	576.866,75	10.968,48	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
19 NIKKEI DIVIDEND	JPY	730.697,88	-552,10	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
11 NIKKEI 225 (OSAKA)	JPY	2.394.504,66	27.375,20	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
73 OMXS30 INDEX /202001	SEK	1.381.740,32	-5.689,76	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
11 S&P 500 EMINI INDEX	USD	1.776.929,00	43.305,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
12 SPI 200 INDEX (SFE)	AUD	1.409.569,26	-40.278,83	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
4 S&P/TSE CAN /202003	CAD	626.131,06	2.856,38	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
53 SP500 ANNUAL /202012	USD	15.930,12	18.137,50	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
17 SWISS MARKET /202003	CHF	1.863.824,82	15.004,53	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-18 VIX FUTURE (/202001	USD	248.040,00	20.600,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-13 VIX FUTURE (/202002	USD	179.140,00	-1.225,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
			162.218,23	
Futures sur devises				
-2 EUR/USD (CME)	USD	250.000,00	-1.872,50	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-6 JPN YEN CURR /202003	USD	7.500,00	847,50	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-13 USD/CAD (CME /202003	USD	13.000,00	-19.110,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
1 USD/CHF (CME /202003	USD	1.250,00	1.175,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
-9 USD/GBP (CME /202003	USD	5.625,00	-6.103,12	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
35 USD/MXN (CME /202003	USD	175.000,00	16.960,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
			-8.103,12	

Au 31 décembre 2019, la moins - valeur nette non réalisée est de 362.925,17 USD.

STRUCTURA - Multi Asset Real Estate

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en USD) (en valeur absolue)	Plus/(moins) valeur non- réalisée (en USD)	Courtier
Futures sur obligations					
3 EURO BUND FUTURE /202003		EUR	351.472,71	-5.691,08	Société Générale International LTD
6 US TREASURY /202003		USD	795.890,63	-20.390,63	JP Morgan Londres
24 US 10 YEARS NOTE /202003		USD	2.426.437,51	-22.484,38	Société Générale International LTD
3 US 10YR FU MAR20		USD	303.304,69	-3.375,00	JP Morgan Londres
-1 US 10YR ULTR /202003		USD	97.437,50	1.765,63	JP Morgan Londres
7 US 2YR NOTE MAR20		USD	1.427.726,57	-656,25	JP Morgan Londres
6 US 5YR NOTE (CBT)		USD	608.109,38	-2.296,88	JP Morgan Londres
				-53.128,59	
Futures sur indices					
-104 DJ STX 600 REA (EUX) /202003		EUR	1.126.716,11	-20.429,50	Société Générale International LTD
59 DOW JONES US (CBT) /202003		USD	2.167.542,00	52.220,00	Société Générale International LTD
-7 S&P 500 EMINI INDEX /202003		USD	1.130.773,00	-29.767,50	Société Générale International LTD
-37 STOXX EUR 600 /202003		EUR	863.543,74	-1.756,71	Société Générale International LTD
				266,29	
Futures sur devises					
-191 EURO E-MINI /202003		USD	11.937.500,00	-86.456,25	Société Générale International LTD
-2 USD/GBP CME /202003		USD	1.250,00	-1.356,25	Société Générale International LTD
				-87.812,50	

Au 31 décembre 2019, la moins - valeur nette non réalisée est de 140.674,80 USD.

6 CONTRATS DE CHANGE A TERME OUVERTS AU 31/12/2019

Au 31 décembre 2019, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

STRUCTURA - US High Yield Bond

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Plus/(moins) valeur non réalisée (en USD)	Contrepartie
MXN	50.000.000,00	USD	2.531.837,48	04/02/2020	103.096,52*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
TRY	1.173.328,77	USD	197.329,26	06/01/2020	-379,97	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
JPY	635.000.000,00	USD	5.872.790,66	04/02/2020	-18.946,83*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	814.830,00	AUD	1.200.000,00	04/02/2020	-29.399,22*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	709.137,62	MXN	14.000.000,00	04/02/2020	-28.782,70*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
MXN	169.000.000,00	USD	8.587.236,05	04/02/2020	318.840,85*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
TRY	67.400.000,00	USD	11.496.642,66	04/02/2020	-263.020,75*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
AUD	783.360,63	USD	548.278,81	06/01/2020	2.440,27	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
AUD	104.200.000,00	USD	71.343.968,60	04/02/2020	1.965.443,74*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	157.124,96	JPY	17.000.000,00	04/02/2020	407,15*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.433.136,81	AUD	2.100.000,00	04/02/2020	-44.270,42*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	611.280,47	MXN	12.000.000,00	04/02/2020	-21.205,89	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.232.491,65	MXN	24.000.000,00	04/02/2020	-32.432,79*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
JPY	11.000.000,00	USD	101.609,82	04/02/2020	-204,65*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
MXN	4.770.274,17	USD	252.827,58	06/01/2020	-353,36	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
MXN	3.800.000,00	USD	199.075,85	04/02/2020	1.179,13*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					1.952.411,08	

Au 31 décembre 2019, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme liés à la couverture du portefeuille et à l'exposition des actions aux devises s'élève à USD 1.952.411,08 et l'échéance maximale pour les contrats ouverts est le 4 février 2020.

Les contrats marqués par un * concernent spécifiquement la couverture du risque de change.

STRUCTURA - US High Yield Bond – BRL

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Plus/(moins) valeur non réalisée (en JPY)	Contrepartie
USD	3.000.000,00	BRL	12.611.256,00	04/02/2020	-14.350.993	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.000.000,00	BRL	8.375.302,00	04/02/2020	-8.697.381	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
BRL	543.012.795,50	USD	129.500.000,00	04/02/2020	581.817.875	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.000.000,00	BRL	12.570.150,00	04/02/2020	-13.240.501	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					545.529.000	

Au 31 décembre 2019, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme liés à la couverture du portefeuille et à l'exposition des actions aux devises s'élève à JPY 545.529.000 et l'échéance maximale pour les contrats ouverts est le 4 février 2020.

STRUCTURA - European High Yield Bond

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Plus/(moins) valeur non réalisée (en EUR)	Contrepartie
JPY	3.778.000.000,00	EUR	31.426.754,44	04/02/2020	-463.224,16*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
AUD	8.988.257,35	EUR	5.614.664,02	06/01/2020	13.272,92	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	109.390,22	ZAR	1.800.000,00	04/02/2020	-4.599,27*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	126.710,28	ZAR	2.000.000,00	04/02/2020	87,68*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.250.000,00	EUR	1.463.403,27	31/01/2020	10.382,32	BNP Paribas
EUR	2.961.159,84	GBP	2.540.000,00	31/01/2020	-33.604,19	Société Générale, Paris
EUR	6.746.719,56	AUD	11.000.000,00	04/02/2020	-133.716,68*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.496.250,36	USD	1.660.000,00	31/01/2020	20.114,41	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
USD	177.200.000,00	EUR	159.119.405,20	04/02/2020	-1.581.571,56*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.129.931,23	USD	4.600.000,00	04/02/2020	40.432,07*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	378.240,71	USD	420.000,00	31/01/2020	4.759,94	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
EUR	241.533,15	USD	270.000,00	31/01/2020	1.435,43	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
ZAR	389.620,00	EUR	24.693,64	06/01/2020	109,58	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
TRY	1.605.000.000,00	EUR	246.727.592,75	04/02/2020	-8.903.266,20*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
TRY	1.500.000.000,00	EUR	231.048.230,39	04/02/2020	-8.782.504,64*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	666.601,11	JPY	80.000.000,00	04/02/2020	10.943,79*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	700.000,00	EUR	838.279,28	31/01/2020	-12.959,35	BNP Paribas
EUR	1.483.022,08	USD	1.660.000,00	31/01/2020	6.862,20	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
EUR	1.470.733,28	GBP	1.260.000,00	31/01/2020	-14.856,60	BNP Paribas
EUR	2.907.655,66	GBP	2.490.000,00	31/01/2020	-28.151,78	Bayerische Vereinsbank
MXN	5.351.420,16	EUR	253.132,78	06/01/2020	-872,92	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	27.957.870,29	USD	30.900.000,00	31/01/2020	480.591,43	Société Générale, Paris
USD	3.035.258,48	EUR	2.709.004,89	06/01/2020	-5.662,63	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	100.569.935,12	GBP	86.350.000,00	31/01/2020	-1.240.344,73	Morgan Stanley Bank AG - FXO
GBP	2.340.000,00	EUR	2.742.072,89	31/01/2020	16.853,73	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
EUR	1.228.921,08	GBP	1.050.000,00	31/01/2020	-9.067,34	Société Générale
USD	1.100.000,00	EUR	987.071,78	31/01/2020	-8.885,09	BNP Paribas
AUD	543.000.000,00	EUR	333.489.739,82	04/02/2020	6.145.686,89*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
MXN	11.000.000,00	EUR	516.780,42	04/02/2020	-1.416,89*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.510.237,29	USD	3.900.000,00	31/01/2020	42.197,90	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
TRY	64.589.772,68	EUR	9.692.626,46	06/01/2020	-36.478,97	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
ZAR	54.300.000,00	EUR	3.265.728,72	04/02/2020	172.093,46*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
MXN	386.900.000,00	EUR	17.712.062,12	04/02/2020	414.678,81*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-13.880.680,44	

Au 31 décembre 2019, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme liés à la couverture du portefeuille et à l'exposition des actions aux devises s'élève à EUR 13.880.680,44.

L'échéance maximale pour les contrats ouverts est le 4 février 2020.

Les contrats marqués par un * concernent spécifiquement la couverture du risque de change.

STRUCTURA - European High Yield Bond – BRL

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Plus/(moins) value non réalisée (en JPY)	Contrepartie
GBP	320.000,00	EUR	371.303,70	31/01/2020	730.147	BNP Paribas
EUR	188.693,83	USD	210.000,00	31/01/2020	238.202	Natwest Marketd N.V. (TCM)
EUR	747.103,22	GBP	640.000,00	31/01/2020	-912.719	Société Générale
BRL	861.594.896,00	EUR	182.800.000,00	04/02/2020	906.274.112	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	44.728,36	USD	50.000,00	31/01/2020	32.426	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
EUR	765.136,56	USD	850.000,00	31/01/2020	1.132.287	Société Générale
EUR	4.637.025,41	USD	5.125.000,00	31/01/2020	9.723.608	Société Générale, Paris
EUR	118.657,74	GBP	100.000,00	31/01/2020	92.176	Natwest Marketd N.V. (TCM)
GBP	960.000,00	EUR	1.124.952,98	31/01/2020	843.465	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
USD	200.000,00	EUR	180.743,43	31/01/2020	-352.703	BNP Paribas
EUR	6.000.000,00	BRL	28.241.886,00	04/02/2020	-28.809.227	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	198.298,24	USD	220.000,00	31/01/2020	325.191	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
EUR	232.280,57	USD	260.000,00	31/01/2020	131.113	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
EUR	466.324,38	GBP	400.000,00	31/01/2020	-645.560	Société Générale, Paris
EUR	81.051,58	USD	90.000,00	31/01/2020	124.425	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
EUR	17.775.529,45	GBP	15.250.000,00	31/01/2020	-24.988.948	Bofa Securities Europe S.A.- FIC
					863.937.995	

Au 31 décembre 2019, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme liés à la couverture du portefeuille et à l'exposition des actions aux devises s'élève à JPY 863.937.995.

L'échéance maximale pour les contrats ouverts est le 4 février 2020.

STRUCTURA - Patrimoine Absolute Return JPY

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Plus/(moins) value non réalisée (en JPY)	Contrepartie
JPY	2.331.000.000,00	USD	21.449.808,28	31/03/2020	11.787.843	Royal Bank, Canada
JPY	2.230.000.000,00	EUR	18.336,101,56	31/03/2020	-7.906.862	Royal Bank, Canada
					3.880.981	

Au 31 décembre 2019, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme liés à la couverture du portefeuille s'élève à JPY 3.880.981 et l'échéance maximale pour les contrats ouverts est le 31 mars 2020.

STRUCTURA - Diversified Growth Fund

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Plus/(moins) value non réalisée (en USD)	Contrepartie
USD	10.089.216,00	EUR	9.000.000,00	27/03/2020	-66.799,60	Natwest Markets NV. (TCM)
EUR	28.398.509,30	USD	31.574.172,60	31/01/2020	360.803,06	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					294.003,46	

Au 31 décembre 2019, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme liés à la couverture du portefeuille et à l'exposition des actions aux devises s'élève à USD 294.003,46 et l'échéance maximale pour les contrats ouverts est le 27 mars 2020.

STRUCTURA - Long Short Global

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Plus/(moins) value non réalisée (en EUR)	Contrepartie
EUR	10.950.000,00	USD	12.168.448,11	21/01/2020	122.485,87	BNP Paribas
					122.485,87	

Au 31 décembre 2019, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme liés à la couverture du portefeuille et à l'exposition des actions aux devises s'élève à EUR 122.485,87 et l'échéance maximale pour les contrats ouverts est le 21 janvier 2020.

STRUCTURA - Multi Asset Risk Premia

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Plus/(moins) value non réalisée (en USD)	Contrepartie
SGD	660.000,00	USD	487.019,10	21/02/2020	4.027,82	HSBC Bank
BRL	1.964.064,00	USD	480.000,00	26/02/2020	7.247,31	HSBC Bank
MXN	9.410.000,00	USD	489.582,58	21/02/2020	5.028,24	Goldman Sachs Bank Europe SE
CAD	630.000,00	USD	479.612,66	21/02/2020	6.318,66	Bofa Securities Europe S.A. - FIC
USD	480.000,00	TWD	14.363.040,00	25/02/2020	-2.029,61	HSBC Bank
USD	490.000,00	KRW	574.036.617,00	25/02/2020	-7.673,50	BNP Paribas
TRY	2.710.000,00	USD	456.408,75	21/02/2020	-6.661,49	HSBC Bank
RUB	30.960.000,00	USD	489.884,58	21/02/2020	5.669,95	Standard Chartered Bank
NZD	760.000,00	USD	501.736,80	21/02/2020	11.357,78	HSBC Bank
USD	471.153,76	JPY	51.360.000,00	21/02/2020	-2.772,77	Bofa Securities Europe S.A. - FIC
USD	494.695,53	HUF	145.910.000,00	21/02/2020	-1.776,25	HSBC Bank
ILS	1.680.000,00	USD	483.420,55	24/02/2020	4.287,55	Citigroup Global Markets
ZAR	7.230.000,00	USD	495.089,61	21/02/2020	18.572,59	Standard Chartered Bank
USD	502.005,43	SEK	4.690.000,00	21/02/2020	-215,24	BNP Paribas
USD	6.109.894,36	EUR	5.512.000,00	12/02/2020	-92.868,77	Société Générale, Paris
USD	488.748,59	AUD	710.000,00	21/02/2020	-10.942,17	HSBC Bank
USD	491.945,96	EUR	440.000,00	21/02/2020	-3.477,25	Bofa Securities Europe S.A. - FIC
USD	3.363.439,50	EUR	3.000.000,00	25/03/2020	-21.472,02	HSBC Bank
USD	6.199.951,53	EUR	5.514.000,00	08/04/2020	-27.038,05	HSBC Bank
NOK	4.340.000,00	USD	481.545,97	21/02/2020	12.443,54	Bofa Securities Europe S.A. - FIC
USD	479.919,90	CHF	470.000,00	21/02/2020	-7.112,42	HSBC Bank
USD	495.525,42	GBP	370.000,00	21/02/2020	4.693,83	Citigroup Global Markets
USD	492.974,98	PLN	1.890.000,00	21/02/2020	-6.134,14	Citigroup Global Markets
					-110.526,41	

Au 31 décembre 2019, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme liés à la couverture du portefeuille et à l'exposition des actions aux devises s'élève à USD 110.526,41 et l'échéance maximale pour les contrats ouverts est le 08 avril 2020.

STRUCTURA - Multi Asset Real Estate

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Plus/(moins) value non réalisée (en USD)	Contrepartie
EUR	1.009.986,36	USD	1.122.928,08	31/01/2020	12.831,88	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					12.831,88	

Au 31 décembre 2019, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme liés à la couverture du portefeuille et à l'exposition des actions aux devises s'élève à USD 12.831,88 et l'échéance maximale pour les contrats ouverts est le 31 janvier 2020.

7 IMPOTS ET TAXES

Le Fonds est régi par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05%, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre. Le taux est de 0,01% par an pour les catégories d'actions dont l'offre est limitée aux investisseurs institutionnels.

Les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement prévue par l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, sont exonérés de la taxe d'abonnement.

8 FRAIS DE GESTION

COMPARTIMENTS	COMMISSION DE GESTION
STRUCTURA - US High Yield Bond	0,46% pour les actions des classes « Institutionnelle » des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - US High Yield Bond - BRL	0,46% pour les actions des classes « Institutionnelle » des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - European High Yield Bond	0,55% pour les actions des classes « Institutionnelle » des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - European High Yield Bond – BRL	0,55% pour les actions des classes « Institutionnelle » des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - Amundi Smart Japan Equities	0,20% pour les actions de la classe IJ et de la classe AJ des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund	0,15% pour les actions de la classe AU des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre. Les montants des commissions de gestion de la classe IU évoluent en fonction des encours sous gestion (voir prospectus).
STRUCTURA - Index Equity Poland	0,30% pour les actions de la classe AP, 0,10% pour les actions de la classe IP des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - Patrimoine Absolute Return JPY	0,40% + 0,30% indirect* pour les actions de la classe IJ2, 0,25% + 0,30% indirect pour les actions de la classe IJ3, 1,00% + 0,30% indirect pour les actions de la classe IJ4 1,15% + 0,30% indirect pour les actions de la classe AE des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - Diversified Growth Fund	1,20% pour les actions de la classe AU, 0,60% pour les actions de la classe IU, de la classe IHG et de la classe IHE des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - Amundi Tobam Anti Benchmark Multi- Asset (liquidé le 23 avril 2019)	0,50% + 0,20% indirect* pour les actions des classes RE, RU, RHE des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - Long Short Global	1,75% pour les actions de la classe AE, 1,20% pour les actions de la classe IE, 0,65% pour les actions de la classe A2 des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - Multi Asset Risk Premia	0,50% pour les actions de la classe IU des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.
STRUCTURA - Multi Asset Real Estate	0,70% pour les actions de la classe IU et IE, 1,25% pour les actions de la classe AU et AHE des actifs nets par an, calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI et payée le dernier jour de chaque trimestre sur la moyenne des actifs nets du compartiment durant le trimestre.

* Les frais indirects correspondent à la commission de gestion supportée par le fonds cible dans lequel le Compartiment a investi.

9 FRAIS DE PERFORMANCE

Les frais de performance sont calculés séparément pour chaque classe d'actions. Ils sont provisionnés quotidiennement, déduits et payés annuellement. Les frais de performance de chaque compartiment sont calculés en comparant la VNI de la classe d'actions correspondante avec "l'Actif de Référence".
Le mécanisme appliqué est énoncé dans le prospectus de novembre 2018.

Les frais de performance sont calculés et appliqués aux classes d'actions des compartiments suivants :

STRUCTURA - Long Short Global
STRUCTURA - Multi Asset Risk Premia
STRUCTURA - Multi Asset Real Estate

Au 31 décembre 2019, le Fonds a payé une commission de performance de 359.150,78 EUR, détaillée comme suit :

-	STRUCTURA - Long Short Global	0 EUR
-	STRUCTURA - Multi Asset Risk Premia	403.146,75 USD
-	STRUCTURA - Multi Asset Real Estate	0 USD

10 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Durant l'exercice 2019, STRUCTURA - US High Yield Bond a payé les dividendes suivants :

Devise	Dividende par action	Classe d'actions	Date de détachement	Date valeur
USD	1.56	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	31/01/2019	08/02/2019
USD	0.64	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	31/01/2019	08/02/2019
USD	0.52	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	31/01/2019	08/02/2019
USD	1.05	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	31/01/2019	08/02/2019
USD	1.74	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	31/01/2019	08/02/2019
USD	1.53	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	28/02/2019	05/03/2019
USD	0.63	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	28/02/2019	05/03/2019
USD	0.51	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	28/02/2019	05/03/2019
USD	1.01	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	28/02/2019	05/03/2019
USD	1.72	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	28/02/2019	05/03/2019
USD	1.54	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	29/03/2019	03/04/2019
USD	0.63	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	29/03/2019	03/04/2019
USD	0.51	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	29/03/2019	03/04/2019
USD	0.96	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	29/03/2019	03/04/2019
USD	1.71	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	29/03/2019	03/04/2019
USD	1.53	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	30/04/2019	07/05/2019
USD	0.63	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	30/04/2019	07/05/2019
USD	0.51	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	30/04/2019	07/05/2019
USD	0.91	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	30/04/2019	07/05/2019
USD	1.74	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	30/04/2019	07/05/2019
USD	1.57	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	31/05/2019	07/06/2019
USD	0.64	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	31/05/2019	07/06/2019
USD	0.50	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	31/05/2019	07/06/2019
USD	0.93	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	31/05/2019	07/06/2019
USD	1.69	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	31/05/2019	07/06/2019
USD	1.58	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	28/06/2019	05/07/2019
USD	0.65	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	28/06/2019	05/07/2019
USD	0.51	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	28/06/2019	05/07/2019
USD	0.94	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	28/06/2019	05/07/2019
USD	1.72	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	28/06/2019	05/07/2019
USD	1.57	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	31/07/2019	06/08/2019
USD	0.64	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	31/07/2019	06/08/2019
USD	0.50	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	31/07/2019	06/08/2019
USD	0.97	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	31/07/2019	06/08/2019
USD	1.75	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	31/07/2019	06/08/2019
USD	1.60	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	30/08/2019	04/09/2019
USD	0.66	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	30/08/2019	04/09/2019
USD	0.49	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	30/08/2019	04/09/2019
USD	0.93	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	30/08/2019	04/09/2019
USD	1.65	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	30/08/2019	04/09/2019
USD	1.57	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	30/09/2019	03/10/2019
USD	0.65	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	30/09/2019	03/10/2019
USD	0.49	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	30/09/2019	03/10/2019
USD	0.96	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	30/09/2019	03/10/2019
USD	1.68	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	30/09/2019	03/10/2019
USD	1.57	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	31/10/2019	06/11/2019
USD	0.65	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	31/10/2019	06/11/2019
USD	0.50	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	31/10/2019	06/11/2019
USD	0.95	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	31/10/2019	06/11/2019
USD	1.73	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	31/10/2019	06/11/2019

Devise	Dividende par action	Classe d'actions	Date de détachement	Date valeur
USD	1.55	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	29/11/2019	04/12/2019
USD	0.64	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	29/11/2019	04/12/2019
USD	0.49	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	29/11/2019	04/12/2019
USD	0.94	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	29/11/2019	04/12/2019
USD	1.70	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	29/11/2019	04/12/2019
USD	1.56	Action Institutionnel V US Dollar de distribution	31/12/2019	06/01/2020
USD	0.64	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	31/12/2019	06/01/2020
USD	0.51	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	31/12/2019	06/01/2020
USD	0.91	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	31/12/2019	06/01/2020
USD	1.75	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	31/12/2019	06/01/2020

Durant l'exercice 2019, STRUCTURA - US High Yield Bond - BRL a payé les dividendes suivants :

Devise	Dividende par action	Classe d'actions	Date de détachement	Date valeur
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	31/01/2019	08/02/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	28/02/2019	05/03/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	29/03/2019	03/04/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	30/04/2019	07/05/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	31/05/2019	07/06/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	28/06/2019	05/07/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	31/07/2019	06/08/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	30/08/2019	04/09/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	30/09/2019	03/10/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	31/10/2019	06/11/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	29/11/2019	04/12/2019
JPY	174	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	31/12/2019	06/01/2020

Durant l'exercice 2019, STRUCTURA - European High Yield Bond a payé les dividendes suivants :

Devise	Dividende par action	Classe d'actions	Date de détachement	Date valeur
EUR	0.44	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	31/01/2019	08/02/2019
EUR	0.48	Action Institutionnel X Euro de distribution	31/01/2019	08/02/2019
EUR	0.92	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	31/01/2019	08/02/2019
EUR	1.32	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	31/01/2019	08/02/2019
EUR	1.09	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	31/01/2019	08/02/2019
EUR	0.70	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	31/01/2019	08/02/2019
EUR	0,79	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	31/01/2019	08/02/2019
EUR	0.43	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	28/02/2019	05/03/2019
EUR	0.47	Action Institutionnel X Euro de distribution	28/02/2019	05/03/2019
EUR	0.91	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	28/02/2019	05/03/2019
EUR	1.33	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	28/02/2019	05/03/2019
EUR	1.06	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	28/02/2019	05/03/2019
EUR	0.70	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	28/02/2019	05/03/2019
EUR	0.76	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	28/02/2019	05/03/2019
EUR	0.44	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	29/03/2019	03/04/2019
EUR	0.48	Action Institutionnel X Euro de distribution	29/03/2019	03/04/2019
EUR	0.92	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	29/03/2019	03/04/2019
EUR	1.35	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	29/03/2019	03/04/2019
EUR	1.02	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	29/03/2019	03/04/2019
EUR	0.71	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	29/03/2019	03/04/2019
EUR	0.75	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	29/03/2019	03/04/2019
EUR	0.44	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	30/04/2019	07/05/2019
EUR	0.48	Action Institutionnel X Euro de distribution	30/04/2019	07/05/2019
EUR	0.91	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	30/04/2019	07/05/2019
EUR	1.36	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	30/04/2019	07/05/2019
EUR	0.96	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	30/04/2019	07/05/2019
EUR	0.72	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	30/04/2019	07/05/2019
EUR	0.75	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	30/04/2019	07/05/2019
EUR	0.45	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	31/05/2019	07/06/2019
EUR	0.50	Action Institutionnel X Euro de distribution	31/05/2019	07/06/2019
EUR	0.90	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	31/05/2019	07/06/2019
EUR	1.36	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	31/05/2019	07/06/2019
EUR	0.99	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	31/05/2019	07/06/2019
EUR	0.70	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	31/05/2019	07/06/2019
EUR	0.75	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	31/05/2019	07/06/2019

Devise	Dividende par action	Classe d'actions	Date de détachement	Date valeur
EUR	0.45	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	28/06/2019	05/07/2019
EUR	0.49	Action Institutionnel X Euro de distribution	28/06/2019	05/07/2019
EUR	0.89	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	28/06/2019	05/07/2019
EUR	1.33	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	28/06/2019	05/07/2019
EUR	0.98	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	28/06/2019	05/07/2019
EUR	0.70	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	28/06/2019	05/07/2019
EUR	0.75	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	28/06/2019	05/07/2019
EUR	0.45	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	31/07/2019	06/08/2019
EUR	0.50	Action Institutionnel X Euro de distribution	31/07/2019	06/08/2019
EUR	0.90	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	31/07/2019	06/08/2019
EUR	1.37	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	31/07/2019	06/08/2019
EUR	1.04	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	31/07/2019	06/08/2019
EUR	0.73	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	31/07/2019	06/08/2019
EUR	0.77	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	31/07/2019	06/08/2019
EUR	0.47	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	30/08/2019	04/09/2019
EUR	0.51	Action Institutionnel X Euro de distribution	30/08/2019	04/09/2019
EUR	0.89	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	30/08/2019	04/09/2019
EUR	1.38	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	30/08/2019	04/09/2019
EUR	1.01	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	30/08/2019	04/09/2019
EUR	0.70	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	30/08/2019	04/09/2019
EUR	0.72	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	30/08/2019	04/09/2019
EUR	0.47	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	30/09/2019	03/10/2019
EUR	0.51	Action Institutionnel X Euro de distribution	30/09/2019	03/10/2019
EUR	0.90	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	30/09/2019	03/10/2019
EUR	1.39	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	30/09/2019	03/10/2019
EUR	1.05	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	30/09/2019	03/10/2019
EUR	0.88	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	30/09/2019	03/10/2019
EUR	0.73	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	30/09/2019	03/10/2019
EUR	0.46	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	31/10/2019	06/11/2019
EUR	0.50	Action Institutionnel X Euro de distribution	31/10/2019	06/11/2019
EUR	0.90	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	31/10/2019	06/11/2019
EUR	1.36	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	31/10/2019	06/11/2019
EUR	1.01	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	31/10/2019	06/11/2019
EUR	0.89	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	31/10/2019	06/11/2019
EUR	0.72	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	31/10/2019	06/11/2019
EUR	0.46	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	29/11/2019	04/12/2019
EUR	0.50	Action Institutionnel X Euro de distribution	29/11/2019	04/12/2019
EUR	0.89	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	29/11/2019	04/12/2019
EUR	1.38	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	29/11/2019	04/12/2019
EUR	1.02	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	29/11/2019	04/12/2019
EUR	1.02	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	29/11/2019	04/12/2019
EUR	0.75	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	29/11/2019	04/12/2019
EUR	0.45	Action Institutionnel Hedged IX Japanese Yen de distribution	31/12/2019	06/01/2020
EUR	0.49	Action Institutionnel X Euro de distribution	31/12/2019	06/01/2020
EUR	0.91	Action Institutionnel Hedged III Australian Dollar de distribution	31/12/2019	06/01/2020
EUR	1.35	Action Institutionnel Hedged V US Dollar de distribution	31/12/2019	06/01/2020
EUR	0.97	Action Institutionnel Hedged XII Turkish Lira de distribution	31/12/2019	06/01/2020
EUR	1.04	Action Institutionnel Hedged XIII Mexican Peso de distribution	31/12/2019	06/01/2020
EUR	0.77	Action Institutionnel Hedged VII South African Rand de distribution	31/12/2019	06/01/2020

Durant l'exercice 2019, STRUCTURA - European High Yield Bond - BRL a payé les dividendes suivants :

Devise	Dividende par action	Classe d'actions	Date de détachement	Date valeur
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	31/01/2019	08/02/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	28/02/2019	05/03/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	29/03/2019	03/04/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	30/04/2019	07/05/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	31/05/2019	07/06/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	28/06/2019	05/07/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	31/07/2019	06/08/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	30/08/2019	04/09/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	30/09/2019	03/10/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	31/10/2019	06/11/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	29/11/2019	04/12/2019
JPY	140	Action Institutionnel IV Japanese Yen de distribution	31/12/2019	06/01/2020

11 PRETS DE TITRES

Au 31 décembre 2019, le Fonds n'est pas engagé dans des accords de prêt de titres intégralement garantis.

12 GARANTIE

Au 31 décembre 2019, l'état des garanties reçues ou versées, lesquelles sont composées de dépôts de sécurité en ce qui concerne les futures et les options, ou de liquidités versées par les courtiers et les contreparties ou reçues desdits courtiers ou contreparties dans le cadre des opérations OTC, est le suivant :

Compartiments	Devise du compartiment	Contrepartie	Montant de la garantie reçue (dans la devise du compartiment)	Montant de la garantie payée (dans la devise du compartiment)
European High Yield Bond	EUR	Caceis Bank Luxembourg	12,680,000.00	-
	EUR	Société Générale Paris	-	213,136.24
	EUR	Citibank UK	-	221,333.79
	EUR	Morgan Stanley	1,080,000.00	-
European High Yield Bond - BRL	JPY	Merrill Lynch	1,219,877.00	-
	JPY	Caceis Bank Luxembourg	-	905,148,734.00
US High Yield Bond	USD	Caceis Bank Luxembourg	-	1,390,000.00
US High Yield Bond - BRL	JPY	Caceis Bank Luxembourg	-	541,201,555.00
Diversified Growth Fund	USD	Caceis Bank Luxembourg	-	310,000.00
Multi Asset Risk Premia	USD	Merrill Lynch	-	11,225.00

13 MOUVEMENTS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019 peuvent être obtenus, sans frais, auprès du siège social de la Société de Gestion du Fonds.

14 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Depuis la fin 2019, nous notons le développement du coronavirus Covid-19 qui a initialement éclaté en Chine et maintenant atteint presque tous les continents. À la date de ce rapport, il n'est pas possible d'évaluer l'impact détaillé de ce risque sur chacune des positions de notre portefeuille mais il y a une inquiétude croissante concernant l'impact sur l'économie mondiale. Il y a eu des corrections importantes sur les marchés financiers au cours des dernières semaines. Le Conseil d'administration continue de surveiller les efforts des gouvernements pour contenir la propagation du virus et surveiller l'impact économique sur notre portefeuille.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
STRUCTURA

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de STRUCTURA (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état du patrimoine au 31 décembre 2019 ;
- le portefeuille-titres au 31 décembre 2019 ;
- l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant 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 ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;



- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments à cesser leur exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 7 avril 2020

Christophe Pittie

■ APPROCHE PAR LES ENGAGEMENTS

Les compartiments suivants utilisent l'approche par les engagements afin de contrôler et mesurer le risque global:

- STRUCTURA - US High Yield Bond
- STRUCTURA - European High Yield Bond
- STRUCTURA - Amundi Smart Japan Equities
- STRUCTURA - Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund
- STRUCTURA - Index Equity Poland
- STRUCTURA - Diversified Growth Fund
- STRUCTURA - Amundi Tobam Anti Benchmark Multi-Asset (liquidé le 23 avril 2019)

■ APPROCHE DE LA VaR ABSOLUE

Les compartiments suivants utilisent l'approche de la VaR absolue (intervalle de confiance 99%, 20 jours) pour contrôler et mesurer le risque global sur une période d'observation d'un an.

Compartiment	Méthode de calcul du risque global	Modèle de VaR	Portefeuille de référence	Limite VaR	Plus basse utilisation de la limite VaR	Plus haute utilisation de la limite VaR	Moyenne d'utilisation de la limite de VaR	Niveau moyen de levier atteint durant l'année*
STRUCTURA - Patrimoine Absolute Return JPY	Absolue	Historique	Pas de benchmark	20%	1.35%	10.01%	3.00%	145%
STRUCTURA - Multi Asset Risk Premia	Absolue	Historique	Pas de benchmark	20%	2.26%	5.43%	3.34%	296%
STRUCTURA - Multi Asset Real Estate	Absolue	Historique	Pas de benchmark	20%	2.24%	4.36%	3.29%	45%
STRUCTURA - European High Yield Bond - BRL	Absolue	Historique	Pas de benchmark	20%	9.11%	11.83%	10.35%	390%
STRUCTURA - Long Short Global	Absolue	Historique	Pas de benchmark	20%	0.91%	2.67%	1.45%	154%
STRUCTURA - US High Yield Bond - BRL	Absolue	Historique	Pas de benchmark	20%	9.05%	12.15%	10.35%	333%

* niveau moyen de levier (hors utilisation des techniques de netting et hedging)

INFORMATION SUR LES REMUNERATIONS:**Politique et pratiques de remuneration**

La politique de rémunération d'Amundi Luxembourg est conforme aux obligations détaillées dans la Directive européenne 2014/91/UE entrée en vigueur le 18 mars 2016 et transposée dans la loi luxembourgeoise le 10 mai 2016.

La politique de rémunération, qui se base sur le cadre de rémunération mis en place par le groupe Amundi, est revue et approuvée annuellement par le Conseil d'administration d'Amundi Luxembourg S.A.. Cette politique fait l'objet d'un examen indépendant de la fonction Conformité interne.

En 2019, aucun changement matériel n'est intervenu dans la politique de rémunération adoptée les années précédentes.

La politique applicable sur l'année 2019 a été approuvée par le Conseil d'administration d'Amundi Luxembourg le 17 décembre 2019.

Le Comité de rémunération du groupe Amundi évalue la politique de rémunération du groupe une fois par an. La revue de 2019 a eu lieu le 12 février 2019.

Les objectifs de la politique et des pratiques de rémunération sont compatibles avec une gestion saine et efficace des risques, la favorisent et alignent la rémunération sur les performances et les risques à long terme en vue d'éviter les conflits d'intérêts. Les composantes de la rémunération fixe sont liées aux fonctions concernées, aux services professionnels rendus et au périmètre de responsabilité. Elles tiennent compte du niveau de qualification, des niveaux de salaires sur le marché, de l'expérience et des compétences requises pour chacun poste, ainsi que du niveau d'excellence démontré. La rémunération variable est destinée à promouvoir le développement durable à long terme de la Société de gestion et un système de gestion des risques solide et efficace. La rémunération variable tient compte de la performance du salarié, du département au sein duquel il travaille et du groupe Amundi dans son ensemble. Elle se fonde à la fois sur des critères financiers et autres.

Amundi Luxembourg S.A. et le groupe Amundi ont défini l'ensemble des personnels identifiés ayant autorité ou exerçant une influence sur les fonds gérés par Amundi et qui sont donc susceptibles d'avoir un impact sur la performance ou le profil de risque de nos fonds.

MONTANTS DE RÉMUNÉRATION ACCORDÉS

Amundi Luxembourg S.A., la Société de gestion, agit depuis le 31 décembre 2019 en qualité de Société de gestion ou de gestionnaire de portefeuille pour plusieurs OPCVM et fonds d'investissement alternatifs autonomes.

La rémunération totale qu'Amundi Luxembourg S.A. a versée à ses collaborateurs au cours de l'année civile 2019 est la suivante :

	Nbre de bénéficiaires	Rémunération fixe	Rémunération variable	Total
Personnel	105	6 665 314,66	1 734 680,54	8 399 995,20
Dont				
- Personnel identifié	9	1 361 905,74	477 469,79	1 839 375,53
- Autre personnel	96	5 303 408,92	1 257 210,75	6 560 619,67

Au 31 décembre 2019, STRUCTURA représentait environ 0,96 % du total des actifs sous gestion d'Amundi Luxembourg S.A. Les éléments de rémunération indiqués ci-dessus se rapportent aux activités relatives à l'ensemble des fonds gérés.

Les salariés d'Amundi Luxembourg S.A. et du groupe Amundi qui ont été nommés au Conseil d'administration de la Société de Gestion et du Fonds renoncent à toute rémunération pour l'ensemble des fonds gérés.

Aucun employé de la Société de gestion ne perçoit de montants, notamment sous forme de parts d'intéressement et de commissions de performance, qui seraient versés directement par les OPCVM ou les FIA gérés.

RÉMUNÉRATION DES DÉLÉGUÉS

Les données relatives à la rémunération du Gestionnaire de placement pour 2019 sont détaillées ci-dessous lorsqu'elles sont mises à la disposition de la Société de gestion.

- Amundi Asset Management gère 862,71 milliards d'EUR d'actifs sous gestion, dont 0,23 milliards d'EUR représentés par des compartiments de la structure à compartiments multiples (respectivement 0,03% du total des actifs gérés par le Gestionnaire d'investissement et 13,42% du total des actifs sous gestion de la structure à compartiments multiples). La part proportionnelle de la rémunération totale du personnel identifié attribuable à la gestion de ces compartiments s'élevait à 10 257 EUR, dont 3 979 EUR en rémunération fixe et 6 278 EUR en rémunération variable. La part proportionnelle de la rémunération totale du personnel attribuable à la gestion de ces compartiments s'élevait à 54 739 EUR, dont 33 706 EUR en rémunération fixe et 21 033 EUR en rémunération variable. Amundi Asset Management comptait 66 membres du personnel identifié sur un total de 1807 collaborateurs en 2019.

- Amundi Japan gère 23,92 milliards d'EUR d'actifs sous gestion, dont 1,46 milliard d'EUR représentés par des compartiments de la structure à compartiments multiples (respectivement 6,1% du total des actifs gérés par le Gestionnaire d'investissement et 86,58% du total des actifs sous gestion de la structure à compartiments multiples). La part proportionnelle de la rémunération totale du personnel identifié attribuable à la gestion de ces compartiments s'élevait à 484 101 EUR, dont 428 439 EUR en rémunération fixe et 55 662 EUR en rémunération variable. La part proportionnelle de la rémunération totale du personnel attribuable à la gestion de ces compartiments s'élevait à 1 703 801 EUR, dont 1 392 595 EUR en rémunération fixe et 311 206 EUR en rémunération variable. Amundi Japan comptait 43 collaborateurs identifiés sur un total de 191 en 2019.

TRACKING ERROR

Pour l'année 2019, les performances des compartiments indiciels et indices de référence ainsi que les tracking errors sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Compartiment	Performance	Indice de référence	Performance référence	Tracking error	Target tracking error
Structura - Pacific Ex Japan Low Carbon Optimized Select Index Fund	21.54%	100% MSCI PACIFIC EX JAPAN LOW CARBON OPTIMIZED SELECT	21,84%	0,07%	0,30%
Structura - Index Equity Poland	-3.82%	100.0% WARSAW STOCK EXCHANGE TOP 20 TR (WIG 20)	-2,60%	0,27%	0,50%

Ces différences de performance sont principalement liées aux frais de gestion, frais administratifs, taxe d'abonnement payés ainsi que les frais de transactions liés à la réplique physique de l'indice par les compartiments.

SFTR (Securities Financing Transaction Regulation and of Reuse of collateral)

Le "Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (the "SFTR")" est entré en vigueur le 12 janvier 2016 afin d'améliorer la transparence des prêts de titres en portefeuille et commodités, transactions de mise en pension, prêts sur marge et certains contrats de garantie. Les exigences de divulgation du SFTR comprennent les détails suivants : Total Return Swaps.

TOTAL RETURN SWAP	STRUCTURA - European High Yield Bond	STRUCTURA - European High Yield Bond - BRL
Actifs	<i>En EUR</i>	<i>En JPY</i>
En valeur absolue	543.054,17	10.983.836
En % de la valeur nette d'inventaire totale	0,06%	0,05%
Ventilation des transactions sur base de la date de maturité résiduelle	<i>En EUR</i>	<i>En JPY</i>
Moins d'1 jour	-	-
De 1 jour à 1 semaine	-	-
De 1 semaine à 1 mois	-	-
De 1 mois à 3 mois	543.054,17	10.983.836
De 3 mois à 1 an	-	-
Plus d'1 an	-	-
Opérations ouvertes	-	-
Les 10 principales contreparties	<i>En EUR</i>	<i>En JPY</i>
Première contrepartie	Citigroup Global Markets LT	Citigroup Global Markets LT
Volumes bruts des positions ouvertes	244.422,00	4.969.413
Pays du domicile	Grande Bretagne	Grande Bretagne
Seconde contrepartie	BNP Paribas SA.	BNP Paribas SA.
Volumes bruts des positions ouvertes	194.623,33	3.956.942
Pays du domicile	France	France
Troisième contrepartie	J.P. Morgan AG.	J.P. Morgan AG.
Volumes bruts des positions ouvertes	104.008,84	2.057.481
Pays du domicile	Allemagne	Allemagne
Pays du domicile des contreparties		
Grande Bretagne	244.422,00	4.969.413
France	194.623,33	3.956.942
Allemagne	104.008,84	2.057.481
Garanties reçues		
Cash:		
EUR	645.529,97(*)	-
JPY	-	903.928.857(*)
Ventilation sur base de la date de maturité résiduelle:		
Opérations ouvertes		
EUR	645.529,97(*)	-
JPY	-	903.928.857(*)
Garanties versées		
Cash	-	-
EUR	-	-
JPY	-	-
Ventilation sur base de la date de maturité résiduelle:		
Opérations ouvertes	-	-
EUR	-	-
JPY	-	-
Revenus et coûts	<i>En EUR</i>	<i>En JPY</i>
Revenus du fonds:	6.640.140,75	106.354.593
En valeur absolue		
En % des revenus bruts	100%	100%
Coûts du fonds:	1.543.836,99	30.557.177

Les revenus et coûts se composent des intérêts et dividendes sur TRS, gains et pertes réalisés sur TRS et variation du non réalisé sur TRS.

Il n'y a pas de réutilisation de garanties sur les opérations TRS, tous les échanges ouverts à la fin de la période ont été traités par règlement bilatéral.

(*) Le montant des garanties en espèces reçues reflète la position globale de ce compartiment vis-à-vis de la contrepartie.

STRUCTURA
Société d'investissement à capital variable
R.C.S. Luxembourg B 98987
5, allée Scheffer - L-2520 Luxembourg
Tel. + 352 26 86 80 99
Fax + 352 26 86 80 80